MEMORIA Y BALANCE GENERAL

Ejercicio 1º de enero 2014 al 31 de diciembre 2014

Oficinas y Planta Industrial Ruta 1

Planta Agraciada

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

NUESTRA MISION

Es brindar productos y servicios de calidad a costos competitivos a todos los clientes relacionados al agro y la industria.
Es actuar con el compromiso de mantener un equilibrio justo entre clientes, accionistas, personal y medio ambiente a fin de lograr un desarrollo sostenible.

NUESTRA VISION

Ubica a la organización como una empresa líder en el mercado de productos y servicios, que integrando un comportamiento ético en sus actividades, satisface la necesidad de nuestros clientes locales y del exterior.
Establece la importancia de crecer en áreas afines y complementarias en las que se pueda mantener una alta competitividad en busca de mejores soluciones para nuestros clientes.
La reinversión, investigación, innovación y adecuaciones tecnológicas serán las herramientas para lograr una continua expansión de la empresa.

POLITICA DE LA CALIDAD

Nuestro compromiso con nuestros clientes relacionados al agro y la industria es:

Satisfacer sus requerimientos y expectativas cumpliendo con los requisitos, brindarles nuestra mejor calidad en productos y servicios, a un precio competitivo, a través de la mejora continua de la eficacia del Sistema de Gestión de Calidad.

Adoptaremos como referencia para nuestro Sistema Gestión de Calidad las normas internacionales de la familia UNIT-ISO 9000.

DIRECTORIO

Presidente – Gerente General

I.Q. Oscar L. Rufener

Vice – Presidente:

Sr. Guillermo Alonso

Secretario:

I.Q. David Mardero

Tesorero:

Ing. Daniel Oliver

Vocales:

Sr. Mario Yoshimitsu
Cr. Gerardo Martínez
Cr. José Stabile
Sr. Florismán Porrás

COMISION FISCAL

Sr. Gerardo Benzo
Cr. Juan José Solari
Cr. Marcelo Scalise
Ec. Angel Urraburu Jodar

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
I S U S A

ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS
1RA. Y 2DA. CONVOCATORIAS

De acuerdo a lo establecido en los artículos 25 y 29 del Estatuto Social y los artículos 342, 344, 345 y 346 de la Ley 16.060 del 4 de setiembre de 1989, se convoca a los Señores Accionistas para la Asamblea Ordinaria que se celebrará en 1ra. convocatoria a las 16 y 30 horas y en 2da. convocatoria, con los accionistas que se encuentren presentes (art. 29 del Estatuto Social y art. 346 de la Ley 16.060), a las 17 y 30 horas del día 28 de abril de 2015 en el local social Ruta 1 Km.24 s/n Ciudad del Plata, departamento de San José para tratar el siguiente orden del día:

1) Designación del secretario de la Asamblea (art. 353 de la Ley 16.060).

2) Consideración y resolución sobre la Memoria, Estado de Situación, y Estado de Resultados, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, el informe de la Comisión Fiscal (arts. 25 y 37 del Estatuto Social y art. 342 de la Ley 16.060), y el informe del Comité de Auditoría y Vigilancia

3) Consideración y resolución sobre el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, incluyendo la retribución a directores.

4) Renovación parcial del Directorio y suplentes respectivos (art. 10 del Estatuto Social y art. 342 de la Ley 16.060).

5) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 del Estatuto Social).

6) Designación de la Comisión Fiscal y suplentes respectivos, así como la designación de Presidente y Secretario de la misma y fijación de su remuneración (art. 20 y 21 del Estatuto Social y art. 342 de la Ley 16.060).

NOTAS: Los accionistas que deseen tomar parte en la Asamblea deberán depositar en el local social Ruta 1 Km. 24 s/n Ciudad del Plata (San José), sus certificados de depósito de las acciones librado por: una entidad de intermediación financiera o un corredor de Bolsa, el que deberá venir acompañado por el certificado expedido por Bolsa de Valores de Montevideo (artículo 41 de la Ley 18.627); o por otras personas en cuyo caso se requerirá certificación notarial (artículo 350 de la Ley 16.060). El plazo para efectuar el depósito vencerá en día laborable bancario, de modo que quede otro día laborable bancario entre el del vencimiento y el fijado para la Asamblea.

EL DIRECTORIO

MEMORIA

Señores Accionistas:

El Directorio dando cumplimiento al Artículo 25 de los Estatutos Sociales y al Art. 92 de la Ley 16.060 del 04/09/89 somete a vuestra consideración y resolución con esta Memoria, el estado de situación, el estado de resultados y el proyecto de distribución de utilidades correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Como en ejercicios anteriores aconsejamos una lectura previa de la memoria del ejercicio pasado.

Esta memoria está ordenada y desarrollada según el siguiente temario:

1) Informe anual de Gobierno Corporativo
2) Generalidades y aspectos macroeconómicos
3) Mercado Interno
4) Mercado Externo
5) Inversiones realizadas y en proceso
6) Investigación, desarrollo y promoción
7) Capacitación, Sistema de Gestión Integrado de Calidad, Ambiente y Seguridad y Salud Ocupacional
8) Responsabilidad social y trabajo con la comunidad
9) Emisión de Obligaciones Negociables
10) Fanaproqui SA
11) Myrin SA
12) Cambios en normas contables
13) Análisis de las variaciones del activo y del pasivo
14) Constitución de reservas y distribución de utilidades
15) Perspectivas para el próximo ejercicio
16) Nuestro agradecimiento

1) Informe anual de gobierno corporativo

1. Estructura de propiedad:
    1. El capital de la sociedad asciende a $ 1.000.000.000 (pesos uruguayos mil millones) y se encuentra totalmente integrado.
    2. El capital de la sociedad está representado por 1.000.000.000 (mil millones) de acciones escriturales de $ 1 (un peso uruguayo) cada una.
    3. De acuerdo a la información comunicada a la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay (art. 184.10 Circular Nº 2139 del 8 de setiembre de 2013) y disponible en la empresa por la participación en asambleas y/o el cobro de dividendos, la nómina de accionistas que son titulares de más del 10% del capital social son:
        1. Fundación Williams: 37,17% de participación.
    4. De acuerdo a la información disponible en la empresa por la participación en asambleas y/o el cobro de dividendos, durante el presente ejercicio no ha habido movimientos significativos en la estructura de propiedad.
    5. A continuación se trascriben las disposiciones estatutarias en materia de elección, nombramiento, aceptación, evaluación, reelección, cese revocación, etc. de los miembros de los órganos de administración y de control. El órgano de administración es el directorio y el órgano de control es la comisión fiscal.

        5.1 Directorio: Artículo 10º.- La Sociedad será dirigida y administrada por un Directorio compuesto por seis a doce miembros titulares. Los Directores durarán dos años en sus funciones, pudiendo ser reelectos indefinidamente. Continuarán su mandato hasta la toma de posesión de cargos de los electos para sustituirlos, salvo que una Asamblea General Extraordinaria convocada a tal efecto resuelva su cesación del cargo, debiendo ingresar el suplente que corresponda. El Directorio se renovará parcialmente cada año, eligiendo la Asamblea un año la mitad, o la mayoría simple de integrantes, si el número de miembros fuera impar y los restantes

en el año siguiente.- El cargo de Director es compatible con el desempeño de cualquier cargo rentado de la Sociedad.- Para actuar como Director es necesario poseer como mínimo acciones de la Sociedad que representen el cinco por mil del capital integrado al momento de toma de posesión del cargo, las que quedarán depositadas en ésta mediante una anotación de constitución de gravamen a favor de la sociedad en la cuenta del titular en el correspondiente Registro de Acciones Escriturales. Podrá ser Director una persona jurídica, la que deberá designar la persona física que la representará. El Director que en cada lapso de ejercicio de su mandato faltare sin aviso al Directorio a tres sesiones consecutivas, o seis no consecutivas, se considerará que ha renunciado al cargo. Sin perjuicio de los porcentajes en las utilidades que correspondan a los integrantes del Directorio, conforme el Art.38, la Asamblea podrá fijarles remuneraciones especiales, con cargo a gastos generales.-

Nombramiento: **Artículo 11°.-** El nombramiento de directores se hará por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, por mayoría absoluta de votos presentes, por el sistema de listas completas, las que deberán ser inscriptas en la Secretaría de la Sociedad hasta cinco días antes del fijado para la Asamblea, por tenedores de acciones que representen por lo menos el 20% del capital integrado.- Por cada Director titular se elegirá, simultáneamente, un suplente respectivo.- En los casos de licencia, renuncia o vacancia por cualquier causa de un cargo de Director, el Directorio podrá convocar a su suplente respectivo, y en caso de que éste no pueda o no quiera aceptar el cargo, podrá elegir el reemplazante entre los accionistas, o entre los restantes suplentes, debiendo dar cuenta a la próxima Asamblea. Cualquier Director podrá hacerse representar en el Directorio por apoderado constituido por carta-poder, quedando responsable de la actuación de su mandatario.-

Cargos: Artículo 12º.- la Asamblea, anualmente, designará al Director que presidirá el Directorio. El Directorio en su primera sesión después de cada Asamblea Ordinaria, elegirá de su seno Vicepresidente, Secretario, Pro-Secretario, Tesorero y Pro-Tesorero.

5.2Fiscalización. Comisión Fiscal o Síndicos: Artículo 20°.- Cualquier Asamblea de Accionistas puede resolver la designación de una Comisión Fiscal, integrada por el número de miembros que determinará, pudiendo, asimismo, designar para el mismo cometido, a una sola persona, con la denominación de Síndico.-

Nombramiento: Artículo 21°.- Los miembros de la Comisión Fiscal o Síndico, que podrán ser reelectos, serán nombrados anualmente por la Asamblea Ordinaria.

6. A continuación se trascribe la disposición estatutaria que establece el régimen de adopción de acuerdos sociales. **Mayorías para resolver:** *Artículo 30°.-* Las resoluciones de las Asambleas se tomarán por mayoría de votos presentes, salvo en los casos siguientes, en los que se exigirá la mayoría del 75% de los votos presentes: A) Aumento o disminución del capital social autorizado. B) Disolución de la Sociedad antes de la expiración del plazo o prórroga del término de duración. C) Fusión con otra u otras Sociedades. D) Reforma de estos Estatutos. E) Resolución a que se refiere el Art.23 en su inciso 2°. (Supresión del órgano de fiscalización). **Derecho a voto:** *Artículo 35º.-* Cada acción dará derecho a un voto.-
7. No existen reglamentos de asambleas de accionistas, las mismas se rigen por las disposiciones de la Ley 16.060 y por las disposiciones estatutarias. -
   Se envían previamente a ser tratados en asamblea: la memoria, estados contables, informe de auditoria, informe de comisión fiscal, y proyecto de distribución de utilidades.
8. La Dirección de la empresa ha actuado y actúa dando un tratamiento equitativo a todos los accionistas. La Dirección es sumamente rigurosa en las comunicaciones con sus accionistas a efectos de que los mismos puedan hacer valer sus derechos: participación en asambleas, cobro de dividendos, recepción de acciones por capitalizaciones, etc. Además de las comunicaciones previstas

en la Ley, se envían cartas personalizadas a aquellos accionistas que se tiene identificados, así como a la Bolsa de Valores para los accionistas que tienen sus acciones depositadas en la misma. Las Asambleas se realizan sin excepción dentro de los plazos estipulados, en los horarios previstos y se facilita especialmente a los accionistas minoritarios el traslado a la sede social para participar en las mismas.

Durante el ejercicio se realizó la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2014. Se inscribieron para participar 35 accionistas que representaron el 87,81% del capital social. Participaron en la asamblea 31 accionistas que representó el 71,18% del capital social.

9. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se resolvieron los puntos que se detallan a continuación:
    1) Designación del secretario de la Asamblea (art. 353 de la Ley 16.060).
    2) Consideración y resolución sobre la Memoria, Estado de Situación, y Estado de Resultados, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, con el informe de la Comisión Fiscal (arts. 25 y 37 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
    3) Consideración y resolución sobre el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, incluyendo la retribución a directores de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 84 de la Ley 18.627.
    4) Designación de calificadora de riesgo de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 115 de la Ley 18.627.
    5) Renovación parcial del Directorio y suplentes respectivos (art. 10 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
    6) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 de los Estatutos Sociales).
    7) Designación de la Comisión Fiscal y suplentes respectivos, así como la designación de Presidente y Secretario de la misma y fijación de su remuneración (art. 20 y 21 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).

    <u>Todos los puntos antes detallados fueron aprobados por unanimidad de votos presentes.</u>

2. Estructura de administración y control.
    1. El órgano de administración es un Directorio compuesto por ocho miembros de los cuales tres cumplen además funciones ejecutivas en la sociedad. A continuación se presenta un detalle del perfil de los miembros de Directorio, que acreditan que los mismos cuentan con formación y experiencia financiera en el negocio y en el control de los riesgos.

Nombre	**Oscar Luis Rufener Ziegler**
Cargo actual	Presidente – Gerente General
Fecha de primer nombramiento	10 de mayo de 1978
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado como director por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales). Designado como presidente del directorio por la Asamblea Ordinaria de Accionistas por el período de un año.
Perfil	✓ Ingeniero químico egresado de la UDELAR. ✓ Cursó el Programa de Desarrollo Gerencial en Universidad ORT Uruguay. ✓ Ingresó en la empresa en el año 1965 ocupando cargos técnicos hasta su designación como Gerente General

	en el año 1993. ✓ Actualmente es vice-presidente de la Asociación de industrias químicas del Uruguay (ASIQUR). ✓ Actualmente es presidente de la Comisión de medio ambiente de ASIQUR. ✓ Integró el consejo directivo de la Cámara de Industrias del Uruguay y fue presidente de la Comisión de medio ambiente de dicha Cámara.
Funciones y facultades	**Presidente -**Estatuto social - Artículo 15°.- Corresponde al Presidente del Directorio: A) Conjuntamente con cualquier otro Director, representar a la Sociedad ante las autoridades y ante los particulares, firmando los instrumentos públicos o privados pertinentes, sin perjuicio de lo establecido en el inciso siguiente.- B) Conjuntamente con el Tesorero, firmar los balances de la Sociedad y los documentos de operaciones a que se refiere el inciso H) del Art.14°.- C) Presidir las reuniones del Directorio y las Asambleas.- D) Hacer cumplir estos Estatutos y las resoluciones de las Asambleas y del Directorio.- **Gerente General -**Responsable por la planificación y presupuestación de las operaciones de la empresa a corto y largo plazo, por el establecimiento y cumplimiento de las normas de política, por la dirección general de todos los negocios, por desarrollar un adecuado equipo humano a nivel ejecutivo que permita alcanzar las metas de la empresa, por la organización del conjunto en áreas funcionales eficientes, por la coordinación de la acción entre esas áreas funcionales, por el desarrollo de la operación y rentabilidad de la empresa y por el control entre lo planificado y lo realizado, con miras a un objetivo de eficiencia operativa. Le corresponde, asimismo, informar periódicamente al organismo del cual depende sobre el estado de los negocios, proponer los cursos de acción a seguir y asumir la representación de la empresa ante la comunidad.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Guillermo Alonso Fonseca**
Cargo actual	Vice-Presidente
Fecha de primer nombramiento	25 de abril de 1990
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Comenzó a trabajar en el año 1952 como Auxiliar de Ventas interno en la empresa Williams & Cia. Donde luego fue asumiendo diferentes cargos y responsabilidades en el área Comercial. Fue Jefe de Ventas, Gerente de Ventas y actualmente es director de la misma. ✓ Realizó estudios de Inglés y diferentes cursos de Ventas en el Uruguay y en el exterior. ✓ Formó parte del Directorio de la Asociación de Industrias Químicas durante 8 años. ✓ Representando a ASIQUR fue consejero en CASSIQ incorporándose en el año 1990. Institución de la que fue

	su Presidente desde el año 1996 hasta el año 2000. ✓ Cargos actuales: Presidente de Williams & Cia. Productos Químicos, Vice-presidente de Electroquímica S.A. y Vice-presidente de ISUSA S.A.
Funciones y facultades	Estatuto social - *Artículo 16°*:- Corresponde al Vice-Presidente del Directorio sustituir al Presidente, con todas sus atribuciones y deberes en caso de ausencia, licencia o impedimento de éste.-
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**David Franz Mardero Iturralde**
Cargo actual	Secretario – Director Técnico
Fecha de primer nombramiento	27 de abril de 1994
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Ingeniero químico egresado de la UDELAR. ✓ Cursó el Programa de Desarrollo Gerencial en Universidad ORT Uruguay. ✓ Ingresó en la empresa en el año 1968 ocupando cargos técnicos hasta su designación como Director Técnico en el año 1993. ✓ Es integrante del consejo directivo del Instituto Uruguayo de Normas Técnicas (UNIT). ✓ Es miembro de la Academia Nacional de Ingeniería del Uruguay. ✓ Docente Grado 3 Facultad de Ingeniería de la UDELAR.
Funciones y facultades	**Secretario** Estatuto social - *Artículo 17°*:- Corresponde al Secretario del Directorio: A) Redactar las Actas de las Asambleas y del Directorio.- B) Custodiar los libros de Actas y los documentos de interés para la Sociedad que determine el Directorio.- C) Redactar la memoria anual y los documentos que le encomiende el Directorio.- Corresponde al Pro-Secretario sustituir al Secretario, con todas sus atribuciones y deberes en caso de ausencia, licencia o impedimento de éste.- **Director Técnico** Responsable por la gestión total y de los resultados en materia de proyecto, operaciones, mantenimiento, investigación y desarrollo de productos y procesos productivos.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Daniel Eduardo Oliver Pereiro**
Cargo actual	Tesorero
Fecha de primer nombramiento	25 de abril de 1990
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Ingeniero Industrial egresado de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de Buenos Aires en 1975.

	✓ Presidente de Compañía Industrial Progreso SA, fabricación de productos químicos y explotación de salinas, desde 1990 .Ingreso en 1974 como jefe de planta. ✓ Presidente de SOMINAR SA. Sociedad Minera Argentina, explotaciones mineras, agropecuarias y forestales, desde 2005. ✓ Vicepresidente de Inmobiliaria del Sud SA. Administración inmobiliaria, desde 2005. ✓ Actualmente Tesorero de la Federación Argentina de Productores de sal.
Funciones y facultades	Estatuto social - *Artículo 18°.-* Corresponde al Tesorero del Directorio: A) Conjuntamente con el Presidente, firmar los balances de la Sociedad y los documentos de las operaciones a que se refiere el inciso H) del Art.14°.- Vigilar que las inversiones, depósitos y colocaciones de los fondos sociales se hagan de acuerdo a lo resuelto o autorizado por la Asamblea o el Directorio.- B) Efectuar periódicamente y cuando lo juzgue conveniente, arqueos de caja y de valores de la Sociedad.- Corresponde al Pro-Tesorero sustituir al Tesorero, con todas sus atribuciones y deberes en caso de ausencia, licencia o impedimento de éste.-
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Mario Saito Yoshimitsu Ota**
Cargo actual	Pro-secretario
Fecha de primer nombramiento	12 de mayo de 1993
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Técnico industrial recibido en el año 1956, en el ENET N°3 de Capital Federal. ✓ Ingresó en el año 1958 en Compañía Industrial Progreso S.A., empresa de productos químicos y explotación e industrialización de Cloruro de Sodio (Sal). ✓ Desde el año 1975 integra el directorio de la misma empresa donde actualmente ejerce el cargo de vicepresidente. ✓ Desde el año 1990 integra el directorio de SOMINAR Sociedad Minera Argentina S.A., empresa dedicada a la actividad minera, forestal y agropecuaria donde ocupó el cargo de director hasta el año 2009 y luego como vicepresidente hasta el año 2011. Actualmente continúa desempeñándose en el cargo de director titular. ✓ Desde el año 2007 ocupa el cargo de presidente de Luncay S.A., empresa dedicada a la explotación de manantiales de agua mineral, actividad forestal y agropecuaria. ✓ Integró la Comisión de Asuntos Laborales en la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQyP). ✓ Actualmente integra la Comisión Directiva de la Federación Argentina de Productores e Industrializadores de Sal.

Funciones y facultades	Estatuto social - *Artículo 17°.-* Corresponde al Secretario del Directorio: A) Redactar las Actas de las Asambleas y del Directorio.- B) Custodiar los libros de Actas y los documentos de interés para la Sociedad que determine el Directorio.- C) Redactar la memoria anual y los documentos que le encomiende el Directorio.- Corresponde al Pro-Secretario sustituir al Secretario, con todas sus atribuciones y deberes en caso de ausencia, licencia o impedimento de éste.-
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Gerardo Mariano Martínez Burgos**
Cargo actual	Pro-Tesorero – Gerente de Administración y Finanzas
Fecha de primer nombramiento	30 de abril de 1997
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Contador Público – Licenciado en Administración egresado de la UDELAR. ✓ Cursó el Programa de Desarrollo Gerencial en Universidad ORT Uruguay. ✓ Ingresó a la empresa en 1974, desempeñando funciones en contaduría, pasando ocupar el cargo de Contador General y actualmente es Gerente de Administración y Finanzas. ✓ Actualmente es presidente de la Caja de Seguros Sociales de la Industria Química (CASSIQ). ✓ Ocupó cargos en el consejo directivo de la Liga de Defensa Comercial (LIDECO) llegando a ser primer vice-presidente. ✓ Es miembro suplente como representante de los emisores de oferta pública en la Comisión de Promoción del Mercado de Valores
Funciones y facultades	**Pro-tesorero -** Estatuto social - Artículo 18°.- Corresponde al Tesorero del Directorio: A) Conjuntamente con el Presidente, firmar los balances de la Sociedad y los documentos de las operaciones a que se refiere el inciso H) del Art.14°.- Vigilar que las inversiones, depósitos y colocaciones de los fondos sociales se hagan de acuerdo a lo resuelto o autorizado por la Asamblea o el Directorio.- B) Efectuar periódicamente y cuando lo juzgue conveniente, arqueos de caja y de valores de la Sociedad.- Corresponde al Pro-Tesorero sustituir al Tesorero, con todas sus atribuciones y deberes en caso de ausencia, licencia o impedimento de éste.- **Gerente de Administración y Finanzas -** Responsable por la gestión total y de los resultados en materia de administración contable, de costos, financiera, presupuestaria e impositiva, así como por el mantenimiento de un adecuado sistema de información gerencial y de la dirección financiera de la empresa en su totalidad, conforme a las pautas fijadas por la Dirección y/o por el Gerente General y/o por las normas legales y reglamentarias. Responsable del área informática.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**José Stabile Speranza**
Cargo	Vocal
Fecha de primer nombramiento	28 de abril de 1998
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Contador Público, Licenciado en Administración egresado de la UDELAR. ✓ Presidente de Electroquímica S.A. ✓ Secretario de la Asociación de Industrias Químicas del Uruguay (ASIQUR) ✓ Actuación durante más de diez años como miembro de la Comisión de Comercio Interno de la Cámara de Industrias del Uruguay en representación de ASIQUR. ✓ Vicepresidente de la Asociación Latinoamericana de Industrias de Productos de Limpieza, Aseo, Domisanitarios y Afines (ALIADA). ✓ Delegado de Liga de Defensa Comercial en la Junta de Aranceles de la Adm. Nal. De Aduanas. ✓ Actuación durante 10 años en varios períodos, como Tesorero y Vicepresidente en la Comisión Directiva de Liga de Defensa Comercial.
Funciones y facultades	**Facultades del Directorio:**Artículo 14°.- El Directorio tendrá las más amplias facultades para la dirección y administración de los bienes y negocios de la Sociedad, sin más limitaciones que las establecidas por las disposiciones legales y por estos Estatutos.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Florisman Porrás Dorta**
Cargo actual	Vocal
Fecha de primer nombramiento	27 de abril de 2005
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	✓ Estudio en la Escuela de Comercio de la Universidad del Trabajo. ✓ Cursos de: Costos, Origen y aplicación de Fondos, Auditoría de calidad, Acciones correctivas y preventivas, Nuevo marco de Normas contables, IRPF-Rentas de Capital, actualización IRPF. ✓ Comenzó a trabajar en la empresa Williams & Cía. Productos Químicos S. A. en el año 1953 como cadete desempeñando funciones en el área de contaduría, pasando a ocupar luego el cargo de jefe de contaduría, Gerente Financiero, Director, Gerente General y actualmente como Presidente y Asesor General ✓ Además es Director de Electroquímica S. A.
Funciones y facultades	**Facultades del Directorio:** Artículo 14°.- El Directorio tendrá las más amplias facultades para la dirección y administración de los bienes y negocios de la Sociedad, sin

	más limitaciones que las establecidas por las disposiciones legales y por estos Estatutos.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

2. El Comité de Auditoría y Vigilancia quedó integrado por las siguientes personas:

Nombre	**Juan José Solari Mantegazza**
Cargo actual	Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia
Fecha de primer nombramiento	31 de julio de 2013
Fecha de último nombramiento	31 de julio de 2013
Procedimiento de elección	Designado por el Directorio
Perfil	✓ Contador Público- Licenciado en Administración, egresado de la UDELAR**.** ✓ Ingresó a la empresa en 1998, designado por la Asamblea de accionistas, desempeñando funciones como miembro de la Comisión fiscal, cargo que conserva hasta el presente.
Funciones y facultades	La función principal del Comité de Auditoria y Vigilancia es la supervisión de los procesos de presentación de reportes contables y financieros y las auditorias de estados contables de la Compañía así como el cumplimiento de las responsabilidades y deberes establecidos en el artículo 184.4 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, y en la Ley Nº 18.627 (Ley de Mercado de Valores), su decreto reglamentario Nº 322/011. Las funciones de la Comisión están establecidos en el art. 402 de la Ley Nº 16.060 (Ley de Sociedades Comerciales) y el artículo 22 del estatuto social.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Marcelo Alberto Scalise**
Cargo actual	Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia
Fecha de primer nombramiento	31 de julio de 2013
Fecha de último nombramiento	31 de julio de 2013
Procedimiento de elección	Designado por el Directorio
Perfil	✓ Contador Público egresado en 1978 de la Universidad de Buenos Aires, Argentina. ✓ Desarrolló toda su carrera profesional de forma independiente como asesor impositivo y auditor de empresas de diferentes rubros y magnitudes. ✓ Dentro de los rubros en los que ha incursionado en su tarea profesional se encuentran empresas industriales, acopiadores de cereales, empresas agropecuarias, constructoras de obras civiles y viales, concesionarias de peajes, universidades, empresas de servicios, etc. etc. ✓ Participó como consultor en reorganizaciones societarias y transferencias empresarias. ✓ En la actualidad se desempeña, además como síndico en varias empresas de Argentina. ✓ Ingresó a la empresa en 2005, designado por la Asamblea de accionistas, desempeñando funciones

	como miembro de la Comisión fiscal, cargo que conserva hasta el presente.
Funciones y facultades	La función principal del Comité de Auditoria y Vigilancia es la supervisión de los procesos de presentación de reportes contables y financieros y las auditorias de estados contables de la Compañía así como el cumplimiento de las responsabilidades y deberes establecidos en el artículo 184.4 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, y en la Ley Nº 18.627 (Ley de Mercado de Valores), su decreto reglamentario Nº 322/011. Las funciones de la Comisión están establecidos en el art. 402 de la Ley Nº 16.060 (Ley de Sociedades Comerciales) y el artículo 22 del estatuto social.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	**Walter Héctor Martiarena Píriz**
Cargo actual	Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia
Fecha de primer nombramiento	31 de julio de 2013
Fecha de último nombramiento	31 de julio de 2013
Procedimiento de elección	Designado por el Directorio
Perfil	✓ Contador Público –egresado de la UDELAR (Plan 1990). ✓ Posgraduado en Costos y Gestión Empresarial – egresado de la UDELAR en el año 2011. ✓ Ingresó a la empresa en el año 2007, desempeñando funciones en contaduría, actualmente ocupa el cargo de Contador Jefe.
Funciones y facultades	La función principal del Comité de Auditoria y Vigilancia es la supervisión de los procesos de presentación de reportes contables y financieros y las auditorias de estados contables de la Compañía así como el cumplimiento de las responsabilidades y deberes establecidos a continuación. Las funciones específicas son las detalladas en el artículo 184.4 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

El Comité de Auditoria y Vigilancia tiene por objeto asesorar en todas las materias de su competencia al Directorio, contando con un Reglamento que define las funciones, operaciones y actividades del mismo.

El Área de Auditoría Interna quedó a cargo de la firma PPE Contadores y Auditores. La Auditoría Interna deberá evaluar el funcionamiento del sistema de gestión y control, identificar las debilidades y realizar informes periódicos con las recomendaciones que correspondan.

3. Durante el ejercicio el Directorio se ha reunido doce veces y el Comité de Auditoría y Vigilancia tres veces. El Área de Auditoría Interna elaboró un programa de auditoría interna por el período septiembre/2013 a diciembre/2014 que fue aprobado por el Comité de Auditoría y Vigilancia, estableciendo que el primer informe cuatrimestral se elevaría a este Comité en enero de 2014.
4. Auditoría Externa:

4.1 Para la designación del Auditor Externo, la Asamblea dispuso de cuatro propuestas de firmas de auditores independientes entendiendo que la propuesta más conveniente fue la de la firma Normey-Peruzzo y Asociados. Para todas las propuestas recibidas se analizó que tanto funcionarios de la firma de auditores no

tenga relación de afinidad con directores y personal superior de la empresa. En otro orden, también se cumple con la rotación exigida por normas internacionales, en cuanto a que existió un cambio en el socio responsable y/o profesional firmante de los Informes.

4.2 La firma Normey-Peruzzo y Asociados ha realizado trabajos de auditoría de los estados financieros de la sociedad desde el ejercicio 2007. Los profesionales firmantes de los informes de auditoría fueron los siguientes: Cr. Juan Luis Peruzzo (ejercicio 2007), Cr. Luis Rafael Normey (ejercicios 2008, 2009 y 2010), y Cr. Diego Donato Vincent (ejercicios 2011 y 2012).

3. Otra información relativa al cumplimiento de prácticas de gobierno corporativo.

1. Adopción de prácticas de buen gobierno corporativo de acuerdo a lo establecido por el artículo 184.1 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV) del Banco Central del Uruguay.

1)La competencia ética y profesional de los directores y personal superior está basada en los perfiles antes detallados tratándose de personas con muchos años de reconocida actuación en la plaza uruguaya.

2)La estructura equilibrada con definición de roles y responsabilidades está plasmada en el organigrama de la empresa y en los documentos del sistema de calidad de la empresa.

3)Los sistemas de control se han ido perfeccionando con los informes de control interno de las firmas de auditores externos que han actuado y se irán implementando mejoras de acuerdo a las recomendaciones del Área de Auditoría Interna con la aprobación del Comité de Auditoría y Vigilancia.

4)A partir del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012 se han adoptado la Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB).

5)La información a los accionistas, mercado de valores, organismos reguladores y de control (Banco Central del Uruguay, Auditoría Interna de la Nación, Bolsas de valores, agentes fiduciarios de emisiones de obligaciones negociables, y otras instituciones financieras) se hace en tiempo y forma, divulgando en forma completa, puntual y exacta los resultados financieros y demás información relevante.

6)Se encuentra designado por Directorio el Comité de Auditoría y Vigilancia y el Área de Auditoría Interna.

7)Se encuentra aprobado un plan de negocios con objetivos, presupuestos y flujos financieros anuales.

8)Se encuentra aprobado el Código de Ética que fue debidamente comunicado y aplicado por todo el personal y está publicado en la página web www.isusa.com.uy.

9)Se tiene contratado a la firma Normey-Peruzzo y Asociados para la elaboración de los informes de auditoría, de revisión limitada y de compilación de los estados financieros de la sociedad.

10) Se encuentra contratada la firma Fitch Ratings para la emisión de los informes de calificación correspondientes.

11) Se ha cumplido con todos los requisitos legales y reglamentarios frente a la Auditoría Interna de la Nación y la Superintendencia de Servicios Financieros. Adicionalmente La dirección asegura el fiel cumplimiento de todas las obligaciones con los otros grupos de interés que se relacionan con la sociedad:

- Presentación y pago en fecha de declaraciones de impuestos.
- Presentación y pago en fecha de obligaciones de seguridad social.
- Pago en fecha de todas las obligaciones con el personal de la empresa, así como el cumplimiento de todas las normas de legislación laboral.
- Pago en fecha de todas las otras obligaciones asumidas con: proveedores, instituciones financieras, inversionistas, etc.

- Colaboración total en la fiscalización de organismos gubernamentales.
- Cumplimiento de todas las normas relacionadas con el medio ambiente.

12) Se encuentra aprobado un Manual de Manejo de Información Privilegiada.

2. Se explican a continuación los mecanismos de retribución de directores, miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia y personal superior.

1)Remuneración de directores.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 del Estatuto Social. 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, ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades del ejercicio, cumpliendo con las limitaciones dispuestas por el artículo 385 de la Ley 16.060, y de acuerdo a la distribución de utilidades propuesta. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas para ser aprobadas por la misma.

2) La retribución a los miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia no está vinculado a los resultados de la empresa y consiste en un honorario anual fijado por el Directorio y pagadero trimestralmente.

3) La retribución del personal superior que corresponde a cargos por tareas ejecutivas en la sociedad no está vinculado a los resultados de la empresa y consisten en un salario fijo mensual que tiene los aumentos y beneficios correspondientes al convenio colectivo y laudos correspondientes.

3. En el ejercicio 2013 se ha incorporado como consecuencia de la designación de los miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia como personal superior el Cr. Walter Héctor Martiarena Piriz. No han exisitido bajas ni modificaciones.
4. No han existido rescates anticipados de valores emitidos, ni atraso en los pagos de dividendos, ni modificaciones a la política de distribución de los mismos.
5. Se ha cumplido con la reglamentación presentando la calificación de riesgo tanto por las Obligaciones Negociables emitidas como por las acciones. El último informe fue presentado en noviembre de 2014.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Directorio de Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) en su sesión de fecha 25 de febrero de 2015.

2) Generalidades y aspectos económicos

El Año 2014 se caracterizó por una baja en muchos commodities incluyendo granos, petróleo y lácteos, estos últimos ya sobre fin de año.
Los altos stocks mundiales de granos fueron los que impulsaron las bajas en los precios. Dentro de este escenario de precios, la soja fue la mejor opción para la región, relegando los cultivos de invierno con una fuerte reducción de área y consumo de fertilizantes.
En el caso de Uruguay esto significó un cambio en las fórmulas de fertilizantes a utilizar que obligaron a comercializar fertilizantes para cultivos de invierno con muy bajos o ningún margen.
El Uruguay dejó de crecer en demanda de fertilizantes ya que la soja solo mantuvo su área y el trigo y cebada disminuyeron más de 1/3 su área respecto de 2013.
A pesar de la baja de los granos y del petróleo, los precios de los fertilizantes se mantuvieron estables, lo que se sumó a que el productor utilizará solo lo necesario.
2014 fue un año que nuevamente en la comercialización Argentina pareció ignorar los acuerdos de Mercosur, no lográndose obtener permisos para exportar a ese país.
La suba interna que tuvo el dólar a partir de Julio de 2014 juntamente con un fortalecimiento de esa moneda internacionalmente en especial frente al euro, ha puesto en competencia con nuestro superfosfato de calcio al de países como España que ingresan libre de todo recargo a Uruguay ya que nuestro país se exceptúa del arancel externo Mercosur que aplican nuestros dos vecinos también productores del producto.

El puerto de Nueva Palmira tuvo durante algunos meses de 2014 serias dificultades operativas desbordado por la soja paraguaya que en barcazas llegaba a trasbordar allí.
Cuando a estas operaciones se sumó la salida de la soja uruguaya se tuvieron demoras por más de 20 millones de dólares tanto para cargar como para descargar. En el caso de Isusa estas demoras le significaron una pérdida de 800.000 dólares pagos a armadores extranjeros. Se teme que en 2015 se pueda repetir dicha situación y en algunos casos no es posible evitar usar ese puerto.
Por último los costos país se mantienen altos y cada vez se es menos competitivo al exportar siendo las opciones marginar precios o cuando no se pueden perder ventas, Brasil vía rodoviaria se ha puesto más competitivo que Uruguay vía barcazas desde Nueva Palmira, esta situación se agravó por disposiciones argentinas que limitaron el tránsito de barcazas hacia nuestro puerto.

La desocupación se mantuvo baja, lo cual de alguna manera se refleja en mayores costos de mano de obra.

3) Mercado Interno

2014 comenzó el año con un área record de soja sembrada en 2013, luego de un enero seco las lluvias de febrero permitieron un buen desarrollo del cultivo obteniéndose buena calidad en el producto a comercializar.
En marzo comenzaron a caer los precios de los granos lo cual trajo, desánimo entre quienes apostaban a cultivos de invierno después de un magro resultado en 2013 con trigo y cebada.
Las lluvias en el período de siembra de estos cultivos atentó más aún en la reducción de área que terminó siendo importante. Lamentablemente el clima perjudicó estos cultivos y nuevamente fue de pobre calidad lo cual obligó al productor a plantar una soja de segunda a fin de recuperar costos. Esta soja de segunda sumada a los que directamente evitó cultivos de invierno e hicieron soja de primera como único cultivo logró que nuevamente se alcanzara el millón de hectáreas cultivadas, que se están desarrollando bien.
Este cambio en el escenario de siembra hizo que sobraran fertilizantes para cultivos de invierno, lo cual llevó a una competencia muy cerrada a fin de obtener los mejores negocios y bajar stocks.
El arroz mantuvo su área y fue uno de los cultivos que absorbió parte de los fertilizantes para cultivo de invierno, los precios de este grano también le está dejando poco margen operativo al productor, con pocas opciones de comercialización.
El sector lácteo fue un demandante permanente durante todo el año, a pesar que el régimen de lluvias favoreció el desarrollo de pasturas en forma natural.
En productos químicos no hubo mayores cambios salvo que en 2014 el suministro en sulfato de alúmina sólido a OSE fuimos desplazados por producto importado de origen Chino, que se tratará de retomar en 2015 nuevamente.

4) Mercado Externo

En este ejercicio la comercialización se concentró en las zonas francas y Paraguay. Las posibilidades de exportación hacia Argentina fueron casi nulas por trabas de ese país. Hacia zonas francas se consolidó el suministro de ácido sulfúrico y sulfato de aluminio, productos que se incrementaron con la puesta en marcha de la planta de Montes del Plata en Zona Franca Punta Pereira, la cual ya está a pleno régimen.
Las posibilidades de comercialización con Paraguay se vieron reducidas por varias razones. Una menor actividad agrícola durante el primer semestre en Brasil volcó la competencia de ese país hacia Paraguay favorecidos por una mayor devaluación del dólar frente al real.
Nuevos requerimientos y regulaciones en el tránsito de barcazas hacia Uruguay, impuestos por el gobierno argentino encareció nuestros fletes hacia ese país, al grado que en algunas oportunidades fue más barato acceder vía rodoviaria cuando había fletes de retorno.
Por último nuestros mayores costos internos dentro de Uruguay marginaron nuestras utilidades o nos puso fuera de competencia, como fue el caso de exportar hacia Brasil.

5) Inversiones realizadas y en proceso

Ciudad del Plata

Construcción de nuevo local de lavado de maquinarias con pileta de contención API para los efluentes líquidos.

Construcción de nuevo local (alero) para alojar segunda línea de carga a granel con la posibilidad de llenado de bolsones y embolsado con posterior paletizado.
Instalación de nueva balanza de camiones para ajustes de peso de graneles, control de peso de embolsadoras y respaldo de la balanza de expedición.
Instalación en el Laboratorio de un nuevo analizador automático de nitrógeno (Kjeldahl) mejorando la precisión y exactitud del método anterior.

Agraciada

Puesta en marcha de la Planta de Ácido Nº 2.
Montaje y puesta en marcha de la planta de producción de Sulfato de Aluminio líquido.
Instalación de 3 tanques para fertilizantes líquidos de 100 toneladas cada uno.
Comienzo de las obras para la instalación de un sistema de carga a granel y llenado de bolsones para fertilizantes sólidos.
Modificaciones en cámara de combustión de la planta de granulación para adecuarla para la quema de chips de madera.
Acondicionamiento del terreno y canalizaciones de pluviales para futura ampliación del depósito de azufre.

Nueva Palmira

Fertilizantes:
Reacondicionamiento de la mezcladora y embolsadora Nº 1 con arenado y pintura.
Reacondicionamiento de filtro de mangas para captación de polvo en la embolsadora Nº 2.
Construcción de un depósito de 140 m2 para el reciclado de envases de fertilizantes sólidos.
Silos:
Instalación en la Planta de Silos Nº 2 de un sistema de aspiración de polvo, compuesto por ventiladores centrífugos y filtros de mangas, en la base de elevadores y carga de cintas transportadoras de granos.

Melo:

Instalación de un depósito para fertilizantes sólidos envasados de 450 m2 para atender el mercado local.

Durazno:

Construcción de un depósito de 140 m2 para el reciclado de envases de fertilizantes sólidos.
Culminación de los trabajos de instalación para incendios y mejoras del predio con labores de jardinería.

6) <u>Investigación, desarrollo y promoción</u>

1. Realización de trabajos y apoyo de difusión técnica con el Secretariado Uruguayo de la Lana (SUL) en su predio de Cerro Colorado
2. Difusión de trabajos y opiniones de reconocidos técnicos y de productores en nuestra publicación "Agrotemario" y en la página web de la empresa.
3. Se continúa el apoyo a la Facultad de Agronomía en trabajos sobre respuesta a la fertilización potásica a largo plazo en cultivos en rotación con soja. Trabajos realizados en predio de productores.

Con empresas consultoras:

4. Evaluación de distintas dosis en la semilla con Radifan arroZn190 en la implantación y rendimiento de arroz.
5. Evaluación de combinaciones de Radifan ArroZn190 con fertilización basal de granulado con Zn (14-40-0+3% ZnO), DAP y Fertilizante Fanafol cultivo Extensivo en el rendimiento y calidad del cultivo.

Trabajos propios de ISUSA

a. Promoción y difusión en reuniones técnicas de la fertilización fosfatada de pasturas y mejoramiento de campo
b. Jornadas y reuniones con técnicos y productores sobre fertilización de soja y arroz, fórmulas con micronutrientes en los granulados y fertilización foliar.
c. Respuesta en el cultivo de arroz a la aplicación en el año anterior de zinc.
d. Comparación de algunas fuentes de azufre y momento en la respuesta a trigo y soja siguiente, Brimston90, Superfosfato, N28 más S.
e. Fertilización foliar con Fanafol Zinc y Nitrógeno en trigo en dos momentos del ciclo.
f. Seguimiento de chacras de soja y respuesta a la aplicación foliar y al suelo de Fanafol Hierro, aplicados para prevenir deficiencias de hierro en suelos calcáreos.
g. Ensayos con fertilizante fosfatado líquido en trigo y soja. Comparación de distintas dosis con fosfatados granulados
h. Seguimientos de chacras comerciales junto con el productor, donde se realizaron aplicaciones de fertilizantes granulados con zinc y boro, y fertilizante foliar Fanafol con distintos micronutrientes, en cultivos de trigo, maíz y soja.

7) <u>Capacitación, Sistema de Gestión Integrado de Calidad, Ambiente y Seguridad y Salud Ocupacional</u>

Se desarrolló el plan de capacitación del personal, el mismo abarcó los temas de seguridad e higiene laboral, gestión administrativa, gestión de calidad, gestión ambiental y de temas técnicos específicos. Tal cual lo establece nuestro sistema de gestión, se realizó una inducción general para el personal que ingresó a todas las unidades industriales, comprendiendo capacitaciones teóricas sobre su puesto de trabajo, los Sistemas de Gestión, la empresa y en algunos casos se realizaron prácticas en la Planta de Ruta Nº1.
Asimismo, se han realizado boletines internos informando al personal sobre los sistemas de gestión y medidas de protección del ambiente y la seguridad.

En lo que hace a la Gestión de la Calidad, como todos los años hemos sido auditados por UNIT, manteniendo el certificado ISO 9001:2008 en las plantas de fabricación de sulfato de aluminio, ácido sulfúrico, fabricación de fertilizantes líquidos y el envasado de dióxido de azufre en la Planta de Ruta Nº1, así como en la Planta de fabricación de Ácido Sulfúrico, Sulfato de Aluminio y Fertilizantes Líquidos de Agraciada y al Servicio de Acondicionamiento y Almacenaje de Granos de Nueva Palmira y Melo.

En la Gestión Ambiental se ha trabajado en el Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente®.
El programa se desarrolló según los objetivos planteados, lográndose en las prácticas administrativas correspondientes el incremento del puntaje y promoviendo la mejora continua que plantea la filosofía de dicho programa. Se continuaron las capacitaciones y visitas a Distribuidores y Clientes tanto en el área de los productos químicos como de los fertilizantes sobre el adecuado uso de nuestros productos.
A su vez, se ha continuado con la política de difusión en congresos y seminarios de las mejoras técnicas ambientales desarrolladas por la empresa, en las que ha participado personal técnico de ISUSA con trabajos en diversos seminarios nacionales e internacionales arbitrados.

ISUSA a través de la gestión de seguridad y salud ocupacional, manifiesta el compromiso de proteger la seguridad y salud de la personas de la empresa.
Es un proceso dinámico, de mejora continua, con objetivos que se van reformulando frente a cada evaluación de los resultados.

Se renovó el certificado de Seguridad y Salud Ocupacional en las plantas de Ciudad del Plata y Agraciada bajo la norma UNIT-OHSAS 18.001 versión 2007. Certificado Nº SYSO 010/R3.
Los avances en la implantación del sistema SYSO de gestión en el resto de las plantas son progresivos.

La empresa mantiene una política de capacitación permanente del personal.

Seguimos trabajando para el desarrollo de competencias para la buena gestión de la seguridad y salud ocupacional, utilizando estrategias que faciliten la participación activa del personal.
En este sentido, se han realizado capacitaciones en primeros auxilios y en el uso del desfibrilador; en izaje de cargas para el personal del taller de montaje; capacitación en riesgos químicos en un esfuerzo conjunto de ASIQUR y STIQ; y la formación de auditores en SYSO.
Las capacitaciones conjuntas con otras organizaciones como ANCAP sobre los temas de riesgos en el manejo del ácido sulfúrico, riesgos en el manejo y transporte de azufre fundido, y con Consorcio Cruz del Sur, sobre los riesgos presentes en la planta Ruta 1, han enriquecido los vínculos con estas instituciones.

Se ha trabajado constantemente en el programa de vigilancia de la salud del personal. Se renovaron la mayoría de las historias clínicas, se hicieron los controles de salud establecidos y estadísticas.
Se encontró que las patologías en la población trabajadora, no difieren mayormente de las halladas en el resto de la sociedad, de acuerdo a las diferentes franjas etarias y a los factores de riesgos existentes en nuestro país. Con el estudio realizado será el fundamento para las acciones a tomar.

En cuanto a los accidentes laborales, disminuyó el número de personas accidentadas con respecto al año anterior, aunque aumento la cantidad de días perdidos.
Las causas fueron las lumbalgias, golpes y cortes.
Respecto a los días perdidos, la incidencia de las lumbalgias, representó el 61,51%; los golpes 23,39%; los cortes 15,1%.

Los cambios normativos, en materia de seguridad y salud ocupacional, experimentados en el país en este año han sido significativos.
Se destaca que se aprobó la reglamentación del Convenio Internacional OIT N° 161, sobre los servicio de seguridad y salud ocupacional en las empresas. Las industrias químicas son pioneras en regularlas. En este tema, ISUSA cumple desde hace ya mucho tiempo con lo solicitado en la legislación aprobada, contando con personal especializado, Ingenieros Químicos, Médico Laboralistas y Técnicos Prevencionistas que trabajan en la prevención de accidentes y enfermedades profesionales.
También se aprobaron normas sobre responsabilidad penal empresarial, sobre normas de tránsito, y sobre controles de adicciones, que pueden afectar la gestión y la empresa.

8) <u>Responsabilidad social y trabajo con la comunidad</u>

Durante el año se buscó profundizar los vínculos y relaciones de vecindad con las comunidades en las que ISUSA forma parte.
Con la implementación de Programa ISUSA: Puertas Abiertas (PIPA) en San José y Soriano se llevan adelante tres líneas de trabajo para alcanzar el objetivo del programa: Fortalecer los Procesos de Participación e Integración de ISUSA en las Comunidades donde se encuentran actualmente las plantas de producción de la empresa.

En el marco del PIPA se llevaron adelante 239 actividades con una participaron 4798 personas.

En la dimensión Comunicación, el programa brindó en las comunidades 4 boletines de información a la Comunidad, más de 50 archivos digitales comunicando a la comunidad sobre las diversas actividades de la empresa en los sitios web www.isusapuertasabiertas.com.uy y www.agrotemario.com.uy. En la Cartelera de Información al Personal de la empresa se publicaron más de 54 noticias sobre las actividades de los proyectos que se realizan en las comunidades
Se publicó en el primer semestre del año “Memorias del Programa ISUSA: Puertas Abiertas 2013 N°4” La misma fue brindada a los vecinos, organizac iones y clientes de las comunidades donde se encuentra trabajando la empresa. . Se continuó con el Servicio Telefónico Gratuito para la comunidad 0800-8522 (San José) y 0800 8638 (Soriano).

También realizamos un monitoreo social de las acciones de ISUSA en la Comunidad de Agraciada.

En lo referente a la línea de Acción en las comunidades de Ciudad del Plata y Agraciada se implementaron los Proyectos Jugando Aprendemos en Villa Rivas y Agraciada. Al igual que en el año pasado se contó con la participación de la Escuela Rural N°61 de localidad de Colonia Agraciada en el departamento de Soriano. Se realizaron 9 talleres ambientales sobre Hábitos Responsables con el

Ambiente, Energías Alternativas, Áreas Protegidas en el Uruguay, Cambio Climático y "R" de la Ecología". En los mismos participaron 631 niños y docentes de los centros educativos. También se llevó adelante el proyecto Villa Rives y Agraciada RECICLA, en donde se trabajó en los centros educativos Nº3 "Treinta y Tres Orientales "de Agraciada y Nº 88 "Domingo Faustino Sarmiento" de Villa Rives en Ciudad del Plata. Se realizaron 35 actividades y participaron 550 niños y docentes de los centros educativos.
Otro proyecto en la comunidad fue Redes de Ciudad del Plata, el que se realiza en convenio con la Intendencia de San José. El objetivo es brindar capacitación en herramientas metodológicas para la elaboración de proyectos en la comunidad. Se implementaron 12 jornadas de capacitación, el espacio "Mesa de Trabajo" donde se realizaron 60 encuentros, 23 encuentros de trabajo y 2 jornadas de capacitación sobre desarrollo. En total participaron 480 vecinos de Ciudad del Plata, organizaciones y referentes locales-departamentales.

A partir del año 2013 y teniendo en cuenta la importancia que está teniendo en el territorio la participación en la gestión de la futura área protegida Humedales del Santa Lucia surge el Proyecto "Tierra de Humedales". En el 2014 se analizaron los marcos teóricos utilizados en el país para este tipo de proyectos, en donde se diseñó y definieron los componentes del mismo, como también el modelo de gestión y presupuestos correspondientes. Participaron del diseño del proyecto 5 vecinos y organizaciones y se realizaron 20 encuentros de trabajo.

En el 2014 se organizaron y se participó en diversas actividades. En el mes de junio de dicho años se organizó junto a las Escuelas Nº 3 de Agraciada y Nº61 de Colonia Agraciada la celebración del Día Mundial del Medio Ambiente. En la misma participaron 83 alumnos, maestros y referentes de organizaciones de la comunidad. Al igual que el año anterior se formó parte de la Expo Feria Participa de Ciudad del Plata, en la que se formó parte en la organización del evento y la presentación a la comunidad del proyecto Redes de Ciudad del Plata. A su vez, se realizó la exposición en el Foro Regional Turismo y Desarrollo Local "Desafíos y Oportunidades en nuestras comunidades", integrando el panel Redes, Cooperación y Desarrollo Sostenible.

9) <u>Emisión de Obligaciones Negociables</u>

Durante el ejercicio se hizo una emisión de obligaciones negociables bajo el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables inscripto en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay por Resolución 21/12/2011 con la modificación inscripta el 27/11/2012 según el siguiente detalle:

- Serie A5
  - Fecha de emisión: 2/7/2014
  - Monto US$ 4.000.000
  - Plazo 4 años.
  - Interés compensatorio: 4% lineal anual. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral.

10) <u>Fanaproqui S.A.</u>

La empresa ha tenido un desempeño muy bueno en el presente ejercicio, obteniendo su máximo histórico tanto en lo que refiere a las ventas como a su resultado.

Al respecto, el volumen comercializado se ha incrementado 11 % respecto al año 2013 y la correspondiente facturación un 8%. La empresa continúa liderando el mercado de fungicidas a base de cobre en el mercado nacional en tanto que, paralelamente, está teniendo un fuerte posicionamiento en el mercado de fertilizantes foliares.

Con relación a las ventas al exterior, se siguen enfrentando las dificultades del bloque regional: con Brasil el tipo de cambio desfavorable, nos ha tornado poco competitivos, reduciendo a un mínimo nuestras exportaciones; con Argentina, se enfrenta las trabas a la aprobación de las importaciones de nuestros distribuidores. No obstante ello, y con la complementación de los mercados de Paraguay y Bolivia, las ventas se incrementaron un 4 %.

El resultado integral del ejercicio ha sido de US$ 877.050.

Respecto a las inversiones y actualizaciones realizadas, podemos destacar: colocación de un nuevo pararrayos, adquisición de una mezcladora de acero inoxidable para mejora de la productividad de la fabricación de sulfato de cobre tipo nieve, mejora de la ventilación en el galpón de formulación de fertilizantes líquidos, reparación del secador de oxicloruro de cobre y compra de equipos de aire acondicionado para el comedor del personal y oficina.

En lo que refiere a salud y seguridad del personal, se cumplió el plan de capacitaciones elaborado a principios del ejercicio, orientados siempre a la prevención de accidentes laborales, seguridad personal y ambiental: trabajos en espacios confinados, efectos de los productos químicos en la salud, gestión de los residuos sólidos industriales, capacitación de mandos medios, entrenamiento de la brigada de emergencia y curso de primeros auxilios dictado por SUAT.

Además, se ha realizado por un profesional externo un estudio del clima organizacional, el cual permite tener insumos para seguir mejorando la gestión de los recursos humanos de la empresa con políticas alineadas con este objetivo.

Finalmente, se mantuvo la certificación de nuestro sistema de gestión de la calidad bajo la norma UNIT - ISO 9001: 2008, luego de la correspondiente auditoria externa de UNIT.

11) Myrin

Myrin cuenta con una capacidad operativa instalada para almacenar fertilizantes y granos de 515.000 toneladas distribuidas en Montevideo, Nueva Palmira, Paysandú y Durazno. A su vez arrienda depósitos por 190.000 toneladas a los efectos de poder cubrir la demanda de sus clientes.

Las principales informaciones contables del ejercicio 1/08/2013 al 31/7/2014 son las siguientes:

	2014	2013
Patrimonio	$ 755.107.565	$ 604.987.954
Ingresos operativos netos	$ 775.025.722	$ 672.471.318
Resultado del ejercicio	$ 155.387.348	$ 140.313.393
Total del pasivo	$ 588.683.331	$ 607.035.517

Notas:

- US$ 1 = $ 23,338
- En la exposición de los Estados Contables Comparativos, los Estados Contables del ejercicio finalizado el 31/07/2013 no han sido reexpresados a valores corrientes del 31/07/2014.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20/11/2014 resolvió distribuir dividendos por $ 45.844.480,00 de los cuales el 15% $ 6.876.672,00 le corresponde a ISUSA, el saldo se llevó a Reservas Legales y Voluntarias.
Dentro de las obras realizadas en el ejercicio la más importante fue la construcción de una Celda para almacenaje de fertilizantes y granos con una capacidad de 40.000 toneladas en la Planta de Nueva Palmira.
Para el siguiente ejercicio 2014-2015 se tiene proyectado realizar una ampliación a la Planta de Silos de Paysandú incorporando 4 nuevos silos y en la Planta de Montevideo una mejora en la secadora de granos.

12) Cambios en las normas contables

Por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 los estados contables consolidados pasan a ser los estados básicos de la sociedad. Cumpliendo con lo establecido por el artículo 89 de la Ley 16.060 con la redacción dada por la Ley 18.362 y lo establecido en el Decreto 292/014 se presentan adicionalmente los estados contables individuales. Los estados contables consolidados y los estados contables individuales que los acompañan, constituyen en su conjunto, los estados contables que se someten a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

El Decreto 292/014 de fecha 14/10/2014 introdujo un cambio por el cual las inversiones en entidades controladas deberán ser valuadas por aplicación del método de participación establecido en las

normas contables adecuadas. Si bien la aplicación obligatoria es para los ejercicios iniciados a partir del 1/1/2015, se ha resuelto su aplicación anticipada al ejercicio cerrado el 31/12/2014.

13) Análisis de las variaciones del activo y del pasivo

Con relación a las variaciones en el activo y pasivo además de la variación como consecuencia del valor del dólar estadounidense que pasó de $ 21,424 a $ 24,369 se deben mencionar varios elementos:

Las Disponibilidades se han reducido a niveles acordes con los fondos manejados por la empresa tratando de optimizar el costo financiero.
Las Inversiones Temporarias se han ido reduciendo por efecto de la eliminación del régimen de la Circular BCU 1456.
La variación Créditos por Ventas se ha debido a la disminución de las ventas con relación al ejercicio anterior.
Los Bienes de Cambio han aumentado por la necesidad de importación de las materias primas necesarias para el comienzo del año 2015.
El incremento en Bienes de Uso refleja los montos que se han invertido en los proyectos que se han detallado en los puntos 4 y 5.
Se han disminuido las Deudas Financieras utilizando la generación de fondos provenientes de operaciones tal como se puede apreciar en el estado de flujo de efectivo.

14) Constitución de reservas y distribución de utilidades.

Se propone la constitución de las reservas y distribución de utilidades que se detallan a continuación:

- Reserva Ley 16.060 Art.93, para cumplir con la obligación legal correspondiente, el monto propuesto corresponde al 5% de la utilidad del ejercicio.
- En cuanto a la distribución de utilidades en efectivo, el directorio propone como pago de dividendos el 20% de la utilidad neta del ejercicio.
- 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, ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Cumpliendo con las limitaciones dispuestas por el artículo 385 de la Ley 16.060, y de acuerdo a la distribución de utilidades propuesta, el máximo que se puede asignar a los directores es el 9% de la utilidad del ejercicio. Para este ejercicio el directorio propone un 8% de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales.
- Al Fondo de Reserva Especial se destina el remanente de la utilidad del ejercicio luego de realizar las distribuciones en efectivo y las reservas antes mencionadas. La creación de este fondo de reserva es necesario para la creación de fondos de largo plazo para contribuir al financiamiento de las inversiones que permiten el liderazgo de la empresa en el mercado e incorporar los últimos desarrollos en materia de control ambiental. Las inversiones realizadas están detalladas ampliamente en puntos anteriores de esta memoria (cuyo monto puede verse tanto en el Estado de Flujos de Efectivo como en el Anexo). Esta política de inversiones es un compromiso de este directorio para preservar y mantener el patrimonio de los señores accionistas.
  Adicionalmente las necesidades de capital de trabajo que se han incrementado y la volatilidad de precios en las materias primas y productos elaborados cuyo más importante efecto se vio en el año 2008, hace imprescindible contar con reservas para permitir mantener la capacidad operativa de la empresa y de esta forma seguir generando utilidades y por ende dividendos para los accionistas.

15) Perspectivas para el próximo ejercicio

Durante 2014 no se pudieron llevar adelante mejoras en los resultados de la gestión aunque se ha podido avanzar en ese sentido con el fin de obtener mejores resultados en el futuro.
Recién en el último cuatrimestre Montes del Plata afianzó su demanda de nuestros productos, se han hecho ajustes para poder recuperar el mercado de sulfato de aluminio frente al producto Chino

importado. Se está en vías de solucionar la descarga de fertilizantes de forma de evitar los costos por demoras en Nueva Palmira, mediante otras alternativas.
La nueva planta de ácido sulfúrico en Agraciada está teniendo una mayor productividad y tendrá un importante ahorro energético por generación propia de electricidad, a partir de 2do. trimestre del año.
Se seguirá trabajando ante autoridades a fin de armonizar el sector de elaboración, envasado y entrega de fertilizantes a fin de que las asimetrías económicas que tenemos con nuestros competidores se minimicen. Se tiene claro que el volumen de fertilizantes en 2015 no crecerá o lo hará en baja proporción por lo que el crecimiento deberá pasar por una mayor participación en el mercado, hecho que ya se manifiesta al cerrar 2014.
2015 será un año que habrá que estar atentos a como se reorganice el sector agrícola ya que se deberán implementar planes de rotación de cultivos ya que la soja tendrá otros como alternativa en rotación y los insumos variarán.
Las inversiones deberán apuntar a crecer en el área de distribución a granel y en bigbags ya que es lo que año a año la tendencia marca, haciendo que el servicio sea lo que diferencia la comercialización de commodities.
Se deberá incorporar un nuevo centro de distribución en el interior del país como forma de facilitar una mayor participación en el mercado y tener una mayor capacidad de entrega en los momentos de máxima demanda, así como una mayor capacidad de almacenamiento ya que el productor, al inclinarse por el uso a granel o bigbags, no retira con antelación utilizando los depósitos de nuestras plantas como lugar de acopio.
A la fecha de redactar esta memoria no hay definiciones claras sobre el área de invierno a sembrar, el productor espera a levantar su cosecha de soja y ver cómo le cierran sus números.
Por otro lado con un petróleo y granos cotizándose a la baja los productores esperan que los fertilizantes hagan lo mismo, no mostrándose interesados en fijar compras con antelación a sus necesidades.
La situación a la fecha del mercado internacional de fertilizantes solo muestra una leve tendencia a la baja en la urea que si depende directamente del gas o el petróleo.

No se esperan mayores cambios en la conducción económica del país.

Resumiendo las perspectivas para 2015 será la de un año sin mayores incrementos en los fertilizantes utilizados y donde Isusa deberá crear los mecanismos o instalaciones para lograr una mayor participación en él, paralelamente deberá continuar bajando costos de forma de lograr un mejor retorno por sus ventas.

16) Nuestro agradecimiento

En primer lugar nuestro agradecimiento a los Señores Clientes, a quienes con su preferencia debemos nuestro éxito. Al personal de la empresa, factor primordial para consolidar las acciones proyectadas. A los inversores institucionales y particulares quienes han depositado su confianza en nuestra empresa. A los señores Accionistas que nos brindaron su confianza y apoyo. Del mismo modo debemos agradecer a aquellos Bancos, organismos estatales y privados, proveedores y amigos que con su invalorable apoyo y servicios han colaborado en los logros de este ejercicio.
Aguardando que la presente memoria sea suficientemente explícita de los hechos ocurridos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, saludan a los Señores Accionistas.

Esta memoria anual ha sido aprobada por el Directorio de Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) en su sesión de fecha 25 de febrero de 2015.

EL DIRECTORIO

INDICE

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014

- Estado de Posición Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Notas a los Estados Financieros
- Anexo - Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014

- Estado de Posición Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Notas a los Estados Financieros
- Anexo - Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones

Dictamen de Auditores Independientes Normey – Peruzzo & Asociados

Informe de la Comisión Fiscal

Informe del Comité de Auditoría y Vigilancia

Proyecto de Distribución de Utilidades

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

A C T I V O	Al 31 de Diciembre 2014 $	Al 31 de Diciembre 2013 $
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	576.102,90	1.211.391,52
Bancos	23.425.879,00	87.310.704,13
	24.001.981,90	88.522.095,65
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	11.112.264,00	26.938.801,22
Intereses a Cobrar	728.003,41	1.668.165,52
	11.840.267,41	28.606.966,74
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	535.203.674,63	440.542.488,11
Deudores por Exportaciones	345.116.615,53	430.819.400,16
Documentos a Cobrar	629.165.318,55	754.264.748,79
Menos: Previsión para Descuentos	(28.932.996,90)	(41.181.122,66)
Previsión para Deudores Incobrables	(15.580.672,53)	(10.496.470,58)
	1.464.971.939,28	1.573.949.043,82
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	17.859.390,18	39.265.126,36
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	11.764.440,09	30.058.906,60
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	7.284.882,99	8.235.140,70
Diversos	17.204.277,38	26.523.223,43
	54.112.990,64	104.082.397,09
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	187.117.903,11	156.556.328,37
Mercaderías	26.019.662,48	27.921.202,60
Productos en Proceso	7.675.841,93	6.848.351,11
Materias Primas	610.429.495,58	393.128.505,31
Materiales y Suministros	13.880.525,62	10.772.651,52
Envases	42.002.938,43	53.167.686,92
Repuestos y Accesorios	37.739.964,71	36.202.458,95
Importaciones en Trámite	17.950.567,52	9.742.257,58
	942.816.899,38	694.339.442,36
Total Activo Corriente	2.497.744.078,61	2.489.499.945,66
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	335.380,07	335.380,07
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	120.022.345,01	153.072.070,19
	120.357.725,08	153.407.450,26
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	6.990.805,83	6.990.805,94
	6.990.805,83	6.990.805,94
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.183.390.604,05	2.075.536.948,17
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(687.098.979,59)	(589.139.113,11)
Activo Fideicomitido (Nota 5.4)	17.796.680,70	17.796.680,70
Importaciones en Trámite	0,00	191.540,34
	1.514.088.305,16	1.504.386.056,10
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.321.677,08	1.321.677,08
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(590.607,08)	(590.607,08)
	731.070,00	731.070,00
Total Activo no Corriente	1.642.167.906,07	1.665.515.382,30
Total del Activo	4.139.911.984,68	4.155.015.327,96

Cr. Gerardo Martínez Burgos
Gerente de Administración y Finanzas

Cr. Carlos A. Martínez
Sub-Gerente de Administración y Finanzas

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

P A S I V O	Al 31 de Diciembre 2014 $	Al 31 de Diciembre 2013 $
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	17.801.545,73	52.344.178,48
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	83.781.257,79	64.698.303,04
Documentos a Pagar	420.437,87	0,00
Comisiones a Pagar	17.706.557,80	16.686.879,16
	119.709.799,19	133.729.360,68
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	957.201.041,58	748.002.440,94
Obligaciones Negociables (Nota 8)	316.797.000,00	147.432.450,00
Documentos a Pagar	3.800.543,67	3.733.913,95
Intereses a Pagar	38.322.867,29	39.284.477,29
Menos: Intereses a Vencer	(30.497.588,32)	(37.062.204,10)
	1.285.623.864,22	901.391.078,08
Otras cuentas por pagar		
Cobros Anticipados	31.298.961,67	26.572.205,92
Dividendos a Pagar	1.561.636,68	2.139.029,67
Sueldos y Jornales a Pagar	930.339,21	955.503,13
Provisión para Beneficios Sociales	57.895.414,74	54.087.389,55
Acreedores por Cargas Sociales	17.290.830,95	17.824.388,01
Acreedores fiscales	3.967.131,62	0,00
Otras Deudas	20.836.720,27	18.945.405,14
	133.781.035,14	120.523.921,42
Total Pasivo Corriente	1.539.114.698,55	1.155.644.360,18
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	400.474.907,88	608.927.505,44
Obligaciones Negociables (Nota 8)	583.637.550,00	802.958.550,00
	984.112.457,88	1.411.886.055,44
Total Pasivo no Corriente	984.112.457,88	1.411.886.055,44
Total del Pasivo	2.523.227.156,43	2.567.530.415,62
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
Ajuste por reexpresión monetaria	224.943.615,96	224.943.615,96
	1.224.943.615,96	1.224.943.615,96
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959,00	7.176.959,00
Reserva Ley 16060 Art.93	89.155.412,93	86.420.065,56
Fondo de Reserva Especial	197.784.707,53	160.718.769,87
Ajuste por reexpresión monetaria	(3.480.051,09)	(6.018.281,07)
	290.637.028,37	248.297.513,36
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos	7.363.055,14	7.363.055,14
Ajuste por reexpresión monetaria	1.652.183,30	1.652.183,30
	9.015.238,44	9.015.238,44
Resultados		
Resultados acumulados	0,00	0,00
Resultado del Ejercicio	43.016.419,40	54.706.947,43
Ajustes por conversión	2.078.096,84	10.382.086,94
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	46.994.429,24	40.139.510,21
	92.088.945,48	105.228.544,58
Total del Patrimonio	1.616.684.828,25	1.587.484.912,34
Total del Pasivo y Patrimonio	4.139.911.984,68	4.155.015.327,96

Ing. Daniel Oliver
Tesorero

I.Q. Oscar Rufener
Presidente - Gerente General

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2014	31/12/2014	01/01/2013	31/12/2013
INGRESOS OPERATIVOS	**$**	**$**	**$**	**$**
Locales	3.421.926.765,40		3.848.683.063,79	
Del Exterior	482.957.145,58	3.904.883.910,98	661.570.816,92	4.510.253.880,71
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(34.109.884,20)		(43.155.355,87)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.870.774.026,78		4.467.098.524,85
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.344.021.138,47)		(3.894.463.335,20)
RESULTADO BRUTO		526.752.888,31		572.635.189,65
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(347.277.534,92)		(386.084.353,85)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	6.686.540,34		8.442.270,97	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	228.002,81		390.142,96	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(11.498.214,54)	(4.583.671,39)	(15.636.781,98)	(6.804.368,05)
RESULTADO OPERATIVO		174.891.682,00		179.746.467,75
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.546.284,87		1.869.753,42	
Intereses ganados	17.038.497,42		27.089.026,40	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(862.294,80)		(11.551.823,07)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(109.171.782,15)		(116.035.291,04)	
Resultado por desvalorización monetaria	(3.785.878,91)	(95.235.173,57)	(8.309.017,00)	(106.937.351,29)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		79.656.508,43		72.809.116,46
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(36.640.089,03)		(10.719.589,07)
RESULTADO DEL PERÍODO		43.016.419,40		62.089.527,39
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	192.937.124,26	192.937.124,26	145.495.379,35	145.495.379,35
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		235.953.543,66		207.584.906,74

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		De 2014		De 2013	
		$	$	$	$
1.	**Flujo de efectivo asociado a actividades operativas**				
	Resultado del ejercicio		43.016.419,40		62.089.527,39
	Ajustes:				
	Cargos no pagados				
	Amortizaciones	98.701.696,11		91.198.036,53	
	Ajustes por conversión	2.078.096,84		2.572.818,48	
	Ingresos no percibidos				
	Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(228.002,81)		(390.142,96)	
	Resultado de la inversión	(6.686.540,34)		(8.442.270,97)	
	Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(334.037,34)		0,00	
	Cambios en activos y pasivos				
	Inversiones temporarias	16.766.699,33		1.155.011,64	
	Cuentas por cobrar comerciales	108.977.104,54		193.208.354,92	
	Otras cuentas por cobrar	49.969.406,51		(6.713.860,54)	
	Existencias	(248.477.456,98)		402.214.107,57	
	Otras cuentas por cobrar no corrientes	33.049.725,18		10.416.918,47	
	Cuentas por pagar comerciales	(14.019.561,49)		(61.859.275,31)	
	Otras cuentas por pagar comerciales	13.257.113,72		(1.868.696,07)	
	Total ajustes		53.054.243,27		621.491.001,76
	Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		96.070.662,67		683.580.529,15
2.	**Flujo de efectivo asociado a inversiones**				
	Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	1.234.881,04		3.600.652,80	
	Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles	(109.399.808,72)		(183.524.020,74)	
	Cobros de dividendos	6.876.672,00		7.751.520,00	
	Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	132.891,01		1.098.591,91	
	Fondos aplicados a inversiones		(101.155.364,67)		(171.073.256,03)
3.	**Flujo de efectivo asociado al financiamiento**				
	Pago de dividendos y dietas	(15.338.587,49)		(37.332.726,43)	
	Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(988.937,89)		(10.683.383,39)	
	Dividendos no cobrados volcados a Reserva	432.925,03		968.416,61	
	Ajuste por reexpresión información comparativa	0,00		133.121,13	
	Préstamos	(43.540.811,43)		(437.639.125,49)	
	Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(59.435.411,78)		(484.553.697,56)
4.	**Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo**		(64.520.113,78)		27.953.575,55
5.	**Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo**	77.824.177,32		53.248.797,55	
	Ajuste por reexpresión del saldo inicial	10.697.918,36		7.319.722,55	
	Saldo inicial del efectivo reexpresado		88.522.095,68		60.568.520,10
6.	**Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo**		24.001.981,90		88.522.095,65

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2014

		CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2014	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2013
1.	**SALDOS INICIALES**						
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
	GANANCIAS RETENIDAS						
	Reserva legal		86.420.065,56			86.420.065,56	79.757.628,95
	Reservas afectadas		7.176.959,00			7.176.959,00	
	Reservas libres		160.718.769,87			160.718.769,87	77.673.743,16
	Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
	Resultados no asignados				54.706.947,43	54.706.947,43	133.248.732,14
	Reexpresiones Contables	76.908.860,78	(36.025.100,26)	562.689,39	37.804.700,14	79.251.150,04	
	SUB-TOTAL	1.076.908.860,78	218.290.694,17	7.925.744,53	92.511.647,57	1.395.636.947,04	1.298.043.159,39
2.	**AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES**						
	Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	148.034.755,18	30.006.819,19	1.089.493,92	12.716.897,02	191.847.965,31	271.267.289,38
	SUB-TOTAL	148.034.755,18	30.006.819,19	1.089.493,92	12.716.897,02	191.847.965,31	271.267.289,38
3.	**SALDOS INICIALES AJUSTADOS**						
	SUB-TOTAL (1 a 3)	1.224.943.615,96	248.297.513,36	9.015.238,44	105.228.544,59	1.587.484.912,35	1.569.310.448,77
4.	**DISTRIBUCION DE UTILIDADES**						
	Dividendos				(10.941.389,49)	(10.941.389,49)	(26.649.746,43)
	Reserva legal		2.735.347,37		(2.735.347,37)		
	Reservas afectadas						
	Reservas libres		36.633.012,57		(36.633.012,57)		
	Dietas y otros conceptos				(4.397.198,00)	(4.397.198,00)	(10.682.980,00)
5.	**REEXPRESIONES CONTABLES**						
	Ajustes por reexpresión del patrimonio		2.538.229,98		(3.527.167,92)	(988.937,94)	(7.550.754,01)
	Ajustes por conversión				2.078.096,84	2.078.096,84	
6.	**RESULTADO DEL EJERCICIO**				43.016.419,40	43.016.419,40	62.089.527,39
7.	**CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)**						
	Reservas libres		432.925,09			432.925,09	968.416,61
	SUB-TOTAL (3 a 7)	0,00	42.339.515,01	0,00	(13.139.599,11)	29.199.915,90	18.174.463,56
8.	**SALDOS FINALES**						
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
	GANANCIAS RETENIDAS						
	Reserva legal		89.155.412,93			89.155.412,93	86.420.065,56
	Reservas afectadas		7.176.959,00			7.176.959,00	7.176.959,00
	Reservas libres		197.784.707,53			197.784.707,53	160.718.769,87
	Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
	Resultados no asignados				43.016.419,40	43.016.419,40	62.089.527,36
	Ajustes por reexpresión del patrimonio	224.943.615,96	(3.480.051,09)	1.652.183,30	46.994.429,24	270.110.177,41	263.716.535,41
	Ajustes por conversión				2.078.096,84	2.078.096,84	
	TOTAL	1.224.943.615,96	290.637.028,37	9.015.238,44	92.088.945,48	1.616.684.828,25	1.587.484.912,33

Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.
La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N°27.
Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

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

1.5 Actividad Promovida

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

reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo dicho proyecto fue presentado en la 6ta. Licitación de proyectos de inversión que realizó el Banco República en el año 2011. El mismo quedó ubicado en el 1er. lugar por lo cual el

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados integrales, Estado de cambio en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2013.

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 ejercicio: US$ 1 = $ 24,369 (US$ 1 = $ 21,424 al 31 de diciembre de 2013),

- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US$ 1 = $ 23,246 (US$ 1 = $ 20,482 al 31 de diciembre de 2013),
- 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 ejercicio.

b. Existencias

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

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de $ 19.789.259,30 ($ 2.856.884,85 al 31 de diciembre de 2013), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de $ 18.896.273,93 ($ 2.445.791,76 al 31 de diciembre de 2013).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nº 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 tendrán vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, se podrá optar, no obstante por su aplicación anticipada, opción que adoptó la sociedad para la confección de los presentes estados contables finalizados el 31/12/2014.

Inversiones sin influencia significativa

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del ejercicio.

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013, excepto en lo que respecta a la valuación en inversiones en entidades controladas. Al 31/12/2013 la sociedad en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizaban al

costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos. Al 31/12/2014 la sociedad en aplicación del Decreto N° 292/014 del 14/10/2014, la inversión en FANAPROQUI S.A. es valuada bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente.

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 31/12/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	3.288.560.400,69	409.275.940,31	172.937.685,78	3.870.774.026,78
Costos y gastos operativos	(3.129.870.094,41)	(309.701.932,47)	(126.681.923,96)	(3.566.253.950,65)
Resultado Bruto	158.690.306,28	99.574.007,84	46.255.761,83	304.520.075,94
			Gastos de Administración	(125.044.723,05)
			Resultados Diversos	(4.583.671,39)
			Resultados Financieros	(95.235.173,07)
			Impuesto a la Renta	(36.640.089,03)
			Resultado Neto	**43.016.419,40**

Información consolidada al 31/12/2013

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	3.980.134.154,06	344.815.217,94	142.149.152,85	4.467.098.524,85
Costos y gastos operativos	(3.822.961.986,85)	(250.786.508,99)	(84.550.985,58)	(4.158.299.481,43)
Resultado Bruto	157.172.167,20	94.028.708,95	57.598.167,27	308.799.043,42
			Gastos de Administración	(122.248.207,61)
			Resultados Diversos	(6.804.368,04)
			Resultados Financieros	(106.937.351,29)
			Impuesto a la Renta	(10.719.589,07)
			Resultado Neto	**62.089.527,39**

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

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

Al 31 de diciembre de 2014

Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.998.217,10	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.495.426,25	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	36.770.423,70	15.968,00
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	335.380,07	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	120.022.345,01	---
Total Activo	**181.621.792,14**	**15.968,00**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(46.754.499,93)	(47.618,21)
Otras Cuentas a Pagar	(85.978.732,26)	---
Total Pasivo	**(132.733.232,19)**	**(47.618,21)**
Posición Activa/(Pasiva)	**48.888.559,95**	**(31.650,20)**

Al 31 de diciembre de 2013

Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.723.141,36	----
Cuentas por cobrar comerciales	13.202.271,21	----
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	55.709.175,17	94.100,33
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	294.849,30	----
Activo por impuesto diferido (no corriente)	134.573.270,62	----
Total Activo	**208.502.707,66**	**94.100,33**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(32.628.376,83)	(34.739,72)
Otras Cuentas a Pagar	(71.192.656,34)	----
Total Pasivo	**(103.821.033,17)**	**(34.739,72)**
Posición Activa/(Pasiva)	**126.825.802,16**	**38.114,13**

En el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 218.927,07 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 ejercicio (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US$ 104.642,91 menor al 31 de diciembre de 2013.

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

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

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

	31/12/2014	31/12/2013
	Capital en US$	**Capital en US$**
Activos		
Depósitos en BCU (1)	456.000,00	1.105.453,70
Total activos	456.000,00	**1.105.453,70**
Tasa anual efectiva promedio	**9,23%**	**16,05%**

Pasivo	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Préstamos Bancarios corto plazo **(1)**	30.725.448,07	23.540.827,12
Prestamos Particulares **(2)**	155.958,13	153.223,93
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	24.987.792,09	32.141.800,25
Obligaciones Negociables **(4)**	36.950.000,00	39.000.000,00
Leasing **(5)**	0,00	0,00
Total pasivos	**92.819.198,29**	**23.540.827,12**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**4,25%**	**4,66%**

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

31 de diciembre de 2013					
	Menor a 1 año US$	**De 1 año a 3 años US$**	**De 3 años a 5 años US$**	**Más de 5 años US$**	**Total US$**
Préstamos Bancarios	31.012.473,52	12.608.016,32	5.808.016,32	6.571.759,45	56.000.265,61
Obligaciones Negociables	5.823.545,89	19.950.000,00	9.000.000,00	4.000.000,00	38.773.545,89
Préstamos Particulares	153.232,43	---	---	---	153.232,43
Totales	**36.989.251,84**	**32.558.016,32**	**14.808.016,32**	**10.571.759,45**	**94.927.043,93**

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2014	**31/12/2013**
Activo	**$**	**$**
Creditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	7.284.882,99	8.235.140,70
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A	0,00	1.828.168,72

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 con empresas vinculadas.

	31/12/2014 $	**31/12/2013 $**
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	3.778.512,31	21.642.829,61

5.2 Inmuebles

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

5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a $ 6.990.805,94 ($6.990.805,94 al 31 de diciembre de 2013). Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 se acreditaron dividendos por $ 6.876.672,00. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013 se acreditaron dividendos por $ 7.751.520.

5.4 Activo Fideicomitido

Con fecha 29 de junio de 2011 la sociedad otorgó en su calidad de fideicomitente – beneficiaria, un Fideicomiso en el cual confirió al Fiduciario para que éste último administre, conserve, concrete negocios e integre emprendimientos inmobiliarios a través de inversiones sobre una fracción de campo sito en Ruta 5 y Camino La Redención, Padrón Nº 422.757, cuyo valor razonable se ha estimado en US$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US$ 159.521 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US$ 369.947.

5.5 Deudas Financieras

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

	AL 31/12/2014		AL 31/12/2013	
Banco o Concepto	**U$S**	**$**	**U$S**	**$**
Banco de la Nación Argentina	0,00	0,00	2.012.320,00	49.038.226,08
Banco República	10.659.221,76	259.754.575,07	6.579.876,02	160.344.998,73
Banco Santander	3.070.521,70	74.825.543,31	7.291.249,00	177.680.446,88
BBVA Banco	17.691.434,87	431.122.576,35	13.563.868,50	330.537.911,48
Discount Bank	4.005.766,66	97.616.527,74	0,00	0,00
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.541.025,00	61.922.238,23	1.565.160,00	38.141.384,04
Heritage	1.722.304,00	41.970.826,18	0,00	0,00
Prestamos Particulares	155.966,78	3.800.754,46	153.232,43	3.734.121,09
Obligaciones Negociables	12.910.288,60	314.610.822,89	5.823.545,89	141.913.989,79
	52.756.529,37	**1.285.623.864,22**	**36.989.251,84**	**901.391.078,09**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 530.048.676,36 ($ 325.798.402,70 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

	31/12/2014		31/12/2013	
Banco o Concepto	**US$**	**$**	**US$**	**$**
Banco República	15.283.785,05	372.450.557,88	18.187.792,09	443.218.305,44
Banco Santander	150.000,00	3.655.350,00	2.300.000,00	56.048.700,00
BBVA	1.000.000,00	24.369.000,00	2.000.000,00	48.738.000,00
HSBC Bank	0,00	0,00	2.500.000,00	60.922.500,00
Obligaciones Negociables	23.950.000,00	583.637.550,00	32.950.000,00	802.958.550,00
	40.383.785,05	**984.112.457,88**	**57.937.792,09**	**1.411.886.055,44**

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a $ 1.000.000.000,00 equivalentes a US$ 50.266.470,35 ($ 1.000.000.000,00 equivalente a US$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2012)

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

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 2012 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 2012), y 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 2012), padrones 9545 y 9546 por US$ 700.000 (US$ 700.000 al 31 de diciembre de 2012) 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.

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 2012) 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 2012), en garantía de las líneas de crédito

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

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US$ 1.050.000 (US$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2012), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US$ 1.950.000 (US$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2012) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US$ 750.000 (US$ 750.000 al 31 de diciembre de 2012).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 456.000,00 (US$ 1.105.453,70 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.
A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de cuatro cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 12.000.000 (US$ 14.000.000 al 31 de diciembre de 2013).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

8.8 Obligaciones adicionales

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

1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de

bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.

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

i. **Cobertura de deudas**

Al 31 de diciembre de 2014

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

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2014.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	102.496.781,92
Pasivo Corriente	63.158.713,88
	Ratio
Razón Corriente	**1,62**
Límite mínimo establecido en covenants	**1,00**

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	$ 40.000.000,00 ($ 40.000.000,00 al 31 de diciembre de 2013)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	$ 75.655.973,03 ($ 109.982.024,34 al 31 de diciembre de 2013)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	62.021.411,72	61.736.272,10
Formación de amortizaciones	6.175.716,48	5.994.290,51
Impuestos, tasas y contribuciones	12.429.298,67	6.356.513,16
Gastos directos de ventas	82.024.231,86	99.625.571,42
Fletes	102.015.872,52	125.647.752,86
Otros gastos	82.611.003,67	86.723.953,80
Total	**347.277.534,92**	**386.084.353,85**

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Sueldos y jornales	315.872.480,65	335.604.737,80
Cargas sociales	37.420.117,16	39.827.288,81
Total	**353.292.597,81**	**375.432.026,61**

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 314 personas (308 personas al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Mano de obra y cargas sociales	353.292.597,81	375.432.026,61
Amortizaciones	94.378.727,69	86.995.348,05
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(134.244.128,08)	(30.389.069,24)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.817.143.412,88	3.180.590.323,53
Impuestos, tasas y contribuciones	6.239.807,55	(3.961.459,42)
Gastos directos de ventas	82.024.231,86	26.849.856,44
Reparaciones y mantenimiento	94.331.706,38	119.795.710,45
Transportes y fletes	124.378.203,96	154.693.854,66
Servicios contratados	86.587.585,07	187.058.278,31
Otros gastos	167.166.528,27	183.482.819,65
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**3.691.298.673,39**	**4.280.547.689,05**

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Impuesto corriente	5.113.398,91	939.671,43
Impuesto diferido (Nota 14)	31.526.690,12	9.779.917,64
Total Gasto/(Ingreso)	**36.640.089,03**	**10.719.589,07**

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:

	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Utilidad contable antes de impuesto	79.656.508,44	72.809.116,46
Utilidades no sujetas a impuesto	(141.976.384,89)	(142.393.421,82)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(2.173.109,85)	(5.899.709,74)
Pérdidas fiscales	64.392.842,59	75.484.015,09
Diferencias temporarias	126.106.760,48	39.119.670,58
Utilidad fiscal	**126.106.760,48**	**39.119.670,58**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**31.526.690,12**	**9.779.917,64**
Impuesto mínimo	5.113.398,91	195.828,95
Ajuste ejercicios anteriores	0,00	743.842,48
Total Gasto/(Ingreso)	**36.640.089,03**	**10.719.589,07**

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:

	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	43.996.426,19	59.362.810,89
A ser recuperados en más de 12 meses	76.025.918,82	93.709.259,30
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**120.022.345,01**	**153.072.070,19**

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2013 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2014 $
Previsión para descuentos	10.295.268,91	(2.920.906,39)	(141.107,20)	7.233.255,32
Previsión para deudores incobrables	1.090.780,91	(690.313,22)	(33.348,61)	367.118,99
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.536.319,24)	347.504,45	16.787,73	(1.172.027,06)
Existencias	5.941.868,90	(17.149.573,78)	(828.485,39)	(12.036.190,27)
Propiedad, planta y equipos	93.709.259,30	(16.868.436,65)	(814.903,83)	76.025.918,82
Pérdidas fiscales	43.571.211,51	5.755.035,47	278.022,23	49.604.269,21
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**153.072.070,19**	**(31.526.690,12)**	**(1.523.035,06)**	**120.022.345,01**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	7.233.255,32	0,00	7.233.255,32
Previsión para deudores incobrables	367.118,99	0,00	367.118,99
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.172.027,06)	(1.172.027,06)
Existencias	0,00	(12.036.190,27)	(12.036.190,27)
Propiedad, planta y equipos	76.025.918,82	0,00	76.025.918,82
Pérdidas fiscales	49.604.269,21	0,00	49.604.269,21
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**133.230.562,34**	**(13.208.217,32)**	**120.022.345,01**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2012 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2013 $
Previsión para descuentos	13.182.776,09	(2.754.441,79)	(133.065,39)	10.295.268,91
Previsión para deudores incobrables	1.221.642,34	(124.831,02)	(6.030,51)	1.090.780,81
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.465.520,82)	(70.798,41)	(1.536.319,24)
Existencias	20.859.181,67	(14.229.876,18)	(687.436,59)	5.941.868,90
Propiedad, planta y equipos	120.637.150,52	(25.686.969,48)	(1.240.921,74)	93.709.259,30
Cambio en Normas Contables Adecuadas	(8.908.404,75)	8.497.877,50	410.527,25	0,00
Pérdidas fiscales	16.332.103,80	25.983.844,14	1.255.263,57	43.571.211,51
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**163.324.449,66**	**(9.779.917,64)**	**(472.461,82)**	**153.072.070,19**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	10.295.268,91	0,00	10.295.268,91
Previsión para deudores incobrables	1.090.780,81	0,00	1.090.780,81
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.536.319,24)	(1.536.319,24)
Existencias	5.941.868,90	0,00	5.941.868,90
Propiedad, planta y equipos	93.709.259,30	0,00	93.709.259,30
Pérdidas fiscales	43.571.211,51	0,00	43.571.211,51
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**154.608.389,43**	**(1.536.319,24)**	**153.072.070,19**

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente período por $ 11.498.214,54 ($ 15.636.781,98 al 31 de diciembre de 2013) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

   La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cinco), ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio

2013 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2012 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y tres directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. Las remuneraciones percibidas por estos por sus tareas como funcionarios corresponden a salarios cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 4,70 % del total de remuneraciones al 31/12/2014 (5,50% al 31/12/2013).

3. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 2% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 (2% para el ejercicio 2013) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US$ 1.301,17al 31/12/2014 (US$ 5.823,37 al 31/12/2013).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US$ 43.300.000 para el ejercicio 2014 (US$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2013). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2013) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2014	31/12/2013
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	43.016.419,41	62.089.527,39
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	0,04302	0,062090

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de $ 10.941.389,49 equivalentes a $ 0,01094 por acción (con fecha 24 de abril de 2013 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de $ 26.649.746,43 equivalentes a $ 0,02665 por acción).

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2014

CUADRO DE BIENES DE USO , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos) **ANEXO**

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					A M O R T I Z A C I O N E S							
R U B R O	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 31/12/2014 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2013
1. BIENES DE USO													
Inmuebles (Tierras)	104.253.326,33	8.993.288,07		14.330.939,42	127.577.553,82	-	-	-		-	-	127.577.553,82	118.584.265,75
Inmuebles (Mejoras)	671.914.737,17	91.366.622,00	-	92.363.186,20	855.644.545,37	117.488.345,80	16.150.260,38	-	2 y 3	22.906.215,93	156.544.822,11	699.099.723,26	630.639.317,18
Muebles, Utiles y Equipos de computación	8.405.257,78	401.969,09	-	1.155.409,08	9.962.635,95	7.905.024,73	1.086.645,72	-	10	348.140,90	9.339.811,35	622.824,60	568.996,41
Vehículos	13.428.657,25	2.107.718,92	832.940,22	1.845.938,93	16.549.374,88	10.136.494,37	1.393.389,47	416.469,87	20	1.279.934,69	12.393.348,66	4.156.026,22	3.744.712,34
Maquinarias y Equipos	714.594.863,00	265.429.438,93	499.414,14	98.230.109,76	1.077.754.997,55	366.146.749,63	50.331.505,67	41.617,87	10	69.539.432,50	485.976.069,93	591.778.927,62	396.346.717,45
Maquinarias en Leasing	3.580.803,93	-	-	492.226,83	4.073.030,76	3.580.803,93	492.226,83	-	10		4.073.030,76		
Herramientas y Utiles Diversos	788.221,52	-	-	108.351,03	896.572,55	763.945,13	105.013,93	-	20	27.236,74	896.195,80	376,75	27.613,49
Instalaciones	18.433.089,41	46.069.090,79	-	2.533.861,48	67.036.041,68	9.773.564,21	1.343.500,12	-	20	4.549.007,04	15.666.071,81	51.369.969,87	9.849.886,56
Laboratorio	1.078.326,91	177.771,86	-	148.229,68	1.404.328,45	1.058.658,60	145.526,03	-	20	11.187,56	1.215.372,19	188.956,26	22.371,96
Obras en Proceso	287.000.029,41	80.949.099,69	385.903.650,27	39.451.787,08	21.497.265,91		-	-		-	-	21.497.265,91	326.451.816,49
Vehiculos en Leasing	1.230.454,45		405.339,08	169.141,76	994.257,13	1.087.911,36	149.547,02	283.742,16		40.540,76	994.256,98	0,15	162.137,44
Importaciones en Trámite	168.392,64	4.586.005,28	4.777.545,62	23.147,70	(0,00)	-	-	-		-	-	(0,00)	191.540,34
Sub-Total	1.824.876.159,80	500.081.004,63	392.418.889,33	250.852.328,95	2.183.390.604,05	517.941.497,76	71.197.615,17	741.829,90		98.701.696,12	687.098.979,59	1.496.291.624,46	1.486.589.375,41
2. INTANGIBLES													
Patentes, Marcas y Licencias	1.161.952,06	-	-	159.725,02	1.321.677,08	519.232,06	71.375,02	-		-	590.607,08	731.070,00	731.070,00
Sub-Total	1.161.952,06	-	-	159.725,02	1.321.677,08	519.232,06	71.375,02	-		-	590.607,08	731.070,00	731.070,00
3. INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	
Sub-Total				-	-	-	-	-		-	-	-	
4. BIENES EN FIDEICOMISO													
Activo Fideicomitido	15.645.947,20	-	-	2.150.733,50	17.796.680,70	-	-	-		-	-	17.796.680,70	17.796.680,70
Sub-total	15.645.947,20	-	-	2.150.733,50	17.796.680,70	-	-	-		-	-	17.796.680,70	17.796.680,70
Total al 31 de Diciembre de 2014	1.841.684.059,06	500.081.004,63	392.418.889,33	253.162.787,47	2.202.508.961,83	518.460.729,82	71.268.990,19	741.829,90	-	98.701.696,12	687.689.586,67	1.514.819.375,16	
Total al 31 de Diciembre de 2013	1.686.514.606,02	223.594.310,07	47.094.851,45	231.832.781,68	2.094.846.846,31	441.653.692,70	60.710.890,82	3.832.899,85	-	91.198.036,53	589.729.720,20		1.505.117.126,11

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2014	Al 31 de Diciembre 2013
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE	**$**	**$**
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	464.616,43	1.084.587,67
Bancos	16.060.800,80	82.772.509,86
	16.525.417,23	83.857.097,53
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	11.112.264,00	26.938.801,22
Intereses a Cobrar	728.003,41	1.668.165,52
	11.840.267,41	28.606.966,74
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	534.985.768,01	440.540.441,36
Deudores por Exportaciones	332.842.078,89	420.666.274,16
Documentos a Cobrar	629.165.318,55	754.264.748,79
Menos: Previsión para Descuentos	(28.932.996,90)	(41.181.122,66)
Previsión para Deudores Incobrables	(15.331.469,04)	(10.247.267,09)
	1.452.728.699,51	1.564.043.074,56
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	17.859.390,18	38.047.686,45
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	10.817.880,88	29.065.282,07
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	7.406.727,99	16.432.077,62
Diversos	15.646.742,21	25.559.108,82
	51.730.741,26	109.104.154,96
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	177.629.227,39	143.120.925,44
Mercaderías	26.019.662,48	27.921.202,60
Materias Primas	597.954.462,76	377.321.257,45
Materiales y Suministros	12.516.235,93	9.408.361,83
Envases	39.139.245,12	51.481.435,46
Repuestos y Accesorios	37.702.218,11	36.173.594,60
Importaciones en Trámite	15.132.688,43	6.937.042,57
	906.093.740,22	652.363.819,95
Total Activo Corriente	2.438.918.865,63	2.437.975.113,74
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas a cobrar		
Diversos	335.380,07	335.380,07
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	118.990.975,83	146.662.633,29
	119.326.355,90	146.998.013,36
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	87.843.985,58	72.820.204,89
	87.843.985,58	72.820.204,89
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.146.958.156,08	2.039.318.988,12
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(664.889.604,59)	(568.882.327,64)
Activo Fideicomitido (Nota 5.4)	17.796.680,70	17.796.680,70
Importaciones en trámite	0,00	191.540,34
	1.499.865.232,19	1.488.424.881,52
Total Activo no Corriente	1.707.035.573,67	1.708.243.099,77
Total del Activo	4.145.954.439,30	4.146.218.213,51

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2014 $	Al 31 de Diciembre 2013 $
P A S I V O		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	13.962.728,59	49.721.405,88
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	80.253.923,75	62.812.570,12
Documentos a Pagar	420.437,87	0,00
Comisiones a Pagar	17.392.749,66	16.445.690,63
	112.029.839,87	128.979.666,63
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	957.201.041,58	748.002.440,94
Obligaciones Negociables (Nota 8)	316.797.000,00	147.432.450,00
Documentos a Pagar	3.800.543,67	3.733.913,95
Intereses a Pagar	38.322.867,29	39.284.477,29
Menos: Intereses a Vencer	(30.497.588,32)	(37.062.204,09)
	1.285.623.864,22	901.391.078,09
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	31.298.961,67	26.572.205,92
Dividendos a Pagar	1.561.636,68	2.139.029,67
Deudas con empresas vinculadas (Nota 5.1)	22.360.650,55	0,00
Sueldos y Jornales a Pagar	788.743,62	858.947,55
Provisión para Beneficios Sociales	54.461.058,68	51.092.252,29
Acreedores por Cargas Sociales	16.382.658,02	16.916.382,99
Otras Deudas	20.649.739,86	18.897.682,59
	147.503.449,08	116.476.501,01
Total Pasivo Corriente	1.545.157.153,17	1.146.847.245,73
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	400.474.907,88	608.927.505,44
Obligaciones Negociables (Nota 8)	583.637.550,00	802.958.550,00
	984.112.457,88	1.411.886.055,44
Total Pasivo no Corriente	984.112.457,88	1.411.886.055,44
Total del Pasivo	2.529.269.611,05	2.558.733.301,17
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
Ajuste por reexpresión monetaria	224.943.615,96	224.943.615,96
	1.224.943.615,96	1.224.943.615,96
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959,00	7.176.959,00
Reserva Ley 16060 Art.93	89.155.412,93	86.420.065,56
Fondo de Reserva Especial	197.784.707,53	160.718.769,87
Ajuste por reexpresión monetaria	(3.480.051,09)	(6.018.281,07)
	290.637.028,37	248.297.513,36
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo	7.363.055,14	7.363.055,14
Ajuste por reexpresión monetaria	1.652.183,30	1.652.183,30
	9.015.238,44	9.015.238,44
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores	(36.244.155,05)	(32.281.203,09)
Resultado del Ejercicio	43.016.419,40	50.743.995,47
Ajustes por conversión	2.078.096,84	(18.320.438,92)
Ajuste por reexpresión del patrimonio	83.238.584,29	105.086.191,09
	92.088.945,48	105.228.544,55
Total del Patrimonio	1.616.684.828,25	1.587.484.912,31
Total del Pasivo y Patrimonio	4.145.954.439,30	4.146.218.213,48

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2014	31/12/2014	01/01/2013	31/12/2013
INGRESOS OPERATIVOS	**$**	**$**	**$**	**$**
Locales	3.422.573.251,77		3.850.077.018,08	
Del Exterior	436.166.623,23	3.858.739.875,00	616.456.947,90	4.466.533.965,98
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(34.109.884,20)		(43.155.355,87)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.824.629.990,80		4.423.378.610,11
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.340.441.139,64)		(3.868.026.802,63)
RESULTADO BRUTO		484.188.851,16		555.351.807,48
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(334.534.838,33)		(377.605.195,66)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	25.613.010,23		12.940.014,45	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	228.002,81		390.142,96	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(10.949.647,07)		(15.354.215,23)	
		14.891.365,97		(2.024.057,82)
RESULTADO OPERATIVO		164.545.378,80		175.722.554,00
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.474.214,60		1.859.062,82	
Intereses ganados	17.038.330,28		27.087.251,56	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(862.294,80)		(11.551.823,07)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(109.116.039,17)		(114.668.572,69)	
Resultado por desvalorización monetaria	(3.573.073,15)	(95.038.862,24)	(8.069.000,65)	(105.343.082,03)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		69.506.516,56		70.379.471,97
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(26.490.097,16)		(8.289.944,59)
RESULTADO DEL PERÍODO		43.016.419,40		62.089.527,38
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	192.937.124,26	192.937.124,26	145.495.379,35	145.495.379,35
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		235.953.543,66		207.584.906,73

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2014		De 2013	
	$	$	$	$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		43.016.419,40		62.089.527,38
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	96.749.106,64		89.250.193,36	
Ajustes por conversión	2.078.096,84		2.374.382,82	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(25.613.010,23)		(12.940.014,45)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(228.002,81)		(408.990,53)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(1.248.363,49)		0,00	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	16.766.699,32		1.155.011,64	
Cuentas por cobrar comerciales	111.314.375,04		188.366.616,72	
Otras cuentas por cobrar	57.373.413,73		31.225.543,23	
Existencias	(253.729.920,29)		379.290.652,53	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	27.671.657,46		7.980.262,16	
Cuentas a pagar comerciales	(16.949.826,75)		(65.640.014,05)	
Otras cuentas a pagar	31.026.948,07		(1.524.342,12)	
Total ajustes		45.211.173,53		619.129.301,32
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		88.227.592,93		681.218.828,70
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	1.234.881,04		3.600.652,80	
Pagos por compras de Propiedad,planta y equipos e inversiones en inmuebles	(109.185.320,83)		(183.476.558,46)	
Cobros por dividendos	11.401.926,70		7.751.520,00	
Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	424.651,66		1.098.591,91	
Fondos aplicados a inversiones		(96.123.861,43)		(171.025.793,75)
3. Flujo de efectivo asocialdo al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(15.338.587,49)		(37.332.726,43)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(988.937,89)		(10.683.383,39)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	432.925,09		968.416,65	
Ajuste por reexpresión dividendos no cobrados volcados a reservas	0,00		133.121,13	
Préstamos	(43.540.811,44)		(437.639.120,12)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(59.435.411,73)		(484.553.692,17)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(67.331.680,23)		25.639.342,79
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	73.722.945,44		49.137.135,88	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	10.134.152,02		9.080.618,86	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		83.857.097,46		58.217.754,74
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		16.525.417,23		83.857.097,53

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2014

		CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2014	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2013
1.	**SALDOS INICIALES**						
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
	GANANCIAS RETENIDAS						
	Reserva legal		86.420.065,56			86.420.065,56	79.757.628,95
	Reservas afectadas		7.176.959,00			7.176.959,00	-
	Reservas libres		160.718.769,87			160.718.769,87	77.673.743,16
	Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
	Resultados no asignados				18.462.792,38	18.462.792,38	133.248.732,14
	Reexpresiones contables	76.908.860,78	(36.025.100,26)	562.689,39	35.251.606,11	76.698.056,01	
	SUB-TOTAL	1.076.908.860,78	218.290.694,17	7.925.744,53	53.714.398,49	1.356.839.697,96	1.298.043.159,39
2.	**AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES**						
	Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	148.034.755,18	30.006.819,19	1.089.493,92	51.514.146,06	230.645.214,35	271.267.289,38
	SUB-TOTAL	148.034.755,18	30.006.819,19	1.089.493,92	51.514.146,06	230.645.214,35	271.267.289,38
3.	**SALDOS INICIALES AJUSTADOS**						
	SUB-TOTAL (1 a 3)	1.224.943.615,96	248.297.513,36	9.015.238,44	105.228.544,55	1.587.484.912,31	1.569.310.448,77
4.	**DISTRIBUCION DE UTILIDADES**						
	Dividendos				(10.941.389,49)	(10.941.389,49)	(26.649.746,43)
	Reserva legal		2.735.347,37		(2.735.347,37)		
	Reservas libres		36.633.012,57		(36.633.012,57)		
	Dietas y otros conceptos				(4.397.198,00)	(4.397.198,00)	(10.682.980,00)
5.	**REEXPRESIONES CONTABLES**						
	Ajustes por reexpresión del patrimonio		2.538.229,98		(3.527.167,88)	(988.937,90)	(8.519.170,62)
	Ajustes por conversión				2.078.096,84	2.078.096,84	
6.	**RESULTADO DEL EJERCICIO**				43.016.419,40	43.016.419,40	62.089.527,39
7,	**CADUCIDAD DE DIVIDENDOS**						
	Reservas libres		432.925,09			432.925,09	968.416,61
	SUB-TOTAL (3 a 7)	0,00	42.339.515,01	0,00	(13.139.599,07)	29.199.915,94	18.174.463,56
8.	**SALDOS FINALES**						
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
	GANANCIAS RETENIDAS						
	Reserva legal		89.155.412,93			89.155.412,93	86.420.065,56
	Reservas afectadas		7.176.959,00			7.176.959,00	7.176.959,00
	Reservas libres		197.784.707,53			197.784.707,53	160.718.769,87
	Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
	Resultados no asignados				6.772.264,35	6.772.264,35	62.089.527,38
	Ajustes por reexpresión del patrimonio	224.943.615,96	(3.480.051,09)	1.652.183,30	83.238.584,29	306.354.332,46	263.716.535,38
	Ajustes por conversión				2.078.096,84	2.078.096,84	
	TOTAL	1.224.943.615,96	290.637.028,37	9.015.238,44	92.088.945,48	1.616.684.828,25	1.587.484.912,33

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.
La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N°27.
Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

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

1.5 Actividad Promovida

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

reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados integrales, Estado de cambio en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2013.

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 ejercicio: US$ 1 = $ 24,369 (US$ 1 = $ 21,424 al 31 de diciembre de 2013),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US$ 1 = $ 23,246 (US$ 1 = $ 20,482 al 31 de diciembre de 2013),

- 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 ejercicio.

b. Existencias

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

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de $ 19.789.259,30 ($ 2.856.884,85 al 31 de diciembre de 2013), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de $ 18.896.273,93 ($ 2.445.791,76 al 31 de diciembre de 2013).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nº 23 (NIC 23).

La amortización se calcula linealmente, a partir del ejercicio 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 tendrán vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, se podrá optar, no obstante por su aplicación anticipada, opción que adoptó la sociedad para la confección de los presentes estados contables finalizados el 31/12/2014.

Inversiones sin influencia significativa

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una

pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

h. Concepto de capital utilizado

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

La Sociedad aplica para la contabilización del Impuesto a las Ganancias, la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12), reconociendo el imp uesto 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 ejercicio.

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013, excepto en lo que respecta a la valuación en inversiones en entidades controladas. Al 31/12/2013 la sociedad en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizaban al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos. Al 31/12/2014 la sociedad en aplicación del Decreto N° 292/014 del 14/10/2014, la inversión en FANAPROQUI S.A. es valuada bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente, tal cual se detalla en la nota 3.

NOTA 3 – EFECTO DE LA ADOPCIÓN ANTICIPADA DEL DECRETO 292/014

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y la correspondiente información comparativa de la Sociedad ha sido preparada aplicando lo establecido Decreto N° 292/014 del 14/10/2014 en el que establece que la inversión en FANAPROQUI S.A. puede ser valuada bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas.

Se presenta la reconciliación entre NIIF y Normas contables adecuadas en Uruguay al 1° de enero de 2014 determinado en base a las nuevas políticas contables adoptadas.

A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2014 en pesos uruguayos:

	Normas contables adecuadas en Uruguay previo al decreto 292/014	Efecto de transición	Nueva situación aplicando decreto 292/014	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	83.857.097,53		83.857.097,53	
Inversiones Temporarias	28.606.966,73		28.606.966,73	
Cuentas por cobrar comerciales	1.564.043.074,56		1.564.043.074,56	
Otras Cuentas por cobrar	109.104.155,00		109.104.155,00	
Existencias	652.363.819,92		652.363.819,92	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	146.998.013,36		146.998.013,36	
Inversiones a Largo Plazo	28.689.782,83	44.130.422,06	72.820.204,89	**(1)**
Propiedad Planta y Equipo	1.488.424.881,52		1.488.424.881,53	
Total del Activo	**4.102.087.791,45**	**44.130.422,06**	**4.146.218.213,52**	

PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	128.979.666,63		128.979.666,63	
Préstamos	901.391.078,09		901.391.078,09	
Otras Cuentas a Pagar	116.476.501,01		116.476.501,01	
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	1.411.886.055,44		1.411.886.055,44	
Total del Pasivo	**2.558.733.301,17**		**2.558.733.301,17**	
PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	1.224.943.615,96		1.224.943.615,96	
Reservas de utilidades	248.297.513,36		248.297.513,36	
Ajustes al patrimonio	9.015.238,44		9.015.238,44	
Resultados Acumulados	61.098.122,51	44.130.422,06	105.228.544,57	**(1)**
Total del Patrimonio	**1.543.354.490,27**	**44.130.422,06**	**1.587.484.912,33**	
Total del Pasivo y Patrimonio	**4.102.087.791,44**	**44.130.422,06**	**4.146.218.213,50**	

(1) Corresponde al efecto de la valuación de la inversión en Fanaproqui S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Decreto N° 292/014, es decir la diferencia entre va lor de costo y valor patrimonial proporcional.

NOTA 4 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información al 31/12/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	3.242.407.012,62	411.093.242,85	171.129.735,33	3.824.629.990,80
Costos y gastos operativos	(3.115.655.027,80)	(311.716.001,01)	(128.487.783,66)	(3.555.858.812,47)
Resultado Bruto	126.751.984,82	99.377.241,84	42.641.951,69	268.771.178,33
			Gastos de Administración	(119.117.165,50)
			Resultados Diversos	14.891.365,98
			Resultados Financieros	(95.038.862,25)
			Impuesto a la Renta	(26.490.097,16)
			Resultado Neto	**43.016.419,40**

Información al 31/12/2013

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	3.935.015.668,38	346.237.966,13	142.124.975,60	4.423.378.610,11
Costos y gastos operativos	(3.790.566.162,73)	(252.237.306,27)	(85.316.693,48)	(4.128.120.162,48)
Resultado Bruto	144.449.505,64	94.000.659,86	56.808.282,13	295.258.447,63
			Gastos de Administración	(117.511.835,82)
			Resultados Diversos	(2.024.057,81)
			Resultados Financieros	(105.343.082,03)
			Impuesto a la Renta	(8.289.944,59)
			Resultado Neto	**62.089.527,38**

NOTA 5 - 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.

5.1 Riesgo de mercado

5.1.1 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 ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014

Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.088.410,92	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.353.416,25	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	35.987.234,17	15.927,06
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	335.380,07	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	118.990.975,83	---
Total Activo	**178.755.417,24**	**15.927,06**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(46.091.526,06)	(43,90)
Otras Cuentas a Pagar	(77.512.329,44)	---
Total Pasivo	**(123.603.855,50)**	**(43,90)**
Posición Activa/(Pasiva)	**55.151.561,74**	**15.883,16**

Al 31 de diciembre de 2013

Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.645.553,31	---
Cuentas por cobrar comerciales	13.202.271,21	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	54.556.438,60	94.100,33
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	294.849,30	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	128.938.415,84	---
Total Activo	**200.637.528,26**	**94.100,33**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(31.836.174,09)	(29,72)
Otras Cuentas a Pagar	(67.650.564,10)	---
Total Pasivo	**(99.486.738,19)**	**(29,72)**
Posición Activa/(Pasiva)	**101.150.790,07**	**94.070,61**

En el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 196.477,33 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 ejercicio (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US$ 97.277,44 al 31 de diciembre de 2013).

5.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 6.5 y 6.6) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.
Por otra parte la sociedad ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la sociedad mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activos	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Depósitos en BCU (1)	456.000,00	1.105.453,70
Total activos	**456.000,00**	**1.105.453,70**
Tasa anual efectiva promedio	**9,23%**	**16,05%**

Pasivo	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Préstamos Bancarios corto plazo **(1)**	30.725.448,07	23.540.827,12
Prestamos Particulares **(2)**	155.958,13	153.223,93
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	24.987.792,09	32.141.800,25
Obligaciones Negociables **(4)**	36.950.000,00	39.000.000,00
Leasing **(5)**	0,00	0,00
Total pasivos	**92.819.198,29**	**94.835.851,30**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**4,25%**	**4,66%**

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

5.2 Riesgo de crédito

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

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

5.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

31 de diciembre de 2013					
	Menor a 1 año US$	**De 1 año a 3 años US$**	**De 3 años a 5 años US$**	**Más de 5 años US$**	**Total US$**
Préstamos Bancarios	31.012.473,52	12.608.016,32	5.808.016,32	6.571.759,45	56.000.265,61
Obligaciones Negociables	5.823.545,89	19.950.000,00	9.000.000,00	4.000.000,00	38.773.545,89
Préstamos Particulares	153.232,43	---	---	---	153.232,43
Totales	**36.989.251,84**	**32.558.016,32**	**14.808.016,32**	**10.571.759,45**	**94.927.043,93**

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

6.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2014	**31/12/2013**
Activo	**$**	**$**
Creditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	0,00	8.196.936,93
Myrin S.A.	7.284.882,99	8.235.140,70
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	0,00	1.828.168,72
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	22.360.650,55	0,00

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 con empresas vinculadas.

	31/12/2014 $	**31/12/2013 $**
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	1.936.415,05	1.422.748,18
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	91.491.606,80	83.674.767,36
Myrin S.A.	3.778.512,31	21.642.829,61

6.2 Inmuebles

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

6.3 Acciones

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

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a $ 80.853.179,63 ($ 65.829.398,95 al 31 de diciembre de 2013). Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 se acreditaron dividendos por $ 4.525.254,70 y en el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013 no se acreditaron dividendos.

La inversión en Myrin S.A. asciende a $ 6.990.805,94 ($ 6.990.805,94 al 31 de diciembre de 2013). Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 se acreditaron dividendos por $ 6.876.672,00. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013 se acreditaron dividendos por $ 7.751.520.

6.4 Activo Fideicomitido

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

6.5 Deudas Financieras

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

	AL 31/12/2014		AL 31/12/2013	
Banco o Concepto	**U$S**	**$**	**U$S**	**$**
Banco de la Nación Argentina	0,00	0,00	2.012.320,00	49.038.226,08
Banco República	10.659.221,76	259.754.575,07	6.579.876,02	160.344.998,73
Banco Santander	3.070.521,70	74.825.543,31	7.291.249,00	177.680.446,88
BBVA Banco	17.691.434,87	431.122.576,35	13.563.868,50	330.537.911,48
Discount Bank	4.005.766,66	97.616.527,74	0,00	0,00
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.541.025,00	61.922.238,23	1.565.160,00	38.141.384,04
Heritage	1.722.304,00	41.970.826,18	0,00	0,00
Prestamos Particulares	155.966,78	3.800.754,46	153.232,43	3.734.121,09
Obligaciones Negociables	12.910.288,60	314.610.822,89	5.823.545,89	141.913.989,79
	52.756.529,37	**1.285.623.864,22**	**36.989.251,84**	**901.391.078,09**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 530.048.676,36 ($ 325.798.402,70 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

6.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

	31/12/2014		31/12/2013	
Banco o Concepto	**US$**	**$**	**US$**	**$**
Banco República	15.283.785,05	372.450.557,88	18.187.792,09	443.218.305,44
Banco Santander	150.000,00	3.655.350,00	2.300.000,00	56.048.700,00
BBVA	1.000.000,00	24.369.000,00	2.000.000,00	48.738.000,00
HSBC Bank	0,00	0,00	2.500.000,00	60.922.500,00
Obligaciones Negociables	23.950.000,00	583.637.550,00	32.950.000,00	802.958.550,00
	40.383.785,05	**984.112.457,88**	**57.937.792,09**	**1.411.886.055,44**

NOTA 7 - PATRIMONIO

7.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a $ 1.000.000.000,00 equivalentes a US$ 50.266.470,35 ($ 1.000.000.000 equivalente a US$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2012)

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

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.

7.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados financieros en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió. 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 separada como Ajuste por reexpresión monetaria.

NOTA 8 - 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 2012 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 2012), y 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 2012), padrones 9545 y 9546 por US$ 700.000 (US$ 700.000 al 31 de diciembre de 2012) 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.
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 2012), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US$ 1.050.000 (US$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2012), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US$ 1.950.000 (US$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2012) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US$ 750.000 (US$ 750.000 al 31 de diciembre de 2012).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 456.000,00 (US$ 1.105.453,70 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 9 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

9.1 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 cuatro cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 12.000.000 (US$ 14.000.000 al 31 de diciembre de 2013).

9.2 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.

9.3 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 9.2, 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

9.4 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 9.2, 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 realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

9.5 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 9.2, por US$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital vencerá a los 12 meses desde al fecha de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

9.6 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 9.2, por US$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La primer cuota de capital vencerá el día 4 de diciembre de 2015 y la segunda el 4 de diciembre de 2017. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 4 de junio de 2014 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

9.7 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 9.2, 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.

9.8 Obligaciones adicionales

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

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

i. **Cobertura de deudas**

Al 31 de diciembre de 2014

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

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2014.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	102.496.781,92
Pasivo Corriente	63.158.713,88
	Ratio
Razón Corriente	**1,62**
Límite mínimo establecido en covenants	**1,00**

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	$ 40.000.000,00	($ 40.000.000,00 al 31 de diciembre de 2013)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	$ 75.655.973,03	($ 109.982.024,34 al 31 de diciembre de 2013)

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	60.096.844,70	59.613.380,90
Formación de amortizaciones	4.605.373,39	4.694.871,42
Impuestos, tasas y contribuciones	11.052.184,24	5.637.891,90
Gastos directos de ventas	78.446.084,57	99.126.745,97
Fletes	101.248.826,58	124.810.541,20
Otros gastos	79.085.524,85	83.721.764,28
Total	**334.534.838,33**	**377.605.195,67**

NOTA 12- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Sueldos y jornales	299.273.653,20	317.873.034,44
Cargas sociales	35.376.393,46	37.790.913,41
Total	**334.650.046,66**	**355.663.947,84**

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 294 personas (290 personas al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 13 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Mano de obra y cargas sociales	334.650.046,66	355.663.947,84
Amortizaciones	92.290.603,90	85.137.267,37
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(43.757.474,46)	30.440.245,77
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.747.903.824,09	3.118.785.726,78
Impuestos, tasas y contribuciones	5.729.656,88	(3.805.787,23)
Gastos directos de ventas	78.446.084,57	26.351.030,98
Reparaciones y mantenimiento	92.932.212,10	118.696.160,47
Transportes y fletes	123.607.594,64	153.856.642,99
Servicios contratados	84.629.861,35	185.560.025,49
Otros gastos	158.543.568,24	174.946.737,82
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**3.674.975.977,97**	**4.245.631.998,29**

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Impuesto corriente	93.636,52	834.394,48
Impuesto diferido (Nota 14)	26.396.460,64	7.455.550,10
Total Gasto/(Ingreso)	**26.490.097,16**	**8.289.944,59**

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:

	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Utilidad contable antes de impuesto	69.506.516,56	70.379.471,98
Utilidades no sujetas a impuesto	(161.312.034,56)	(145.132.879,87)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(5.168.233,51)	(4.866.527,11)
Pérdidas fiscales	96.973.751,51	79.619.934,98
Diferencias temporarias	105.585.842,57	29.822.200,42
Utilidad fiscal	**105.585.842,57**	**29.822.200,38**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**26.396.460,64**	**7.455.550,10**
Impuesto mínimo	93.636,52	97.914,48
Ajustes previsión ejercicios anteriores	0,00	70.379.471,98
Total Gasto/(Ingreso)	**26.490.097,16**	**8.289.944,59**

NOTA 15 – 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:

	31/12/2014 $	31/12/2013 $
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	44.210.897,76	54.370.650,66
A ser recuperados en más de 12 meses	74.780.078,06	92.291.982,63
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**118.990.975,83**	**146.662.633,29**

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2014 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2013 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2014 $
Previsión para descuentos	10.295.268,91	(2.920.906,39)	(141.107,20)	7.233.255,32
Previsión para deudores incobrables	1.090.780,81	(690.313,22)	(33.348,61)	367.118,99
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.536.319,24)	347.504,45	16.787,73	(1.172.027,06)
Existencias	6.049.116,87	(17.047.291,38)	(823.544,19)	(11.821.718,70)
Propiedad, planta y equipos	92.291.982,63	(16.704.901,04)	(807.003,52)	74.780.078,06
Pérdidas fiscales	38.471.803,31	10.619.446,93	513.018,97	49.604.269,21
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**146.662.633,29**	**(26.396.460,64)**	**(1.275.196,82)**	**118.990.975,83**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	7.233.255,32	0,00	7.233.255,32
Previsión para deudores incobrables	367.118,99	0,00	367.118,99
Existencias	0,00	(1.172.027,06)	(1.172.027,06)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(11.821.718,70)	(11.821.718,70)
Propiedad, planta y equipos	74.780.078,06	0,00	74.780.078,06
Pérdidas fiscales	49.604.269,21	0,00	49.604.269,21
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**131.984.721,58**	**(12.993.745,75)**	**118.990.975,83**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre 2013 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2012 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2013 $
Previsión para descuentos	13.182.776,09	(2.754.441,79)	(133.065,39)	10.295.268,91
Previsión para deudores incobrables	1.221.642,34	(124.831,02)	(6.030,51)	1.090.780,81
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.465.520,82)	(70.798,41)	(1.536.319,24)
Existencias	19.788.748,97	(13.106.466,74)	(633.165,37)	6.049.116,87
Propiedad, planta y equipos	111.638.368,46	(18.454.843,65)	(891.542,18)	92.291.982,63
Pérdidas fiscales	8.646.820,59	28.450.553,91	1.374.428,81	38.471.803,31
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**154.478.356,45**	**(7.455.550,10)**	**(360.173,05)**	**146.662.633,29**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	10.295.268,91	0,00	10.295.268,91
Previsión para deudores incobrables	1.090.780,81	0,00	1.090.780,81
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.536.319,24)	(1.536.319,24)
Existencias	6.049.116,87	0,00	6.049.116,87
Propiedad, planta y equipos	92.291.982,63	0,00	92.291.982,63
Pérdidas fiscales	38.471.803,31	0,00	38.471.803,31
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**148.198.952,53**	**(1.536.319,24)**	**146.662.633,29**

NOTA 16 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados el presente ejercicio por $ 10.949.647,07 ($ 15.354.215,23 al 31 de diciembre de 2013) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 17 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

   La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cinco), ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio

2013 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2012 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y tres directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. Las remuneraciones percibidas por estos por sus tareas como funcionarios corresponden a salarios cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 4,70 % del total de remuneraciones al 31/12/2014 (5,50% al 31/12/2013).

3. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 2% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 (2% para el ejercicio 2013) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US$ 1.301,17al 31/12/2014 (US$ 5.823,37 al 31/12/2013).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US$ 43.300.000 para el ejercicio 2014 (US$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2013). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2013) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 18 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2014	31/12/2013
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	43.016.419,41	62.089.527,39
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	0,04302	0,06209

NOTA 19 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de $ 10.941.389,49 equivalentes a $ 0,01094 por acción (con fecha 24 de abril de 2013 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de $ 26.649.746,43 equivalentes a $ 0,02665 por acción).

NOTA 20 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 21 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 22- HECHOS POSTERIORES

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

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					A M O R T I Z A C I O N E S							
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 31/12/2014 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2013
PROPIEDAD,PLANTA Y EQUIPOS													
Inmuebles (Tierras)	102.235.590,44	8.993.288,07	-	14.053.576,08	125.282.454,59	-	-	-		-	-	125.282.454,59	116.289.166,52
Inmuebles (Mejoras)	658.964.572,75	91.366.622,00	-	90.583.022,16	840.914.216,91	113.794.625,35	15.642.511,74	-	3	22.611.609,34	152.048.746,43	688.865.470,48	620.110.457,82
Muebles, Utiles y Equipos de computación	7.384.320,41	401.969,09	-	1.015.068,32	8.801.357,82	6.907.108,31	949.469,47	-	10	232.013,11	8.088.590,89	712.766,93	542.810,95
Vehículos	12.006.199,85	2.107.718,92	832.940,22	1.650.404,15	14.931.382,70	9.196.878,65	1.264.227,39	416.469,87	20	1.118.135,50	11.162.771,67	3.768.611,03	3.195.497,95
Maquinarias y Equipos	703.115.001,98	265.429.438,93	499.414,14	96.652.057,55	1.064.697.084,32	355.997.551,72	48.936.369,92	41.617,87	10	68.233.641,09	473.125.944,86	591.571.139,46	394.833.137,86
Maquinarias en Leasing	3.580.803,93	-	-	492.226,83	4.073.030,76	3.580.803,93	492.226,83	-	10	-	4.073.030,76	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	788.221,52	-	-	108.351,03	896.572,55	763.945,13	105.013,93	-	20	27.236,74	896.195,80	376,75	27.613,49
Instalaciones	16.404.792,14	45.854.602,90	-	2.255.046,34	64.514.441,38	7.745.267,04	1.064.685,00	-	20	4.474.742,52	13.284.694,56	51.229.746,82	9.849.886,44
Laboratorio	1.078.326,91	177.771,86	-	148.229,68	1.404.328,45	1.058.658,60	145.526,03	-	20	11.187,56	1.215.372,19	188.956,26	22.371,96
Obras en Proceso	286.078.472,62	80.949.099,67	385.903.650,27	39.325.107,44	20.449.029,46	-	-	-		-	-	20.449.029,46	325.403.580,06
Vehiculos en Leasing	1.230.454,45	-	405.338,84	169.141,53	994.257,14	1.087.911,36	149.547,19	283.741,91	20	40.540,78	994.257,43	(0,29)	162.137,44
Importaciones en Trámite	168.392,64	4.586.005,28	4.777.545,62	23.147,70	(0,00)	-	-	-		-	-	(0,00)	191.540,34
Sub-Total	1.793.035.149,64	499.866.516,72	392.418.889,09	246.475.378,81	2.146.958.156,08	500.132.750,10	68.749.577,49	741.829,65		96.749.106,64	664.889.604,59	1.482.068.551,49	1.470.628.200,82
INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-
Sub-Total	-	-	-	-	-	-		-		-	-	-	-
BIENES EN FIDEICOMISO													
Activo Fideicomitido	15.645.947,20	-	-	2.150.733,50	17.796.680,70	-	-	-		-	-	17.796.680,70	17.796.680,70
Sub-total	15.645.947,20	-	-	2.150.733,50	17.796.680,70	-	-	-		-	-	17.796.680,70	17.796.680,70
Total al 31 de Diciembre de 2014	1.808.681.096,84	499.866.516,72	392.418.889,09	248.626.112,31	2.164.754.836,78	500.132.750,10	68.749.577,49	741.829,65	-	96.749.106,64	664.889.604,59	1.499.865.232,19	
Total al 31 de Diciembre de 2013	1.653.553.370,25	223.546.847,79	47.094.851,45	227.301.842,58	2.057.307.209,16	425.038.158,77	58.426.875,35	3.832.899,85	-	89.250.193,36	568.882.327,64		1.488.424.881,52

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 23 de marzo de 2015.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2014, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el ejercicio 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.
Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados financieros consolidados a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

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

www.npyas-nexia.com.uy

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados financieros, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, en base a la auditoria que hemos realizado sobre los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 3) 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 : $ 1.600

Por Normey-Peruzzo & Asociados

Cr. Diego Donato Vincent
C.J.P.P.U Nº 77.665

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

www.npyas-nexia.com.uy

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCAL

Ciudad del Plata, 17 de marzo de 2015.

Señores Accionistas:

De acuerdo a las disposiciones estatutarias, a lo establecido por el Art. 402 (numerales 1, 2, 3 y 5) de la Ley 16060 y al Dec. 274/998, informamos a Uds. que hemos controlado la administración y la gestión de Industria Sulfúrica S.A. durante el ejercicio 2014 y el debido cumplimiento de la ley, el estatuto, el reglamento y las decisiones de las Asambleas. Asimismo hemos realizado el examen del Estado de Posición Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014 y del Estado de Resultados Integrales Consolidado del Ejercicio iniciado el 1º de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014, con sus Notas y Anexos, el Proyecto de Distribución de Utilidades y la Memoria del mismo ejercicio.
Del examen realizado surge que los mismos han sido confeccionados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y que los mismos reflejan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa a la fecha antes mencionada. Han sido debidamente tomadas en cuenta y puestas en práctica las normas contables aplicables en Uruguay.
De acuerdo establecido en el Dec. 124/011, se han introducido modificaciones en la presentación de los Estados Contables. Se han aplicado las Normas Internacionales de Intermediación Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo Interamericano de Contabilidad.
En cuanto al numeral 7), no se han presentado accionistas solicitando información de nuestra competencia.
Sobre el numeral 8), no hemos recibido denuncia ninguna.
En cuanto a la Memoria y al Proyecto de Distribución de Utilidades, hemos verificado que han sido realizados de acuerdo a las normas contenidas en la Ley 16060. El importe de las utilidades que el Directorio propone distribuir como dividendos permite volcar a reservas lo exigido por las leyes 16060 y 15093 y al Fondo de Reserva Especial lo que la empresa considera necesario para financiar las inversiones en ejecución y proyectadas así como el incremento del capital de trabajo, previa deducción de la remuneración al Directorio correctamente determinada.
Por último, nos parece importante destacar que la Sociedad, por intermedio de su Directorio, ha adoptado las prácticas de Gobierno Corporativo previsto en la Ley 18627.
Por lo tanto y de acuerdo a lo expresado precedentemente, aconsejamos a los Señores Accionistas su aprobación.

Saludamos con nuestra mayor consideración

Cr. Juan José Solari Sr. Gerardo Benzo Cr. Marcelo Alberto Scalise Ec. Ángel Urraburu

COMITÉ DE AUDITORIA Y VIGILANCIA
INFORME ANUAL EJERCICIO CERRADO EL 31/12/2014

1- INTRODUCCIÓN

Señores accionistas, en cumplimiento de lo establecido en el reglamento del Comité de Auditoría y Vigilancia y de las disposiciones legales vigentes, tenemos el agrado de elevar a Uds. nuestro informe anual de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. (en adelante ISUSA), correspondiente al ejercicio fiscal cerrado el 31 de Diciembre de 2014.

2- COMETIDOS

El Comité de Auditoria tiene a su cargo las siguientes funciones:

a) *Contribuir a la aplicación y permanente actualización del sistema de gestión y control interno y vigilar el cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo, efectuando las recomendaciones que entienda pertinentes.*

b) *Revisar y aprobar el plan anual del área de Auditoría Interna, así como su grado de cumplimiento y examinar los informes emitidos por la Auditoría Interna.*

c) *Opinar sobre el proceso de selección, nombramiento, reelección y sustitución del Auditor Externo o firma de Auditores Externos, así como las condiciones de su contratación.*

d) *Conocer los estados contables anuales así como toda otra información financiero contable relevante.*

e) *Revisar los dictámenes de auditoría externa y evaluar periódicamente el cumplimiento de las normas de independencia de los auditores externos.*

f) *Realizar el seguimiento de las recomendaciones hechas tanto por el área de Auditoría Interna como por los Auditores Externos, en particular, sobre las debilidades de control detectadas, a efectos de asegurar que tales debilidades sean subsanadas en plazos razonables.*

g) *Controlar internamente el cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes, de las normas de ética e informar respecto de los conflictos de intereses que llegaran a su conocimiento.*

h) *Opinar sobre la contratación de directores con la sociedad.*

3- COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y VIGILANCIA

Al 31 de diciembre de 2014 la composición del Comité es la siguiente:

Presidente: Cr. Juan José Solari

Vocal: Cr. Marcelo Alberto Scalise

Vocal: Cr. Walter Héctor Martiarena

4- REUNIONES DEL COMITÉ

El Comité de Auditoría de ISUSA se ha reunido en 10 oportunidades durante el ejercicio 2014, reuniones en las que han asistido todos sus integrantes. A continuación se detallan las fechas de las mismas:

- 28 de enero
- 25 de febrero
- 18 de marzo
- 25 de marzo
- 27 de mayo
- 29 de julio
- 26 de agosto
- 29 de septiembre
- 28 de octubre
- 25 de noviembre

Lo resuelto en dichas reuniones quedó debidamente documentado en actas preparadas las cuales, fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

5- ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO 2014

A continuación se presenta un resumen de la actividad del Comité de Auditoría durante el ejercicio 2014, agrupando las actividades en torno a las competencias asignadas al mismo:

a) Contribuir a la aplicación y permanente actualización del sistema de gestión y control interno y vigilar el cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo, efectuando las recomendaciones que entienda pertinentes.

En este punto el comité ha venido desarrollando su tarea sin observaciones que formular ya que la empresa cumple con las prácticas de gobierno corporativo y se encuentra abocada a revisar y actualizar en forma permanente su sistema de control interno y gestión.

b) Revisar y aprobar el plan anual del área de Auditoría Interna, así como su grado de cumplimiento y examinar los informes emitidos por la Auditoría Interna.

En cumplimiento de la tarea descripta en el apartado a), en el ejercicio que hoy comentamos, el área de auditoría interna de la empresa ha cumplido con el plan de auditoría para el período septiembre de 2013, diciembre de 2014, aprobado por el

comité con fecha 29/10/2013. Como resultante de dicha tarea, el área de auditoría emitió una serie de informes con recomendaciones y sugerencias que fueron revisadas por este comité y elevadas al directorio a los efectos de efectuar las adecuaciones y correcciones en los diferentes procesos auditados que dicho cuerpo directivo estimó pertinentes. Por otra parte en nuestra reunión del 25 de noviembre de 2014 aprobamos el plan de auditoría para el ejercicio 2015.

c) Opinar sobre el proceso de selección, nombramiento, reelección y sustitución del Auditor Externo o firma de Auditores Externos, así como las condiciones de su contratación.

En este período no han existido cambios con relación al ejercicio 2013 en lo que tiene que ver con los auditores externos ya que se mantiene vigente el contrato que vincula a la firma de auditores externos con ISUSA por lo que no tenemos comentarios para realizar.

d) Conocer los estados contables anuales así como toda otra información financiero contable relevante.

Hemos recibido en tiempo y forma toda la información financiera y contable de la empresa, consistente, no solo en los balances anuales sino en estados contables y financieros trimestrales, información estadística de ventas, volúmenes comparativos con períodos anteriores, etc. etc.

e) Revisar los dictámenes de auditoría externa y evaluar periódicamente el cumplimiento de las normas de independencia de los auditores externos.

Revisamos el dictamen de auditoría externa sin tener observaciones que formular.

f) Realizar el seguimiento de las recomendaciones hechas tanto por el área de Auditoría Interna como por los Auditores Externos, en particular, sobre las debilidades de control detectadas, a efectos de asegurar que tales debilidades sean subsanadas en plazos razonables.

Este punto que complementa la labor desarrollada por el apartado b) implicó la tarea de control sobre los cambios en los procesos determinados por el directorio de acuerdo a las recomendaciones emanadas de la auditoría interna. El directorio nos ha informado sobre los cambios a producir y los plazos estimados para esos cambios y se ha comprometido a continuar trabajando con el objetivo de lograr mejoras en la seguridad y control de los procesos. El comité ha verificado la concreción de dichos cambios en lo que tiene que ver con los plazos estimados de implementación los cuáles se han ido cumpliendo quedando aún cambios por realizar dado que el plan propuesto por el directorio y lo que resta planificar excede al ejercicio sobre el cuál se informa.

Es de hacer notar que esta tarea constituye una búsqueda permanente de mayor eficiencia en todas las actividades de la empresa poniendo especial atención en la seguridad y control de los procesos.

g) Controlar internamente el cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes, de las normas de ética e informar respecto de los conflictos de intereses que llegaran a su conocimiento.

El Comité informa a los accionistas que ha desarrollado sus tareas en un todo de acuerdo con las disposiciones legales vigentes de las normas de ética y no ha verificado conflictos de intereses.

h) Opinar sobre la contratación de directores con la sociedad.

A principios del corriente año este Comité ha recibido del Directorio la información sobre los contratos que se relacionan con la actividad propia del giro, existentes entre ISUSA y los Directores o Administradores y las condiciones de contratación, de acuerdo al Art. 83 de la Ley N° 18.627, habiendo emitido nuestra opinión favorable al respecto.

6- **CONCLUSIONES**

Hemos analizado el informe de la Comisión Fiscal y la memoria anual, que conjuntamente con las tareas llevadas a cabo por nuestro comité nos permiten recomendar a los señores accionistas la aprobación de la Memoria, el Balance y su documentación anexa.

Sin otro particular saludamos a Uds. muy atte.

Ciudad del Plata, 25 de Marzo de 2015.

Juan José Solari Walter Martiarena Marcelo Alberto Scalise

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

		$
Resultado del ejercicio		43.016.419,40
Remuneración al directorio	3.441.314,00	
Cargas Sociales	28.248,00	3.469.562,00
Reserva artículo 93 Ley 16060		2.150.820,97
Dividendos 0,8603 % sobre Capital Integrado		8.603.283,88
Fondo de reserva especial		28.792.752,55
		43.016.419,40

Planta Nueva Palmira

Planta Durazno

Planta Melo

ISUSA.
Industria Sulfúrica S.A.

Industria Sulfúrica S.A.

Oficinas y Planta Industrial Ruta 1: Ruta 1 km 24 s/n – San José
Planta Nueva Palmira: Nuestra Sra. de los Remedios esq. Soriano - Nueva Palmira – Soriano
Planta Agraciada: Con. Vecinal Tramo 154 s/n entre Ruta 21 km 283,5 y Ruta 12 km 19 - Agraciada – Soriano
Planta Melo: Ruta 26 km 428 – Melo – Cerro Largo
Planta Durazno: By Pass entre ruta 5 y ruta 14, km 174,5 - Paraje la Curva – Durazno
Fanaproqui S.A.: Avda. César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo

www.isusa.com.uy – isusa@isusa.com.uy

AGROTEMARIO
www.agrotemario.com

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE