

MEMORIA Y BALANCE GENERAL



Ejercicio 1º de enero 2015 al 31 de diciembre 2015





Oficinas y Planta Industrial **Ruta 1**



Planta **Agraciada**



Planta **Nueva Palmira**

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

Cr. Gerardo Martínez

Vice – Presidente:

I.Q. Oscar L. Rufener

Secretario:

I.Q. David Mardero

Tesorero:

Ing. Daniel Oliver

Vocales:

Cr. José Stabile

Cr. Marcelo Scalise

Ec. Angel Urraburu

COMISION FISCAL

Cr. Juan José Solari

Sr. Pedro Ramos

Sr. Pablo Yoshimitsu

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 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 horas del día 27 de abril de 2016 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 2015, 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 2015, incluyendo la retribución a directores.
- 4) Designación de auditores externos de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 113 de la Ley 18.627.
- 5) Designación de calificadora de riesgo de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 115 de la Ley 18.627.
- 6) Renovación parcial del Directorio y suplentes respectivos (art. 10 del Estatuto Social y art. 342 de la Ley 16.060).
- 7) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 del Estatuto Social).
- 8) 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 2015.

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) 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) Ajuste a resultados acumulados
- 15) Constitución de reservas y distribución de utilidades
- 16) Perspectivas para el próximo ejercicio
- 17) 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 N° 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 transcriben 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 10°.- 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. 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 12°.- 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.

5.2 Fiscalización. 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 transcribe 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 35°.-** 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 auditoría, informe de comisión fiscal, informe anual del Comité de auditoría y vigilancia, 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.

9. Durante el ejercicio se realizó Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2015. Se inscribieron para participar 32 accionistas que representaron el 81,36% del capital social. Participaron en la asamblea 30 accionistas que representó el 78,934% del capital social. En esta asamblea se resolvió modificar el artículo 10 del Estatuto Social eliminando la exigencia de posesión y depósito de acciones para ser miembro del directorio con lo cual el artículo quedó redactado como se transcribió anteriormente. La resolución fue aprobada por unanimidad de votos presentes.
10. Durante el ejercicio se realizó la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 28 de abril de 2015. Se inscribieron para participar 32 accionistas que representaron el 81,36% del capital social. Participaron en la asamblea 30 accionistas que representó el 78,934% del capital social.

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 2014, con el informe de la Comisión Fiscal (arts. 25 y 37 de los Estatutos Sociales 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 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
- 5) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 de los Estatutos Sociales).
- 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 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).

Todos los puntos antes detallados fueron aprobados por unanimidad de votos presentes.

2. Estructura de administración y control.

1. El órgano de administración es un Directorio que está compuesto actualmente por siete miembros de los cuales uno cumple 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	Gerardo Mariano Martínez Burgos
Cargo actual	Presidente – Gerente General
Fecha de primer nombramiento	30 de abril de 1997
Fecha de último nombramiento	28 de abril de 2015
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. Designado como Gerente General por resolución del Directorio.
Perfil	✓ Contador Público – Licenciado en Administración egresado de la UDELAR.

	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Cursó el Programa de Desarrollo Gerencial en Universidad ORT Uruguay. ✓ Ingresó a la empresa en 1974, desempeñando funciones en contaduría, pasando ocupar los cargos de Contador General, Gerente de Administración y Finanzas y actualmente Gerente General. ✓ 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	<p>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.-</p> <p>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.</p>
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	Oscar Luis Rufener Ziegler
Cargo actual	Vice-Presidente
Fecha de primer nombramiento	10 de mayo de 1978
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2015
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).
Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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 ocupando el cargo hasta el 30 de junio

	<p>de 2015.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Actualmente es 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	<u>Estatuto social - Artículo 16°.-</u> 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
Fecha de primer nombramiento	27 de abril de 1994
Fecha de último nombramiento	28 de abril de 2014
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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 cargo que ocupó hasta el 30/6/2015. ✓ 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 <u>Estatuto social - Artículo 17°.-</u> 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	Daniel Eduardo Oliver Pereiro
Cargo actual	Tesorero
Fecha de primer nombramiento	25 de abril de 1990
Fecha de último nombramiento	28 de abril de 2014
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

	<p>de la Universidad de Buenos Aires en 1975.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Vice-Presidente de Compañía Industrial Progreso SA, fabricación de productos químicos y explotación de salinas, desde 1990 .Ingreso en 1974 como jefe de planta. ✓ Vice-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 Pro-Tesorero de la Federación Argentina de Productores de sal.
Funciones y facultades	<p><u>Estatuto social - Artículo 18°</u>:- 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.-</p>
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	José Stable Speranza
Cargo	Pro-Secretario
Fecha de primer nombramiento	28 de abril de 1998
Fecha de último nombramiento	28 de abril de 2014
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Contador Público, Licenciado en Administración egresado de la UDELAR. ✓ Vice-Presidente de Electroquímica S.A. ✓ Vice-Presidente de Williams y Cía. Productos Químicos S.A. ✓ Vice-Presidente de Fanaproqui S.A. ✓ Tesorero de la Asociación de Industrias Químicas del Uruguay (ASIQR) ✓ 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	<p><u>Estatuto social - Artículo 17°</u>:- 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.-</p>

Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento
--------------	---

Nombre	Marcelo Alberto Scalise
Cargo actual	Pro-Tesorero (es además miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia)
Fecha de primer nombramiento	28 de abril de 2015
Fecha de último nombramiento	28 de abril de 2015
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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	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.-
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	Angel Urraburu Jodar
Cargo	Director
Fecha de primer nombramiento	28 de abril de 2015
Fecha de último nombramiento	28 de abril de 2015
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Licenciado en Economía, egresado de la UDELAR. ✓ Posgrado en Finanzas, egresado de en la Universidad de Montevideo.

	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Socio en Urraburu & Hijos Corredor de Bolsa SRL. ✓ Fue miembro de la Comisión Fiscal de ISUSA desde el año 2008 hasta el año 2015
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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	<p>La función principal del Comité de Auditoría y Vigilancia es la supervisión de los procesos de presentación de reportes contables y financieros y las auditorías 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 N° 18.627 (Ley de Mercado de Valores), su decreto reglamentario N° 322/011.</p> <p>Las funciones de la Comisión están establecidos en el art. 402 de la Ley N° 16.060 (Ley de Sociedades Comerciales) y el artículo 22 del estatuto social.</p>
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 (es además miembro del Directorio ocupando el cargo de Pro-Tesorero)
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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, copiapadores de cereales, empresas agropecuarias,

	<p>constructoras de obras civiles y viales, concesionarias de peajes, universidades, empresas de servicios, etc. etc.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 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	<p>La función principal del Comité de Auditoría y Vigilancia es la supervisión de los procesos de presentación de reportes contables y financieros y las auditorías 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 N° 18.627 (Ley de Mercado de Valores), su decreto reglamentario N° 322/011.</p> <p>Las funciones de la Comisión están establecidos en el art. 402 de la Ley N° 16.060 (Ley de Sociedades Comerciales) y el artículo 22 del estatuto social.</p>
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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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	<p>La función principal del Comité de Auditoría y Vigilancia es la supervisión de los procesos de presentación de reportes contables y financieros y las auditorías 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.</p>
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

El Comité de Auditoría 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 ocho veces. El Área de Auditoría Interna elaboró un programa de auditoría interna para el ejercicio 2015 que fue aprobado por el Comité de Auditoría y Vigilancia, estableciendo la entrega de informes cuatrimestrales.

4. Auditoría Externa:

4.1 Para la designación del actual 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 los 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, 2012, 2013 y 2014).

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 13% 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. Durante el ejercicio se han producido bajas del personal superior correspondiente a los Sres. Guillermo Alonso y Florismán Porrás que dejaron de integrar el directorio por renuncia y vencimiento de mandato respectivamente.
 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 2015.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Directorio de Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) en su sesión de fecha 1ero. de marzo de 2016.

2) Generalidades y aspectos económicos

En el año 2015 continuó la baja en los precios internacionales de los commodities incluyendo granos, lácteos, cobre, etc. Las existencias mundiales así como la desaceleración de la economía y en particular la de China fueron los elementos que impulsaron las bajas en los precios. Los precios del petróleo continuaron en descenso que se acentuó sobre fin de año motivado especialmente por el

desbalance entre oferta y demanda. Toda esta situación también produjo una baja en los precios internacionales de los fertilizantes, fungicidas y productos químicos que comercializa la empresa.

El dólar continuó apreciándose a nivel mundial, en Uruguay la devaluación promedio fue del 17,5% y entre puntas del 23%. A pesar de esto no se ha podido recuperar competitividad con países relevantes para Uruguay como Brasil, Argentina, Nueva Zelanda y Australia que tuvieron una mayor depreciación de sus monedas.

La región del Mercosur además de la situación económica mundial, enfrentó problemas de distinta índole que afectaron la actividad económica. Brasil se encuentra en recesión económica y con problemas políticos. Argentina con una disminución de su actividad agropecuaria, con restricciones a las importaciones motivadas por la caída de reservas internacionales, y con altos niveles de déficit fiscal e inflación. Paraguay con la economía enfriándose y con una disminución de las exportaciones de bienes del 16%, motivadas por caídas significativas en las ventas de carne y soja.

Uruguay no estuvo ajeno a toda esta situación. Las exportaciones de bienes, excluyendo Zonas Francas cayeron fuertemente ubicándose en el valor más bajo de los últimos cuatro años, las importaciones tuvieron una caída mayor permitiendo una reducción del déficit comercial de bienes. Los indicadores del mercado laboral mostraron un deterioro ya que luego de mantenerse estable en 6,5% entre los años 2011 y 2014, en 2015 se ubicó en 7,5%. El índice de precios minorista (IPC) tuvo un aumento del 9,4% al cierre del año 2015 frente a 8,3% del año 2014. El déficit fiscal se mantuvo en un nivel de 3,5% de PIB lo cual limita las posibilidades del gobierno para establecer estímulos a la actividad privada o impulsar la economía a través del gasto.

3) Mercado Interno

En el área de fertilizantes las importaciones totales del país tuvieron una disminución de más del 20% en volumen físico. En el caso de ISUSA la disminución de ventas fue del orden del 9% ya que se logró comercializar existencias iniciales que se disponían. La sequía registrada en el primer semestre del año y la caída en los precios internacionales de los fertilizantes tuvieron una incidencia importante en el descenso de ventas antes mencionado y en una competencia muy fuerte que terminó con precios internos muy deprimidos. Sobre fines de agosto la demanda tuvo un importante crecimiento que unido al aumento en la participación en el mercado desbordó las capacidades de entrega obligando a trabajar al límite de ésta durante los meses de septiembre, octubre y noviembre para cumplir con los compromisos asumidos.

El área sembrada de cultivos de invierno tuvo nuevamente una reducción con relación al año anterior. En trigo a pesar de este descenso, el aumento en el rendimiento promedio anual determinó que la cosecha fuera mayor a la zafra anterior y además no se repitieron los problemas de calidad del año 2014. En cebada el área sembrada fue similar al año anterior con rendimiento por hectárea y precios mayores al año anterior.

El área dedicada al cultivo de soja se redujo aunque todavía se mantiene en niveles históricamente altos. No se prevé una mejora en los precios y con los rendimientos en torno al promedio histórico el margen de los productores determinaría una nueva caída. La ventas a este sector se mantuvieron en volumen físico pero a precios inferiores a períodos anteriores.

En el área de arroz el exceso de lluvias en el período de implantación determinó una caída del área sembrada, lo que junto a una disminución prevista en los rindes determinaría una caída en la producción. Las ventas de fertilizantes para el este cultivo mejoraron con relación al año anterior pero sobre la base de competencia en precios muy deprimidos.

El sector lácteo mostró un descenso en la remisión de leche a plantas a partir del segundo semestre del año, la caída de precios internacionales de los lácteos determinó una caída en el precio de la leche al productor. Lo anterior determinó que la relación de precios de la leche frente los insumos tuvo un deterioro por lo cual se redujo la compra de fertilizantes.

En los sectores ganadero, caña de azúcar, cultivos para biocombustibles, y forestación las ventas de mantuvieron con relación al año anterior.

En el área de productos químicos se produjo una disminución del volumen físico del 10% como consecuencia por un lado del suministro de sulfato de aluminio a OSE que luego de haber sido desplazados por producto importado de China, recién se pudo retomar la entrega a fines del año 2015; y por otro la disminución de la demanda interna por el cierre de algunas plantas industriales.

En el área de silos y servicios varios también hubo una caída de los ingresos motivados por la baja en la producción agrícola del país.

4) Mercado Externo

El volumen físico exportado tuvo un aumento del 26% con relación al ejercicio anterior, sin embargo el valor monetario se mantuvo fundamentalmente por el mix de productos exportados y por la baja de los precios internacionales.

Si bien la comercialización se concentró en las zonas francas y Paraguay, sobre fines de año se concretó una venta de fertilizante hacia Argentina y con la posibilidad de retomar el flujo de exportaciones hacia ese país.

Hacia zonas francas el suministro de ácido sulfúrico y sulfato de aluminio se incrementaron con la operación a pleno régimen de la planta de Montes del Plata y con el incremento de consumo de la planta de UPM.

Las posibilidades de comercialización con Paraguay continuaron con dificultades por un lado por la competencia de Brasil favorecidos por una mayor devaluación del dólar frente al real y una caída en su mercado interno; y por otro por una baja en la actividad en Paraguay y las dificultades financieras de los compradores de ese país.

Con Brasil y por las razones antes detalladas no se pudo concretar exportaciones en el ejercicio 2015.

5) Inversiones realizadas y en proceso

Ciudad del Plata:

- Se incorporan 3 palas cargadoras nuevas marca SLDG.
- Se comienza con el montaje de los equipos de construcción nacional que alimentarán el nuevo equipo de carga a granel, bolsones y equipo de embolsado y paletizado.
- Adquisición y montaje de un centro de transformación (subestación) compacta modular "miniblok" de 630 KVA (15.0/0.400/0.230KV) para proveer de energía eléctrica a las nuevas unidades de carga.
- Se instala nueva línea de abastecimiento de agua para los generadores de vapor de las plantas de ácido sulfúrico, proveniente de laguna dulce, adecuando su trazado a las nuevas construcciones (anillo perimetral al predio industrial).
- Se instala nuevo depósito de recirculación de óleum en planta de ácido N°2.
- Se colocan nuevas paredes al carro solidificador en planta Super N°1 y se coloca nuevo tablero de control del operador.
- Se colocan nuevos ductos y ciclón al molino de fosfatos de la planta de super N°2.
- Se coloca nueva banda solidificadora en planta de Super N°2.
- Se construye instalación para canalizar los gases provenientes de los granuladores rotatorios hacia chimenea común de 80 m para mitigar impacto ambiental.
- Se adquiere un nuevo equipo de grafito para dilución de ácido sulfúrico para su instalación en planta de sulfato de aluminio.
- Con el objetivo de disminuir la generación de reciclados de fertilizantes se instalaron molinos en dos unidades de embolsado y se construyen 50 m de muro de contención fijo en galpón de materias primas en sustitución de muros móviles.
- Se modifica la planchada de la unidad de embolsado N°2 para agilizar la carga de fertilizantes en bolsones.
- Se coloca nuevo tablero de control en unidad de embolsado N°3.

Planta Agraciada:

- Se realizan los ajustes correspondientes luego del arranque de la Planta de Ácido N°2 donde se logró estabilizar la operativa, mejorar las condiciones de seguridad y sincronizar las paradas por mantenimiento con el objetivo de aumentar la disponibilidad de la misma.
- Se realiza en marzo de 2015 la puesta en marcha del turbogenerador en la Planta de Ácido N°2 con la que se logró un autoabastecimiento promedio de energía mayor al 65% en los meses posteriores al arranque del equipo. Para esta actividad se contó con el aporte de un Ingeniero Eléctrico de los Estados Unidos de América según lo establecido en el contrato de compra del Turbogenerador. Dicho profesional resaltó el importante aporte de todos los que participaron en la instalación y posterior arranque del moderno equipo.
- Se instala el filtro de azufre el cual quedará operativo en los primeros meses del 2016 y se hicieron los movimientos de tierra y compactación para una futura ampliación del galpón de azufre.
- Se construye una planta de Carga de Graneles Sólidos, con capacidad para el llenado de bolsones, que está operativa desde fines de octubre, la cual permite abastecer a clientes directamente desde esta sucursal mejorando la logística de la empresa y la calidad del producto a comercializar.
- Se incorporó una pala cargadora nueva marca SLDG.
- Se comienza a abastecer a clientes de sulfato de aluminio líquido, luego de la puesta en marcha de la Planta de Sulfato de Aluminio Líquido y sus posteriores ajustes.
- Se construye un galpón para depósito de chips y se instalan los equipos del sistema de quema de biomasa el cual quedó operativo y permite mantener un secado uniforme mejorando la calidad del fertilizante granulado e incidiendo favorablemente en el mantenimiento de los equipos y la disponibilidad de la Planta de Granulados.
- Se realiza una plantación de Eucaliptos en un área de 12 hectáreas correspondiente al predio industrial.
- Se adquiere un manipulador telescópico para mejorar el acceso y la operativa de mantenimiento de las Plantas y la carga de bolsones.
- Se instala un contenedor equipado como vestuario y comedor para los transportistas.
- Se modifican oficinas y se mejora la disposición de almacén asignando lugares específicos para lubricantes y productos químicos tomando en cuenta la compatibilidad y buenas prácticas de almacenamiento.

Plantas Nueva Palmira y Melo:

Sector Fertilizantes

- Se realiza arenado y pintado de estructuras de la torre de embolsado N° 2 y reparación anual del equipo de embolsado.
- Se repara la balanza de fertilizantes, cambio de módulos, nuevas rampas de acceso.
- Se incorpora un container para vestuario con duchas para el personal de Planta de fertilizantes.

Sector Silos

- Se construye un alero contiguo al Taller de Planta de Silos N°1.
- Se instala sistema de ventilación de sala de transformador y celda de Planta de Silos N°2.
- Se realiza hidrolavado y pintado de fachada de Laboratorio y Oficinas de Planta Melo.

Planta Fray Bentos:

- Se instala un centro de distribución de fertilizantes en la ex Zona Franca Fray Bentos. La inversión consiste en adaptar los depósitos existentes y demás infraestructuras (Oficinas, balanza y servicios), a la nueva operativa con fertilizantes. Se instalan equipos para el acondicionamiento y posterior carga a granel y en bolsones. También se dispone de equipamiento de descarga para recibir fertilizantes desde el puerto u otras sucursales.

Planta Durazno:

- Se construye cubeto de contención para colocación de 3 tanques de 130 toneladas de Fertilizante Líquido (reubicación de tanques que estaban en la zona en predio arrendado).
- Se reparan apoyos de celdas de carga y se realiza ajuste de balanza de camiones.

6) Investigación, desarrollo y promoción

Innovación, desarrollo, investigación y promoción

- Realización de trabajos y apoyo de difusión técnica con el Secretariado Uruguayo de la Lana (SUL) en su predio de Cerro Colorado
- Difusión de trabajos y opiniones de reconocidos técnicos y de productores en nuestra publicación "Agrotuario" y en la página web de la empresa.
- Se continúa con 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.
- Apoyo con análisis de suelos en convenio de ACA Tacuarembó e INIA sobre crecimiento de la productividad de un grupo de productores arroceros-ganaderos del norte del país. Financiado a través del FPTA (Fondo de Promoción de Tecnología Agropecuaria).

Trabajos con empresas consultoras:

- Evaluación de combinaciones de **Radifan arroZn 190** con fertilización basal de NPK 3-20-28 + 3% ZnO y aplicación de **Fanafol Zn** en el rendimiento y calidad del cultivo de arroz. (Conarroz)
- Evaluación de la fertilización localizada (bandas, voleo) de la fórmula 3 -20-28 + 3% ZnO con y sin **Radifan Arroz Zn 190**.
- Evaluación de distintas dosis de **Radifan soja** en el cultivo de soja. Implantación y rendimiento del cultivo.
- Con Facultad de Agronomía, utilización de fuentes de cobre en el cultivo de Olivo.
- Con INIA, evaluación en trigo de fertilizantes fosfatados líquidos a la siembra, su eficiencia comparada frente a la aplicación de fertilizantes granulados.
- Con SERVAG, evaluación de fertilizantes fosfatados líquidos en trigo y soja siguiente (de segunda) frente a la aplicación de granulados, en bandas y chorreado a la siembra.

Trabajos propios de ISUSA:

- Promoción y difusión en reuniones técnicas de la fertilización fosfatada de pasturas y mejoramiento de campo
- Jornadas y reuniones con técnicos y productores sobre fertilización de soja y arroz, fórmulas con micronutrientes en los granulados y fertilización foliar.
- Jornadas especiales sobre eficiencia de la fertilización en cultivos, con énfasis en el Potasio, Azufre y Zinc, invitando a un técnico de la Universidad de Río Cuarto y técnicos de INIA. Cubriendo cinco puntos del litoral norte y sur.
- Fertilización foliar con **Fanafol Zn** en dos momentos del ciclo del cultivo de trigo.
- 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.
- Ensayos sobre aplicación al suelo de **Fanafol Hierro**, Hierro y aminoácidos, juntos con Potasio en el control de la deficiencia en dos suelos con mucho calcio.
- Evaluación de fertilizante fosfatado líquido junto con glifosato en post emergencia de soja. Comparación de dos dosis distintas del fertilizante.

- 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.
- Evaluación con productores de **Radifan Granja** y **Radifan Arroz** en el cultivo de papa. En uva de mesa y fruticultura el uso de **Fanadus** (promotor de maduración)

Pasantías con estudiantes de centros educativos:

- Pasantía de estudiante de la Facultad de Ingeniería de la UdelaR (Ingeniería de Procesos Forestales) referente a la Investigación de recubrimientos de fertilizantes fosfatados con compuestos a base de lignina.
- Pasantías de Estudiantes de UTU de Nueva Palmira en la Planta Industrial de Agraciada en el marco del convenio con CETP y ANEP desde el año 2009.
- Pasantías dentro del convenio de prácticas formativas con la Facultad de Ciencias Económicas y de Administración de la UdelaR.

7) Sistema de Gestión Integrado de Calidad, Ambiente y Seguridad y Salud Ocupacional

Se desarrolló la capacitación del personal según lo planificado. Se abarcaron temas de seguridad e higiene laboral, gestión administrativa, gestión de calidad, gestión ambiental y técnicos específicos. Tal cual lo establece nuestro sistema de gestión, se realizó una inducción general para el personal que ingresó a la empresa, comprendiendo capacitaciones teóricas sobre su puesto de trabajo, los Sistemas de Gestión, sobre los riesgos y la empresa. Asimismo, se han realizado boletines internos informando al personal sobre los sistemas de gestión y medidas de protección del ambiente y la seguridad.

Se trabajó en mejoras de ingeniería y logística que impactan directamente en la calidad, reduciendo potenciales impactos ambientales, disminuyendo riesgos en la seguridad y salud ocupacional de las personas. Se destacan la adhesión al programa Campo Limpio para la gestión de envases, modificaciones de los equipos de carga, mejoras en el sistema de protección contra incendios, incorporaciones tecnológicas en el laboratorio.

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 N°1, 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 visitas a Distribuidores y Clientes, tanto en el área de los productos químicos como de los fertilizantes para capacitar sobre el adecuado uso de nuestros productos.

En la Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional, se manifiesta el compromiso de proteger la seguridad y salud de las personas vinculadas a la empresa.

Se mantuvo 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 N° SYSO 010/R2. Los avances en la implantación del sistema SYSO de gestión en el resto de las plantas son progresivos.

Se sigue trabajando en el desarrollo de competencias para la buena gestión de la seguridad y salud ocupacional, utilizando estrategias que faciliten la participación activa del personal. Se enfatizó en la formación del personal en emergencias. Se dictaron cursos de Formación de Brigadas y Hazmat impartido con la colaboración de la Dirección Nacional de Bomberos en la planta industrial. Este curso permitió mejorar la actividad de la Brigada de Emergencias, destacándose muy positivamente la

labor a lo largo del año y la realización del simulacro con la participación de la emergencia móvil de Ciudad del Plata (UCOR).

Se realizaron también, cursos sobre riegos químicos dirigido a personal de planta industrial, venta de productos químicos, comercio exterior, administración, almacén y al personal nuevo. Se capacitó al personal de planta Agraciada en primeros auxilios y ofidios, el uso del manipulador telescópico a personal de mantenimiento y choferes y normas para transportistas y manejo de ácido sulfúrico a los choferes de mercancías peligrosas.

El Programa de Vigilancia de salud de los trabajadores, elaborado por el medico laboralista, se aplica con la colaboración de los integrantes del equipo de seguridad y salud ocupacional. Se realizaron los controles de salud pre-ocupacionales y las historias clínicas a todo el personal nuevo, así como los controles ocupacionales y la atención personalizada del médico en la entrega de los mismos.

En cuanto a los accidentes laborales, se registraron 11 incidentes, y un total de 258 días perdidos.

8) Responsabilidad social y trabajo con la comunidad

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.

La Comunicación, Investigación, Acción y Desarrollo local son las líneas que fundamentan los diferentes proyectos y actividades que el PIPA lleva adelante. Durante el año se implementaron 7 proyectos (Jugando Aprendemos en Villa Rives y Agraciada, Agraciada RECICLA, Redes de Ciudad del Plata, Tierras de humedales, Investigación Social, ISUSA Web, Boletines de Información a la Comunidad y Línea Telefónica) en las comunidades de Ciudad del Plata y Agraciada.

En lo referente a 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 57 noticias sobre las actividades de los proyectos que se realizan en las comunidades.

Se publicó de forma digital en el primer semestre del año "Memorias del Programa ISUSA: Puertas Abiertas 2014 N°5". Se continuó con el Servicio Telefónico Gratuito para la comunidad 0800-8522 (San José) y 0800 8638 (Soriano).

Se continuó desarrollando el componente investigación dentro de las acciones del PIPA. El desafío fue analizar e incorporar marcos teóricos (Programa Cuidado Responsable del Medio Ambiente e ISO 26000:2010 Responsabilidad Social) y mejorar la metodología de trabajo en los estudios sociales. Se realizó el estudio social en Agraciada. Se generó la Matriz de Análisis de ISUSA (MASI). También se realizó 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 Rives y Agraciada. Se realizaron 10 talleres ambientales sobre Áreas Protegidas en el Uruguay, Humedales de Santa Lucía, Flora, Fauna, insectos, peces, suelo, oficios; día mundial del medio ambiente, año internacional del suelo.

También se llevó adelante el proyecto Agraciada RECICLA, en donde se trabajó en el centros educativo N°3 "Treinta y Tres Orientales" de Agraciada.

Otro proyecto en la comunidad fue Redes de Ciudad del Plata, el que se lleva adelante junto al Gobierno Departamental de San José. El objetivo es brindar capacitación en herramientas metodológicas para la elaboración de proyectos en la comunidad.

En el marco de Redes, se generó un equipo técnico con el Centro de Investigación Regional, Arqueológico y Territorial (CIRAT), para implementar proyectos de investigación y desarrollo local. En la primera parte del año recibiendo a arqueólogos internacionales que estudiaron el uso de la totora por comunidades antiguas que habitaron en predios de la empresa.

Durante el 2015 se avanzó en la incorporación del Proyecto "Tierra de Humedales" al convenio de cooperación entre ISUSA y el gobierno departamental de San José, para gestionar predios de la empresa que se encuentran dentro del área protegida. Como parte de estas acciones, contribuimos en el producto de turismo local "Camino del Junco y la Titora" recibiendo durante el año visitas para conocer los humedales, de estudiantes (Liceo de Libertad, UTU de Las Piedras).

En el 2015 se organizaron y se participó en diversas actividades. En el mes de junio de dicho año se organizó junto a las Escuela N° 3 de Agraciada la celebración del Día Mundial del Medio Ambiente.

Junto a la Facultad de Química se presentaron los resultados del proyecto de eficiencia energética de espacios públicos organizado por el Ministerio de Industria, Energía y Minería, la escuela N°88 obtuvo el primer premio nacional de eficiencia energética 2015.

En el marco de la celebración del 190 aniversario del Desembarco de los 33 orientales en Agraciada, se presentó junto a otras organizaciones e instituciones, la muestra del 4to. concurso de pintura de ISUSA en el Club Agraciada de la localidad.

A su vez en el marco de nuestras actividades de apoyo a la cultura nacional se desarrolló el 5to. Concurso de Pintura ISUSA, en el mismo participaron 310 artistas del interior y de la capital de nuestro país. En esta oportunidad contamos con el apoyo de las Intendencias Departamentales de: Cerro Largo, Colonia, Florida, Durazno, Río Negro, San José, Soriano y Tacuarembó, además de el auspicio de Fundación Fucac, Club Soriano y de la Cámara de Industrias del Uruguay. Las obras premiadas integran el almanaque ISUSA 2016, año durante el cual la muestra recorrerá el interior de nuestro País.

Finalmente, se realizaron reuniones informativas y de intercambio, con vecinos de Ciudad del Plata, sobre los impactos productivos de la empresa en la comunidad.

9) Emisión de Obligaciones Negociables

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 A6
 - Fecha de emisión: 9/7/2015
 - Monto US\$ 8.000.000
 - Plazo 4 años.
 - Amortización del capital en dos cuotas iguales con vencimientos 9/7/2018 y 9/7/2019.
 - Interés compensatorio: 4% lineal anual. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral.

10) Fanaproqui S.A.

La empresa ha tenido nuevamente en el presente ejercicio un buen desempeño, reflejado en el resultado económico alcanzado, habiendo obtenido un resultado integral de US\$ 812.575, algo inferior al ejercicio anterior.

Las ventas en plaza han sido menores que en el año 2015; esto se debió a fundamentalmente a la sequía que afectó los primeros meses del año y la fuerte baja del precio internacional de granos que retrajo las ventas de fungicidas y de fertilizantes foliares.

Contrariamente, las ventas al exterior registraron un incremento, apoyadas sobre todo en un aumento de las exportaciones de oxiclورو de cobre, pese a que se siguió enfrentando la política

proteccionista implementada por Argentina. Brasil, lamentablemente, ha desaparecido como destino de nuestras exportaciones, dada la pérdida de competitividad de nuestros productos luego de la depreciación del real.

El resultado global de las ventas, tuvo un descenso respecto al año 2015, dado que éste aumento de las exportaciones no compensó la caída en el mercado nacional.

Un tema importante que se ha producido, acompañando la tendencia de la mayor parte de los commodities a nivel mundial, fue la caída del precio de nuestra principal materia prima (el cobre), que tuvo un descenso del 30 % en el año. De todas formas, se ha trabajado con existencias acordes a los niveles de producción y ventas, tratando de minimizar los efectos de la volatilidad del mercado.

Respecto a las inversiones, se pueden resaltar las realizadas en la planta de sulfato de cobre nieve que han determinado un incremento importante de la productividad, la compra de una nueva balanza analítica, un espectrofotómetro y un termorreactor para el control de calidad de los fosfitos de potasio y de algunos equipos para el taller de mantenimiento, lo que posibilita la realización de algunos trabajos de mantenimiento con personal propio.

Asimismo, se realizó una inversión cofinanciada por la ANII (Agencia Nacional de Investigación e Innovación) para contar con el asesoramiento de un técnico extranjero especializado en sales de cobre, lo cual se efectivizó en el mes de noviembre, y que ha resultado altamente conveniente para la implementación de futuras mejoras en los procesos productivos.

Referente a las capacitaciones, la seguridad y salud del personal, tema al cual la Dirección otorga siempre especial relevancia, se cumplió con el plan de capacitaciones elaborado a principios de año y del cual destacamos: riesgos químicos, manejo seguro de autoelevadores, soporte vital básico, actuación de la brigada de emergencia ante incendios y derrames, prevención antes ruidos industriales y coaching a mandos medios.

Durante el año 2015 no se tuvo pérdida de jornales por accidentes laborales del personal de Fanaproqui

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 en el mes de diciembre, habiéndose además ampliado su alcance a los fosfitos de potasio.

11) Myrin

Durante el año 2015 surgió la posibilidad de venta de acciones de Myrin S.A., luego de una etapa de negociación finalmente el 25/11/2015 se concretó la operación. Teniendo en cuenta que la participación que se poseía era del 15% siendo minoritaria frente a los otros accionistas, el monto de la operación fue acorde con el valor actual de los flujos de fondos esperados generando un ingreso de fondos que se aplicó a la disminución de las deudas financieras.

12) Cambios en las normas contables

En los estados financieros correspondientes al ejercicio 2015 no ha habido cambios en las normas contables.

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 \$ 24,369 a \$ 29,949 se deben mencionar varios elementos:

Las Disponibilidades se han mantenido en niveles acordes con los fondos manejados por la empresa tratando de optimizar el costo financiero.

Las Inversiones Temporarias se han eliminado por efecto de la eliminación del régimen de la Circular BCU 1456.

Los Créditos por Ventas se han mantenido a pesar de la disminución de ventas por efecto de refinanciaciones concedidas a clientes atendiendo a los problemas productivos del sector agropecuario.

La disminución en otras cuentas por cobrar son el efecto de la aplicación de las normas internacionales de información financiera en lo referente al cálculo del impuesto diferido, que fundamentalmente por efecto de la desvalorización del peso uruguayo generó una pérdida por este concepto.

Los Bienes de Cambio se han reducido sensiblemente como consecuencia de una política que requiera menos inversión en existencias reduciendo costos financieros y el riesgo precio por efecto de la disminución de precios internacionales.

El incremento en Bienes de Uso refleja los montos que se han invertido en los proyectos que se han detallado en el punto 5, netos de las amortizaciones del ejercicio y de los fondos generados por la venta de activos fijos.

Se han disminuido en forma importante las Deudas Financieras utilizando la generación de fondos provenientes de operaciones tal como se puede apreciar en el estado de flujo de efectivo, especialmente la disminución de existencias y los fondos generados por la venta de acciones y de activos que no estaban afectados a operaciones.

14) Resultados Diversos y Ajuste a Resultados de ejercicios anteriores

La variación en Resultados Diversos se debe al resultado generado por la venta de acciones explicada en el punto 11).

Durante el ejercicio se han realizado ajuste a Resultados de ejercicios anteriores en los estados financieros consolidados correspondiente al resultado obtenido del fideicomiso del terreno en Ruta 5 y Camino La Redención que fue vendido en el transcurso del ejercicio.

15) Constitución de reservas y distribución de utilidades.

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

- Tal como describió en el punto anterior se generó una ganancia por \$ 10.057.967 correspondiente a la diferencia entre el valor de venta y el costo incurrido en el terreno mencionado y que por aplicación de normas internaciones de información financiera fueron contabilizados directamente en resultados de ejercicios anteriores, por lo cual se propone adicionarlos al resultado del ejercicio a efectos de su distribución.
- 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 13% 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 a la cancelación de financiamiento de las inversiones realizadas y 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 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.

16) Perspectivas para el próximo ejercicio

El año 2016 ha comenzado con una fuerte inestabilidad en los mercados internacionales y preocupaciones por la economía global y regional. También en Uruguay el panorama es complejo, el déficit fiscal y la desaceleración de la economía con una caída del núcleo de la actividad industrial no permite pronosticar una mejora en el corto plazo.

El sector agropecuario continúa con dificultades por los precios internacionales de sus productos y adicionalmente el sector lechero con problemas para el cobro de las ventas a Venezuela. En materia financiera por ahora las solicitudes de refinanciación de cultivo de invierno son pocas, cuando los productores cosechen y cobren la soja a mediados de año, se verá como queda la situación financiera de cada uno de ellos.

Sin perjuicio de que el año ha comenzado con una depreciación del peso uruguayo importante, también se ha dado en otros mercados relevantes para Uruguay y todavía se continúa con pérdida de competitividad con esos países. Por otro lado el año comenzó con alzas importantes de tarifas públicas que unido al hecho de que la baja en precio internacional del petróleo no ha significado una baja en el precio local del combustible, habrá de incidir en los costos de producción y por ende en la competitividad. En este contexto los precios internacionales de nuestros productos continúan bajos lo que obliga a reducción de costos para operar en un mercado deprimido. España y Egipto continúan con precios muy bajos de superfosfato de calcio y a eso hay que adicionar el hecho de que Uruguay exceptúa del arancel externo común a este producto, por lo cual en la realidad se debe trabajar con protección efectiva negativa.

En lo respecta a ISUSA, en el centro de distribución de Fray Bentos están prontas las instalaciones solo resta la autorización ambiental de operación por parte de DINAMA, Se espera estar más competitivos en una zona de producción agropecuaria importante en el país. En pocos meses quedará instalado en Ruta 1 el equipo de paletizado y embolsado que mejorará la productividad tanto en bolsas como en bolsones.

Por otra parte se ha ajustado la producción de superfosfato de calcio para fabricar este fertilizante con costos más acordes con el precio internacional del mismo. Se ha elaborado un plan para recuperar mercado en este producto tanto en plaza como en la región, especialmente en Paraguay y Argentina. Todavía con Brasil hay diferencias de competitividad para acceder a ese mercado. El plan se basa un cambio en la materia prima utilizada para elaborar el producto que el mercado está dispuesto a aceptar y utilizar, y en alcanzar un volumen de producción que permita la absorción de costos fijos y por tanto poder comercializar con precios acordes a los internacionales.

En el área de productos químicos se espera aumentar el volumen del año anterior por un lado en plaza se estará suministrando el sulfato de aluminio a OSE y por otro se ha avanzado bastante en la posibilidad de retomar exportaciones a Argentina y Brasil.

En el área de silos las perspectivas son similares a las del año anterior ya que ante la baja en los cultivos no se espera por el momento que se retomen las operaciones de años anteriores.

Resumiendo las perspectivas para el próximo ejercicio, si bien el año ha comenzado con falta de lluvias en los primeros 45 días que motivó una caída en las ventas, se proyecta lograr operaciones que permitan alcanzar mayores volúmenes de producción que unidos a una depreciación de la moneda mayor a la evolución del IPC permita la disminución de costos de forma de mejorar los resultados de los últimos años.

17) 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 y especialmente este año cabe mencionar el acuerdo logrado que demuestra el grado de madurez en las relaciones laborales y cuyo objetivo es la preservación de los puestos de trabajo

buscando la mejora en la competitividad que permitirá un plan de acción para el aumento de la productividad. 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 invaluable apoyo y servicios han colaborado en los logros de este ejercicio. Agradando que la presente memoria sea suficientemente explícita de los hechos ocurridos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, saludan a los Señores Accionistas.

EL DIRECTORIO

Esta memoria anual ha sido aprobado por el Directorio de Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) en su sesión de fecha 1ero. de marzo de 2016.

INDICE

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015

- 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 2015

- 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

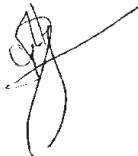
Informe del Comité de Auditoría y Vigilancia

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 2015	Al 31 de Diciembre 2014
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	715.248	708.001
Bancos	19.127.368	28.788.953
	<u>19.842.616</u>	<u>29.496.954</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	0	13.656.288
Intereses a Cobrar	0	894.667
	<u>0</u>	<u>14.550.955</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	396.912.134	657.732.351
Deudores por Exportaciones	389.740.008	424.127.050
Documentos a Cobrar	1.081.879.197	773.205.430
Menos: Previsión para Descuentos	(40.133.105)	(35.556.871)
Previsión para Deudores Incobrables	(28.658.319)	(19.147.673)
	<u>1.799.739.915</u>	<u>1.800.360.287</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	19.990.619	21.948.081
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	25.796.309	14.457.786
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	0	8.952.685
Diversos	16.859.946	21.142.927
	<u>62.646.874</u>	<u>66.501.479</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	216.162.897	229.956.377
Mercaderías	32.043.581	31.976.558
Productos en Proceso	10.252.219	9.433.141
Materias Primas	397.210.506	750.180.240
Materiales y Suministros	10.415.076	17.058.321
Envases	57.899.127	51.619.032
Repuestos y Accesorios	50.864.342	46.380.078
Importaciones en Trámite	999.245	22.060.146
	<u>775.846.993</u>	<u>1.158.663.893</u>
Total Activo Corriente	<u>2.658.076.398</u>	<u>3.069.573.568</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	412.174	412.174
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	36.307.667	147.500.069
	<u>36.719.841</u>	<u>147.912.243</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	0	8.591.273
	<u>0</u>	<u>8.591.273</u>
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.917.124.951	2.683.252.573
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(998.302.474)	(844.402.338)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	0	21.871.024
	<u>1.918.822.477</u>	<u>1.860.721.259</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.624.260	1.624.260
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(725.820)	(725.820)
	<u>898.440</u>	<u>898.440</u>
Total Activo no Corriente	<u>1.956.440.758</u>	<u>2.018.123.215</u>
Total del Activo	<u>4.614.517.156</u>	<u>5.087.696.783</u>



Cr. Carlos A. Martínez
Gerente de Administración y Finanzas

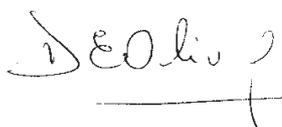


Cr. Walter Martiarena
Contador Jefe

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2014
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	15.632.586	21.877.014
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	64.941.819	102.962.003
Documentos a Pagar	2.946.883	516.693
Comisiones a Pagar	20.552.923	21.760.277
	<u>104.074.211</u>	<u>147.115.987</u>
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	704.222.488	1.176.341.118
Obligaciones Negociables (Nota 8)	208.138.600	389.324.000
Documentos a Pagar	4.753.526	4.670.630
Intereses a Pagar	35.674.986	47.096.434
Menos: Intereses a Vencer	(31.082.969)	(37.479.652)
	<u>921.706.631</u>	<u>1.579.952.530</u>
Otras cuentas por pagar		
Cobros Anticipados	35.888.216	38.464.492
Dividendos a Pagar	1.519.232	1.919.158
Sueldos y Jornales a Pagar	1.211.097	1.143.325
Provisión para Beneficios Sociales	62.653.672	71.149.889
Acreedores por Cargas Sociales	17.522.695	21.249.364
Acreedores fiscales	6.855.127	4.875.355
Otras Deudas	21.943.439	25.607.037
	<u>147.593.478</u>	<u>164.408.620</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.173.374.320</u>	<u>1.891.477.137</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	650.549.473	492.158.993
Obligaciones Negociables (Nota 8)	748.700.000	717.254.600
	<u>1.399.249.473</u>	<u>1.209.413.593</u>
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	1.372.157	0
	<u>1.372.157</u>	<u>0</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>1.400.621.630</u>	<u>1.209.413.593</u>
Total del Pasivo	<u>2.573.995.950</u>	<u>3.100.890.730</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	505.380.244	505.380.244
	<u>1.505.380.244</u>	<u>1.505.380.244</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	91.306.234	89.155.413
Fondo de Reserva Especial	226.881.232	197.784.708
Ajuste por reexpresión monetaria	67.552.197	63.057.922
	<u>392.916.622</u>	<u>357.175.002</u>
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos	0	7.363.055
Ajuste por reexpresión monetaria	0	3.716.118
	<u>0</u>	<u>11.079.173</u>
Resultados		
Resultados acumulados	10.057.967	0
Resultado del Ejercicio	62.181.085	43.016.419
Ajustes por conversión	5.963.942	(12.401.966)
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	64.021.346	82.557.181
	<u>142.224.340</u>	<u>113.171.634</u>
Total del Patrimonio	<u>2.040.521.206</u>	<u>1.986.806.053</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>4.614.517.156</u>	<u>5.087.696.783</u>



Ing. Daniel Oliver
Tesorero



Cr. Gerardo Martínez
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 ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2015	31/12/2015	01/01/2014	31/12/2014
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	3.470.447.046		4.022.670.254	
Del Exterior	576.981.349	4.047.428.395	567.743.694	4.590.413.948
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(46.869.330)		(40.098.116)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		4.000.559.065		4.550.315.832
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.498.905.657)		(3.931.087.769)
RESULTADO BRUTO		501.653.408		619.228.063
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(360.098.181)		(408.244.567)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	3.680.701		0	
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	156.122.624		7.860.410	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	829.620		268.030	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(6.999.046)	153.633.899	(13.516.808)	(5.388.368)
RESULTADO OPERATIVO		295.189.126		205.595.128
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.158.118		1.817.746	
Intereses ganados	34.415.296		20.029.726	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(25.274.578)		(1.013.677)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(130.248.926)		(128.337.662)	
Resultado por desvalorización monetaria	175.900	(119.774.190)	(4.450.488)	(111.954.355)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		175.414.936		93.640.773
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(113.233.851)		(43.072.516)
RESULTADO DEL EJERCICIO		62.181.085		50.568.257
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	374.321.579	374.321.579	237.107.840	237.107.840
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		436.502.664		287.676.097

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

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 2015		De 2014	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		62.181.085		50.568.257
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	155.342.432		121.298.305	
Ajustes por conversión	5.963.942		4.070.508	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(829.620)		(268.030)	
Resultado de la inversión	(156.122.624)		(7.860.410)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(15.053.677)		0	
<u>Ajuste por reexpresión información comparativa</u>				
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	14.550.955		20.605.241	
Cuentas por cobrar comerciales	620.373		133.926.149	
Otras cuentas por cobrar	3.854.607		61.409.323	
Existencias	382.816.899		(305.363.490)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	111.192.402		40.616.077	
Cuentas por pagar comerciales	(43.041.775)		(17.229.178)	
Otras cuentas por pagar	(16.815.143)		16.292.176	
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.372.157		0	
Total ajustes		443.850.928		67.496.671
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		506.032.013		118.064.928
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	22.074.072		1.517.593	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles	(235.515.983)		(134.445.626)	
Cobros de dividendos	0		8.614.321	
Cobros por ventas de inversiones en acciones de otras empresas	179.688.000		0	
Fondos aplicados a inversiones		(33.753.911)		(124.313.712)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(12.072.846)		(15.338.587)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.753.449)		(4.726.936)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	303.772		432.925	
Ajuste por reexpresión información comparativa	110		99.113	
Préstamos	(468.410.026)		(53.508.980)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(481.932.439)		(73.042.465)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(9.654.337)		(79.291.249)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	24.001.982		88.522.098	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	5.494.971		20.266.105	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		29.496.953		108.788.203
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		19.842.616		29.496.954

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 2015

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2015	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2014
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		89.155.413			89.155.413	86.420.066
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		197.784.708			197.784.708	160.718.770
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055		7.363.055	7.363.055
Resultados no asignados				43.016.419	43.016.419	18.462.792
Reexpresiones Contables	224.943.616	(3.480.051)	1.652.183	49.072.526	272.188.274	76.698.056
SUB-TOTAL	1.224.943.616	290.637.029	9.015.238	92.088.945	1.616.684.828	1.356.839.698
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	280.436.628	66.537.973	2.063.935	21.082.689	370.121.224	594.081.434
SUB-TOTAL	280.436.628	66.537.973	2.063.935	21.082.689	370.121.224	594.081.434
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.505.380.244	357.175.002	11.079.173	113.171.634	1.986.806.052	1.950.921.132
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(8.603.284)	(8.603.284)	(10.941.389)
Reserva legal		2.150.821		(2.150.821)		
Reservas afectadas						
Reservas libres		28.792.753		(28.792.753)		
Dietas y otros conceptos				(3.469.562)	(3.469.562)	(4.397.198)
5. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		4.494.274		(6.247.651)	(1.753.377)	222.326
Ajustes por conversión				5.963.942	5.963.942	
6. RESULTADO DEL EJERCICIO				62.181.085	62.181.085	50.568.257
7. OTRAS RESERVAS						
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo			(11.079.173)	10.171.750	(907.422)	0
8. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres		303.772			303.772	432.925
SUB-TOTAL (4 a 8)	0	35.741.620	(11.079.173)	29.052.706	53.715.154	35.884.921
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		91.306.234			91.306.234	89.155.413
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		226.881.232			226.881.232	197.784.708
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos						7.363.055
Resultados no asignados				72.239.052	72.239.052	50.568.257
Ajustes por reexpresión del patrimonio	505.380.244	67.552.197		64.021.346	636.953.787	634.757.661
Ajustes por conversión				5.963.942	5.963.942	0
TOTAL	1.505.380.244	392.916.622	0	142.224.340	2.040.521.206	1.986.806.053

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 2015**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 01 de marzo de 2016 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

1.4 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.5 Inversión en otras sociedades

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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 31/12/2014.

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 = \$ 29,948 (US\$ 1 = \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 27,327 (US\$ 1 = \$ 23,246 al 31 de diciembre de 2014),
- 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.

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 Temporal por un valor contable de \$ 18.270.646 (\$ 24.319.781 al 31 de diciembre de 2014), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 17.184.612 (\$ 23.222.357 al 31 de diciembre de 2014).

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

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

Inversiones sin influencia significativa

La Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (NIC 39) establece para la medición, el valor razonable, salvo las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se medirán al costo. Para el caso de Myrin S.A. al 31/12/2014 y hasta el momento de la venta de la participación accionaria en dicha sociedad, al no existe un mercado activo de las acciones y tampoco poder determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual la participación se valuaba 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.

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 31/12/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.352.398.423	508.571.702	139.588.939	4.000.559.065
Costos y gastos operativos	(3.267.470.780)	(366.980.240)	(88.569.020)	(3.723.020.041)
Resultado Bruto	84.927.643	141.591.462	51.019.919	277.539.024
			Gastos de Administración	(135.983.799)
			Resultados Diversos	153.633.897
			Resultados Financieros	(119.774.186)
			Impuesto a la Renta	(113.233.851)
			Resultado Neto	62.181.085

Información consolidada al 31/12/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.865.890.479	481.127.231	203.298.122	4.550.315.832
Costos y gastos operativos	(3.679.340.965)	(364.072.301)	(148.921.833)	(4.192.335.099)
Resultado Bruto	186.549.514	117.054.930	54.376.289	357.980.733
			Gastos de Administración	(146.997.210)
			Resultados Diversos	(5.388.367)
			Resultados Financieros	(111.954.382)
			Impuesto a la Renta	(43.072.516)
			Resultado Neto	50.568.257

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2015		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	713.853	8
Cuentas por cobrar comerciales	19.979.018	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	39.779.768	---
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	412.084	221.975
Activo por impuesto diferido (no corriente)	35.285.363	---
Total Activo	96.170.086	221.983
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(40.049.155)	(38.123)
Otras Cuentas a Pagar	(97.632.791)	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(349.853)	---
Total Pasivo	(138.031.799)	(38.123)
Posición Activa/(Pasiva)	(41.861.713)	183.860

Al 31 de diciembre de 2014		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.998.217	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.495.426	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	36.770.424	15.968
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	335.380	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	120.022.345	---
Total Activo	181.621.792	15.968
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(46.754.500)	(47.618)
Otras Cuentas a Pagar	(85.978.732)	---
Total Pasivo	(132.733.232)	(47.618)
Posición Activa/(Pasiva)	48.888.560	(31.650)

En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 193.203 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\$ 218.927 menor al 31 de diciembre de 2014).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

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

Por otra parte la 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.

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

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	17.303.693	30.725.448
Prestamos Particulares (2)	158.726	155.958
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	27.933.784	24.987.792
Obligaciones Negociables (4)	31.950.000	36.950.000
Total pasivos	77.346.203	92.819.198
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,08%	4,25%

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

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

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

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

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

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	7.088.572	5.837.356	3.507.858	56.124.059
Obligaciones Negociables	12.910.288	13.950.000	10.000.000	---	36.860.288
Préstamos Particulares	155.967	---	---	---	155.967
Totales	52.756.529	21.038.572	15.837.356	3.507.858	93.140.314

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activo	\$	\$
Creditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	0	8.952.672

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con empresas vinculadas.

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	0	4.441.857

La empresa Myrin S.A estuvo vinculada hasta noviembre 2015, por lo que la información que se presenta es sólo a efectos comparativos al mes de diciembre 2014.

5.2 Inmuebles

Al 31/12/2014 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4. y vendido en el presente ejercicio con fecha 27/11/2015.

5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. al 31/12/2014 asciende a \$ 8.591.270. Con fecha 25/11/2015 la participación que poseía ISUSA en Myrin S.A. fue vendida, por lo cual al 31/12/2015 no se mantienen saldos por este concepto. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 se acreditaron dividendos por \$ 6.876.672.

5.4 Activo Fideicomitado

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

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

5.5 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	AL 31/12/2015		AL 31/12/2014	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco República	4.018.981	120.360.443	10.659.222	319.222.373
Banco Santander	5.467.619	163.744.254	3.070.522	91.955.984
BBVA Banco	7.709.143	230.873.415	17.691.435	529.823.091
Discount Bank	0	0	4.005.767	119.964.700
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.887.002	146.355.936	2.541.025	76.098.617
Scotia Bank Uruguay S.A.	1.502.064	44.983.813	0	0
Heritage	0	0	1.722.304	51.579.560
Prestamos Particulares	158.739	4.753.916	155.967	4.670.893
Obligaciones Negociables	7.033.353	210.634.856	12.910.288	386.637.323
	30.776.901	921.706.631	52.756.529	1.579.952.542

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 403.143.954 (\$ 651.397.175 al 31 de diciembre de 2014) 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2015		31/12/2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	12.379.777	370.749.562	15.283.785	457.718.795
Banco Santander	4.700.000	140.755.600	150.000	4.492.200
BBVA	0	0	1.000.000	29.948.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.642.858	139.044.311	0	0
Obligaciones Negociables	25.000.000	748.700.000	23.950.000	717.254.600
	46.722.635	1.399.249.473	40.383.785	1.209.413.595

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2013)

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

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 2014), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2014), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2014), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2014) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo al 31/12/2015 se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por US\$ 3.000.000 ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

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

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

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

A la fecha de los estados financieros no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios (US\$ 456.000 al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de cinco cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 10.000.000 (US\$ 12.000.000 al 31 de diciembre de 2014).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

- Objeto: Financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente de financiación.
- Vigencia 5 años.

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

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 primera 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 Negociables Serie A6

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

8.9 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4 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 2015

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	2.275.445
Depreciación de activos fijos	5.190.763
Intereses perdidos	4.766.309
Impuestos	4.362.722
Dividendos	(482.430)
Total (1)	16.112.809
Intereses perdidos	4.766.309
Porción corriente deuda a largo plazo	13.461.465
Total (2)	18.227.774
Relación (1)/(2)	0,88
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 2015.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2015

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

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

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	\$	0 (\$ 40.000.000 al 31 de diciembre de 2014)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	\$	24.101.432 (\$ 92.976.531 al 31 de diciembre de 2014)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	70.560.473	72.909.710
Formación de amortizaciones	8.544.470	7.259.907
Impuestos, tasas y contribuciones	11.579.379	14.611.350
Gastos directos de ventas	75.192.509	96.424.167
Fletes	96.834.427	119.925.482
Otros gastos	97.386.923	97.113.951
Total	360.098.181	408.244.567

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Sueldos y jornales	339.939.272	371.326.133
Cargas sociales	41.221.085	43.989.484
Total	381.160.357	415.315.616

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 310 personas (314 personas al 31 de diciembre de 2014).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Mano de obra y cargas sociales	381.160.357	415.315.616
Amortizaciones	142.618.602	110.947.582
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(87.346.492)	(157.811.636)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.835.202.676	3.311.712.899
Impuestos, tasas y contribuciones	2.712.615	7.335.250
Gastos directos de ventas	75.192.509	96.424.167
Reparaciones y mantenimiento	110.779.750	110.892.306
Transportes y fletes	121.304.361	146.213.679
Servicios contratados	86.799.133	101.788.649
Otros gastos	190.580.327	196.513.797
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	3.859.003.838	4.339.332.309

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Impuesto corriente	10.520.758	6.011.092
Impuesto diferido (Nota 14)	102.713.093	37.061.424
Total Gasto/(Ingreso)	113.233.851	43.072.516

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Utilidad contable antes de impuesto	175.414.936	93.640.773
Utilidades no sujetas a impuesto	(145.761.945)	(166.901.345)
Ajustes de gastos según normas fiscales	64.753.321	(2.436.890)
Pérdidas fiscales	(52.726.162)	75.697.462
Diferencias temporarias	410.852.372	148.245.696
Utilidad fiscal	410.852.372	148.245.696
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	102.713.093	37.061.424
Impuesto mínimo	10.520.758	6.011.092
Total Gasto/(Ingreso)	113.233.851	43.072.516

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	19.982.114	54.068.898
A ser recuperados en más de 12 meses	16.325.553	93.431.171
Total Activo por impuesto diferido	36.307.667	147.500.069
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(1.372.157)	0
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
Total Pasivo por impuesto diferido	(1.372.157)	0
Activo neto por impuesto diferido	34.935.510	147.500.069

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 2015 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2014 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2015 \$
Previsión para descuentos	8.889.225	1.043.919	100.125	10.033.269
Previsión para deudores incobrables	451.167	1.555.507	149.193	2.155.867
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.440.349)	1.854.765	177.895	592.312
Existencias	(14.791.736)	(7.184.869)	(689.119)	(22.665.725)
Propiedad, planta y equipos	93.431.171	(70.357.461)	(6.748.158)	16.325.553
Pérdidas fiscales	60.960.592	(29.624.955)	(2.841.403)	28.494.234
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	147.500.069	(102.713.093)	(9.851.466)	34.935.510

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	10.033.269	0	10.033.269
Previsión para deudores incobrables	2.155.867	0	2.155.867
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	592.312	0	592.312
Existencias	0	(22.665.725)	(22.665.725)
Propiedad, planta y equipos	16.325.553	0	16.325.553
Pérdidas fiscales	28.494.234	0	28.494.234
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	57.601.235	(22.665.725)	34.935.510

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	12.652.251	(3.433.692)	(329.334)	8.889.225
Previsión para deudores incobrables	1.340.502	(811.503)	(77.833)	451.167
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.888.042)	408.511	39.181	(1.440.349)
Existencias	7.302.191	(20.160.303)	(1.933.624)	(14.791.736)
Propiedad, planta y equipos	115.162.908	(19.829.810)	(1.901.926)	93.431.171
Cambio en Normas Contables Adecuadas	53.546.335	6.765.373	648.884	60.960.592
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	188.116.146	(37.061.424)	(3.554.653)	147.500.069

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
	\$	\$	\$
Previsión para descuentos	8.889.225	0	8.889.225
Previsión para deudores incobrables	451.167	0	451.167
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(1.440.349)	(1.440.349)
Existencias	0	(14.791.736)	(14.791.736)
Propiedad, planta y equipos	93.431.171	0	93.431.171
Pérdidas fiscales	60.960.592	0	60.960.592
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	163.732.155	(16.232.086)	147.500.069

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 ejercicio por \$ 6.999.046 (\$ 13.516.808 al 31 de diciembre de 2014) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

Los saldos y transacciones con empresas vinculadas se detallan en Nota 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 2014 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2013 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 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. De estos tres directores hubo dos que prestaron tareas ejecutivas hasta el 30 de junio de 2015, quedando un solo director con tareas ejecutivas al cierre de este ejercicio. 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 2,93% del total de remuneraciones al 31/12/2015 (4,70% al 31/12/2014).

3. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 2% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 (2% para el ejercicio 2014) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 1.989 al 31/12/2015 (US\$ 1.301 al 31/12/2014).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2014). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2014) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2015	31/12/2014
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	62.181.085	50.568.257
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,06218	0,050568

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 8.603.284 equivalentes a \$ 0,0086033 por acción (con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 10.941.389 equivalentes a \$ 0,01094 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 ejercicio 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 2015

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

ANEXO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 31/12/2015 (11)+(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2014			
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REE-XPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REE-XPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)			TASA (9)	IMPORTE (10)=(6+7-8-9)	
1. BIENES DE USO													
Inmuebles (Tierras)	127.577.564	48.408.097	694.165	29.207.404	204.498.900	156.544.823	35.839.122		2,70	31.846.134	204.498.900	156.784.968	
Inmuebles (Móviles)	855.644.547	129.730.873		195.889.899	1.181.265.319	1.181.265.319					957.035.240	859.150.500	
Muebles, Útiles y Equipos de computación	9.962.632	362.970		2.280.829	12.606.431	9.249.863	2.117.649		10	256.636	11.623.148	765.411	
Vehículos	16.549.378	2.862.854	1.353.530	37.888.788	21.987.490	12.393.367	2.837.317	833.423	20	2.006.636	16.403.897	5.107.512	
Máquinas y Equipos	1.077.754.994	29.341.942		246.739.509	1.353.836.446	485.976.053	111.259.563		10	106.624.104	703.856.710	727.259.837	
Máquinas en Leasing	4.073.035			932.474	5.005.509	4.073.035	932.474		10		5.005.509	0	
Herramientas y Útiles Diversos	896.584			205.263	1.101.847	896.219	205.179		20	449	1.101.847	449	
Instalaciones	67.036.049	9.546.823		15.347.126	91.929.988	15.666.075	3.588.566		20	14.662.571	33.815.212	63.130.534	
Laboratorio	1.404.337			321.506	1.725.843	1.215.380	278.247		20	57.440	1.551.067	232.217	
Obras en Proceso	21.497.260	98.063.917	81.808.562	4.921.549	42.674.164							26.418.808	
Vehículos en Leasing	994.255		608.873	227.623	613.005	994.255	227.623	608.873			613.005	0	
Sub-Total	2.183.390.635	318.337.476	84.485.130	499.861.970	2.917.124.951	687.009.070	157.282.730	1.442.296		155.452.970	988.302.474	1.838.850.236	
2. INTANGIBLES													
Patentes, Marcas y Licencias	1.321.677			302.583	1.624.260	590.607	135.213				725.820	898.440	
Sub-Total	1.321.677			302.583	1.624.260	590.607	135.213				725.820	898.440	
3. INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Tierras)													
Sub-Total													
4. BIENES EN FIDEICOMISO													
Activo Fideicomitido	17.796.681		21.871.024	4.074.343								0	21.871.024
Sub-Total	17.796.681		21.871.024	4.074.343								0	21.871.024
Total al 31 de Diciembre de 2015	2.202.508.893	318.337.476	106.336.154	504.238.896	2.918.749.211	687.599.677	157.417.943	1.442.296		155.452.970	989.028.294	1.919.720.917	
Total al 31 de Diciembre de 2014	2.094.846.947	614.566.748	482.258.634	479.599.897	2.706.747.857	589.259.727	135.011.813	911.677		121.298.295	845.128.158	1.861.619.700	

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2.014
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	602.374	570.989
Bancos	12.725.594	19.737.739
	<u>13.327.968</u>	<u>20.308.728</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	0	13.656.288
Intereses a Cobrar	0	894.667
	<u>0</u>	<u>14.550.955</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	396.909.619	657.464.556
Deudores por Exportaciones	373.585.458	409.042.422
Documentos a Cobrar	1.081.879.197	773.205.430
Menos: Previsión para Descuentos	(40.133.105)	(35.556.871)
Previsión para Deudores Incobrables	(28.352.071)	(18.841.425)
	<u>1.783.889.098</u>	<u>1.785.314.112</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	19.990.619	21.948.081
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	25.141.256	13.294.516
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	0	8.952.685
Diversos	15.298.519	19.378.542
	<u>60.430.394</u>	<u>63.573.824</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	198.340.034	218.295.374
Mercaderías	32.043.581	31.976.558
Materias Primas	376.671.898	734.849.200
Materiales y Suministros	8.738.437	15.381.682
Envases	54.048.144	48.099.722
Repuestos y Accesorios	50.817.953	46.333.719
Importaciones en Trámite	997.748	18.597.139
	<u>721.657.795</u>	<u>1.113.533.394</u>
Total Activo Corriente	<u><u>2.579.305.255</u></u>	<u><u>2.997.281.013</u></u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas a cobrar		
Diversos	412.173	412.174
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	35.285.363	146.232.580
	<u>35.697.536</u>	<u>146.644.754</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	100.891.727	107.954.843
	<u>100.891.727</u>	<u>107.954.843</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.871.582.128	2.638.479.325
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(969.644.365)	(817.108.360)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	0	21.871.024
	<u>1.901.937.763</u>	<u>1.843.241.989</u>
Total Activo no Corriente	<u><u>2.038.527.026</u></u>	<u><u>2.097.841.586</u></u>
Total del Activo	<u><u>4.617.832.281</u></u>	<u><u>5.095.122.599</u></u>

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre 2015	Al 31 de Diciembre 2.014
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	14.029.740	17.159.336
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	61.994.307	98.627.119
Documentos a Pagar	2.946.883	516.693
Comisiones a Pagar	20.052.851	21.374.606
	<u>99.023.781</u>	<u>137.677.754</u>
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	704.222.488	1.176.341.118
Obligaciones Negociables (Nota 8)	208.138.600	389.324.000
Documentos a Pagar	4.753.526	4.670.630
Intereses a Pagar	35.674.986	47.096.434
Menos: Intereses a Vencer	(31.082.969)	(37.479.652)
	<u>921.706.631</u>	<u>1.579.952.530</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	35.888.216	38.464.492
Dividendos a Pagar	1.519.232	1.919.158
Deudas con empresas vinculadas (Nota 5.1)	21.216.092	27.479.866
Sueldos y Jornales a Pagar	1.072.588	969.327
Provisión para Beneficios Sociales	59.220.373	66.929.288
Acreeedores por Cargas Sociales	16.471.250	20.133.292
Otras Deudas	21.943.439	25.377.246
	<u>157.331.190</u>	<u>181.272.669</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.178.061.602</u>	<u>1.898.902.953</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	650.549.473	492.158.993
Obligaciones Negociables (Nota 8)	748.700.000	717.254.600
	<u>1.399.249.473</u>	<u>1.209.413.593</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>1.399.249.473</u>	<u>1.209.413.593</u>
Total del Pasivo	<u>2.577.311.075</u>	<u>3.108.316.546</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	505.380.244	505.380.244
	<u>1.505.380.244</u>	<u>1.505.380.244</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	91.306.234	89.155.413
Fondo de Reserva Especial	226.881.232	197.784.708
Ajuste por reexpresión monetaria	67.552.197	63.057.922
	<u>392.916.622</u>	<u>357.175.002</u>
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo	0	7.363.055
Ajuste por reexpresión monetaria	0	3.716.118
	<u>0</u>	<u>11.079.173</u>
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores	10.057.967	0
Resultado del Ejercicio	62.181.085	43.016.419
Ajustes por conversión	5.963.942	(12.401.966)
Ajuste por reexpresión del patrimonio	64.021.346	82.557.181
	<u>142.224.340</u>	<u>113.171.634</u>
Total del Patrimonio	<u>2.040.521.206</u>	<u>1.986.806.053</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>4.617.832.281</u>	<u>5.095.122.599</u>

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

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 ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2015	31/12/2015	01/01/2014	31/12/2014
INGRESOS OPERATIVOS	\$	\$	\$	\$
Locales	3.472.722.183		4.023.430.235	
Del Exterior	514.209.044	3.986.931.227	512.738.764	4.536.168.999
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(46.720.480)		(40.098.116)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.940.210.747		4.496.070.883
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.484.299.267)		(3.926.879.249)
RESULTADO BRUTO		455.911.480		569.191.634
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(347.173.084)		(393.264.799)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	3.680.674		0	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	176.885.813		30.109.556	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	829.620		268.030	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(6.721.622)		(12.871.935)	
		174.674.485		17.505.651
RESULTADO OPERATIVO		283.412.881		193.432.486
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.112.509		1.733.023	
Intereses ganados	34.414.941		20.029.530	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(25.268.922)		(1.013.677)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(130.183.314)		(128.272.133)	
Resultado por desvalorización monetaria	27.190	(119.897.596)	(4.200.351)	(111.723.608)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		163.515.285		81.708.878
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(101.334.200)		(31.140.621)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>62.181.085</u>		<u>50.568.257</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	374.321.579	374.321.579	237.107.840	237.107.840
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		<u>436.502.664</u>		<u>287.676.097</u>

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

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 2015		De 2014	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		62.181.085		50.568.257
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	153.978.271		118.898.693	
Ajustes por conversión	5.963.942		1.962.244	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Resultado de la inversión	(176.885.813)		(30.109.556)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(829.608)		(293.738)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(17.045.125)		0	
<u>Ajuste por reexpresión información comparativa</u>				
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	14.550.959		20.605.241	
Cuentas por cobrar comerciales	1.424.994		136.798.511	
Otras cuentas por cobrar	3.143.500		70.508.392	
Existencias	391.875.601		(311.818.444)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	110.947.218		34.006.763	
Cuentas a pagar comerciales	(38.653.992)		(20.830.293)	
Otras cuentas a pagar	(23.941.463)		38.130.208	
Total ajustes		424.528.484		57.858.021
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		486.709.569		108.426.278
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	22.074.072		1.517.593	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos e inversiones en	(234.746.472)		(134.182.034)	
Cobros por dividendos	18.534.550		11.110.257	
Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	2.691.940		3.423.879	
Cobros por ventas de inversiones en acciones de otras empresas	179.688.000		0	
Fondos aplicados a inversiones		(11.757.910)		(118.130.305)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(12.072.846)		(15.338.587)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.753.449)		(4.726.936)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	303.772		432.925	
Ajuste por reexpresión dividendos no cobrados volcados a reservas	0		99.113	
Préstamos	(468.409.888)		(53.508.960)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(481.932.411)		(73.042.445)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(6.980.752)		(82.746.472)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	16.525.417		83.857.097	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	3.783.303		19.198.103	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		20.308.720		103.055.200
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		13.327.968		20.308.728

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 2015

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2015	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2014
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		89.155.413			89.155.413	86.420.066
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		197.784.708			197.784.708	160.718.770
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055		7.363.055	7.363.055
Resultados no asignados				43.016.419	43.016.419	18.462.792
Reexpresiones contables				49.072.526	272.188.274	76.698.056
SUB-TOTAL	1.224.943.616	(3.480.051)	1.652.183	92.088.945	1.616.684.828	1.356.839.698
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	280.436.628	66.537.973	2.063.935	21.082.689	370.121.225	594.081.434
SUB-TOTAL	280.436.628	66.537.973	2.063.935	21.082.689	370.121.225	594.081.434
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.505.380.244	357.175.002	11.079.173	113.171.634	1.986.806.053	1.950.921.132
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(8.603.284)	(8.603.284)	(10.941.389)
Reserva legal		2.150.821		(2.150.821)	0	0
Reservas libres		28.792.753		(28.792.753)	0	0
Dietas y otros conceptos		0		(3.469.562)	(3.469.562)	(4.397.198)
5. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		4.494.274		(6.247.651)	(1.753.378)	222.326
Ajustes por conversión				5.963.944	5.963.944	0
6. RESULTADO DEL EJERCICIO				62.181.085	62.181.085	50.568.257
7. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres		303.772			303.772	432.925
8. OTRAS RESERVAS						
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo			(11.079.173)	10.171.748	(907.424)	
SUB-TOTAL (4 a 8)	-	35.741.620	(11.079.173)	29.052.706	53.715.153	35.884.921
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		91.306.234			91.306.234	89.155.413
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		226.881.232			226.881.232	197.784.708
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos					0	7.363.055
Resultados no asignados				72.239.052	72.239.052	50.568.257
Ajustes por reexpresión del patrimonio	505.380.244	67.552.197		64.021.346	636.953.787	634.757.661
Ajustes por conversión				5.963.942	5.963.942	0
TOTAL	1.505.380.244	392.916.622	-	142.224.340	2.040.521.206	1.986.806.053

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
INDIVIDUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 01 de marzo de 2016 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

1.4 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

1.5 Inversión en otras sociedades

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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 31/12/2014.

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 = \$ 29,948 (US\$ 1 = \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 27,327 (US\$ 1 = \$ 23,246 al 31 de diciembre de 2014),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en

cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en “otros resultados integrales”.

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del 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.

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 Temporal por un valor contable de \$ 18.270.646 (\$ 24.319.781 al 31 de diciembre de 2014), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 17.184.612 (\$ 23.222.357 al 31 de diciembre de 2014).

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

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Los inmuebles y las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para adquisición y construcción, activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 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 tienen vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, se podía optar, no obstante por su aplicación anticipada, opción que adoptó la sociedad para la confección de los estados contables finalizados el 31/12/2014.

Inversiones sin influencia significativa

La Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (NIC 39) establece para la medición, el valor razonable, salvo las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se medirán al costo. Para el caso de Myrin S.A. al 31/12/2014 y hasta el momento de la venta de la participación accionaria en dicha sociedad, al no existe un mercado activo de las acciones y tampoco poder determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual la participación se valuaba 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 período el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del 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 31/12/2014.

NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información al 31/12/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.290.912.591	510.981.752	138.316.403	3.940.210.747
Costos y gastos operativos	(3.242.281.298)	(369.241.386)	(90.293.518)	(3.701.816.202)
Resultado Bruto	48.631.293	141.740.367	48.022.885	238.394.545
			Gastos de Administración	(129.656.149)
			Resultados Diversos	174.674.485
			Resultados Financieros	(119.897.596)
			Impuesto a la Renta	(101.334.200)
			Resultado Neto	62.181.085

Información al 31/12/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.811.634.536	483.263.574	201.172.772	4.496.070.883
Costos y gastos operativos	(3.662.630.343)	(366.439.958)	(151.044.719)	(4.180.115.020)
Resultado Bruto	149.004.194	116.823.616	50.128.064	315.955.863
			Gastos de Administración	(140.029.028)
			Resultados Diversos	17.505.651
			Resultados Financieros	(111.723.608)
			Impuesto a la Renta	(31.140.621)
			Resultado Neto	50.568.257

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2015		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	137.739	8
Cuentas por cobrar comerciales	19.979.018	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	39.628.262	221.975
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	412.084	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	35.285.363	---
Total Activo	95.442.466	221.983
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(39.349.829)	(232)
Otras Cuentas a Pagar	(86.024.050)	---
Total Pasivo	(125.373.879)	(232)
Posición Activa/(Pasiva)	(29.931.413)	221.751

Al 31 de diciembre de 2014		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.088.411	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.353.416	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	35.987.234	15.927
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	335.380	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	118.990.976	---
Total Activo	178.755.417	15.927
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(46.091.526)	(44)
Otras Cuentas a Pagar	(77.512.329)	---
Total Pasivo	(123.603.855)	(44)
Posición Activa/(Pasiva)	55.151.562	15.883

En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 163.325 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\$ 196.477 al 31 de diciembre de 2014).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

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

Por otra parte la 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.

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

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	17.303.693	30.725.448
Prestamos Particulares (2)	158.726	155.958
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	27.933.784	24.987.792
Obligaciones Negociables (4)	31.950.000	36.950.000
Total pasivos	77.346.203	92.819.198
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,08%	4,25%

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

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

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

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

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

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	7.088.572	5.837.355	3.507.858	56.124.059
Obligaciones Negociables	12.910.288	13.950.000	10.000.000	---	36.860.288
Préstamos Particulares	155.967	---	---	---	155.967
Totales	52.756.529	21.038.572	15.837.355	3.507.858	93.140.314

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activo	\$	\$
Creditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	0	8.952.672
Pasivo		
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	21.216.092	27.479.862

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con empresas vinculadas.

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	2.410.050	2.276.366
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	83.743.018	107.553.607
Myrin S.A.	0	4.441.857

La empresa Myrin S.A estuvo vinculada hasta noviembre 2015, por lo que la información se presenta sólo a efectos comparativos al mes de diciembre 2014.

5.2 Inmuebles

Al 31/12/2014 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4. y vendido en el presente ejercicio con fecha 27/11/2015.

5.3 Acciones

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

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a \$ 100.891.727 (\$ 99.363.578 al 31 de diciembre de 2014). Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 se acreditaron dividendos por \$ 18.534.549,93. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 se acreditaron dividendos por \$ 4.525.254,70.

La inversión en Myrin S.A. al 31/12/2014 ascendía a \$ 8.591.270. Con fecha 25/11/2015 la participación que poseía ISUSA en Myrin S.A. fue vendida, por lo cual al 31/12/2015 no se mantienen saldos por este concepto. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2014 se acreditaron dividendos por \$ 6.876.672,00.

5.4 Activo Fideicomitado

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

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

5.5 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	AL 31/12/2015		AL 31/12/2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	4.018.981	120.360.443	10.659.222	319.222.373
Banco Santander	5.467.619	163.744.254	3.070.522	91.955.984
BBVA Banco	7.709.143	230.873.415	17.691.435	529.823.091
Discount Bank	0	0	4.005.767	119.964.700
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.887.002	146.355.936	2.541.025	76.098.617
Scotia Bank Uruguay S.A.	1.502.064	44.983.813	0	0
Heritage	0	0	1.722.304	51.579.560
Prestamos Particulares	158.739	4.753.916	155.967	4.670.893
Obligaciones Negociables	7.033.353	210.634.856	12.910.289	386.637.323
	30.776.901	921.706.631	52.756.529	1.579.952.542

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 403.143.954 (\$ 651.397.175 al 31 de diciembre de 2014) 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2015		31/12/2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	12.379.777	370.749.562	15.283.785	457.718.793
Banco Santander	4.700.000	140.755.600	150.000	4.492.200
BBVA Banco	0	0	1.000.000	29.948.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.642.858	139.044.311	0	0
Obligaciones Negociables	25.000.000	748.700.000	23.950.000	717.254.600
	46.722.635	1.399.249.473	40.383.785	1.209.413.595

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2013)

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

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 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 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2014), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2014), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2014), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2014) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo al 31/12/2015 se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por U\$S 3.000.000 ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

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

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

A la fecha de los estados financieros no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios (US\$ 456.000,00 al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de cinco cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 10.000.000 (US\$ 12.000.000 al 31 de diciembre de 2014).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

Con fecha 4 de diciembre de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La 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 Negociables Serie A6

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

8.9 Obligaciones adicionales

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

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

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

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	2.275.445
Depreciación de activos fijos	5.190.763
Intereses perdidos	4.766.309
Impuestos	4.362.722
Dividendos	(482.430)
Total (1)	16.112.809
Intereses perdidos	4.766.309
Porción corriente deuda a largo plazo	13.461.465
Total (2)	18.227.774
Relación (1)/(2)	0,88
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 2015.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2015

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

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

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	\$	0 (\$ 40.000.000 al 31 de diciembre de 2014)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	\$	24.101.432 (\$ 92.976.531 al 31 de diciembre de 2014)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	68.497.421	70.647.272
Formación de amortizaciones	6.998.062	5.413.879
Impuestos, tasas y contribuciones	9.854.417	12.992.473
Gastos directos de ventas	72.049.521	92.217.851
Fletes	95.716.425	119.023.775
Otros gastos	94.057.238	92.969.549
Total	347.173.084	393.264.799

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Sueldos y jornales	321.207.953	351.813.263
Cargas sociales	38.809.969	41.586.970
Total	360.017.922	393.400.233

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 289 personas (294 personas al 31 de diciembre de 2014).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Mano de obra y cargas sociales	360.017.922	393.400.233
Amortizaciones	140.502.372	108.492.873
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	5.444.276	(51.439.409)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.756.968.098	3.230.317.810
Impuestos, tasas y contribuciones	2.678.456	6.735.539
Gastos directos de ventas	72.049.521	92.217.851
Reparaciones y mantenimiento	109.524.184	109.247.120
Transportes y fletes	120.175.811	145.307.784
Servicios contratados	84.025.142	99.487.233
Otros gastos	180.086.570	186.377.015
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	3.831.472.351	4.320.144.048

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Impuesto corriente	96.902	110.075
Impuesto diferido (Nota 14)	101.237.298	31.030.546
Total Gasto/(Ingreso)	101.334.200	31.140.621

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Utilidad contable antes de impuesto	163.515.285	81.708.878
Utilidades no sujetas a impuesto	(164.856.576)	(189.631.505)
Ajustes de gastos según normas fiscales	54.067.453	(6.075.553)
Pérdidas fiscales	(52.726.162)	113.998.181
Diferencias temporarias	404.949.194	124.122.185
Utilidad fiscal	404.949.194	124.122.185
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	101.237.298	31.030.546
Impuesto mínimo	96.902	110.075
Total Gasto/(Ingreso)	101.334.200	31.140.621

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	19.982.114	54.332.470
A ser recuperados en más de 12 meses	15.303.248	91.900.110
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	35.285.363	146.232.580

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 2015 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2014 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2015 \$
Previsión para descuentos	8.889.225	1.043.919	100.125	10.033.269
Previsión para deudores incobrables	451.167	1.555.507	149.193	2.155.867
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.440.349)	1.854.765	177.895	592.312
Existencias	(14.528.164)	(6.173.306)	(592.097)	(21.293.567)
Propiedad, planta y equipos	91.900.110	(69.893.229)	(6.703.632)	15.303.248
Pérdidas fiscales	60.960.592	(29.624.954)	(2.841.403)	28.494.234
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	146.232.580	(101.237.298)	(9.709.919)	35.285.363

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	10.033.269	0	10.033.269
Previsión para deudores incobrables	2.155.867	0	2.155.867
Existencias	592.312	0	592.312
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(21.293.567)	(21.293.567)
Propiedad, planta y equipos	15.303.248	0	15.303.248
Pérdidas fiscales	28.494.234	0	28.494.234
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	56.578.930	(21.293.567)	35.285.363

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	12.652.251	(3.433.692)	(329.334)	8.889.225
Previsión para deudores incobrables	1.340.502	(811.503)	(77.833)	451.167
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.888.042)	408.511	39.181	(1.440.349)
Existencias	7.433.992	(20.040.064)	(1.922.092)	(14.528.164)
Propiedad, planta y equipos	113.421.162	(19.637.565)	(1.883.487)	91.900.110
Pérdidas fiscales	47.279.477	12.483.766	1.197.349	60.960.592
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	180.239.343	(31.030.546)	(2.976.216)	146.232.580

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	8.889.225	0	8.889.225
Previsión para deudores incobrables	451.167	0	451.167
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(1.440.349)	(1.440.349)
Existencias	0	(14.528.164)	(14.528.164)
Propiedad, planta y equipos	91.900.110	0	91.900.110
Pérdidas fiscales	60.960.592	0	60.960.592
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	162.201.093	(15.968.513)	146.232.580

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 el presente ejercicio por \$ 6.721.622 (\$ 12.871.935 al 31 de diciembre de 2014) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

Los saldos y transacciones con empresas vinculadas se detallan en Nota 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 2014 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2013 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 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. De estos tres directores hubo dos que prestaron tareas ejecutivas hasta el 30 de junio de 2015, quedando un solo director con tareas ejecutivas al cierre de este ejercicio. 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 2,93% del total de remuneraciones al 31/12/2015 (4,70% al 31/12/2014).

3. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 2% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 (2% para el ejercicio 2014) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 1.989 al 31/12/2015 (US\$ 1.301 al 31/12/2014).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2014). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2014) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2015	31/12/2014
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	62.181.085	50.568.257
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,06218	0,050568

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21- HECHOS POSTERIORES

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 22 de marzo de 2016.

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 2015, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujo 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.

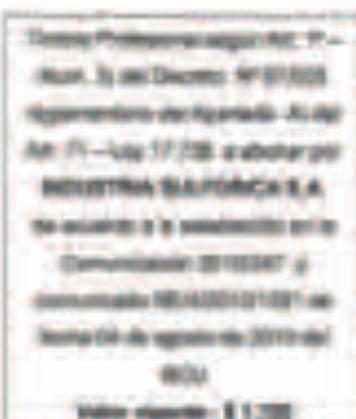
Normey Peruzzo & Asociados S.A. (Pública)
C.P. 11200
Montevideo
Tel: +598 2 200 1111
+598 2 200 1118
Fax: +598 2 200 1112

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 auditoría 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 SULFURICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2018 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.



Por Normey-Peruzzo & Asociados

C. Diego Donato Vincenti
C.J.P.P.U. N° 77.665

Diego Donato Vincenti (1961 - Montevideo)
C.P. 11206
Montevideo
Tel: +598 2988 4114
+598 2988 4196
Fax: +598 2988 3021

INFORME DE LA COMISIÓN FISCAL

Ciudad del Plata, 30 de marzo de 2016.

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 2015 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 2015 y del Estado de Resultados Integrales Consolidado del Ejercicio iniciado el 1º de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, 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



Juan José Solari



Pedro Ramos



Pablo Yoshimitsu

COMITÉ DE AUDITORIA Y VIGILANCIA
INFORME ANUAL EJERCICIO CERRADO EL 31/12/2015

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 2015.

2- COMETIDOS

El Comité de Auditoría 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 2015 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 8 oportunidades durante el ejercicio 2015, reuniones en las que han asistido todos sus integrantes. A continuación se detallan las fechas de las mismas:

- 29 de enero
- 25 de marzo
- 26 de mayo
- 27 de julio
- 26 de agosto
- 29 de septiembre
- 27 de octubre
- 24 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 2015

A continuación se presenta un resumen de la actividad del Comité de Auditoría durante el ejercicio 2015, 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 descrita 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 año 2015, aprobado por el comité con fecha 28/10/2014. 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 24 de noviembre de 2015, aprobamos el plan de auditoría para el ejercicio 2016.

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 2014, 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. Este comité, de acuerdo a lo relevado por el área de auditoría interna ha observado que durante el ejercicio 2015, se han realizado cambios en algunos procesos tomando en cuenta las recomendaciones sobre las debilidades detectadas por el área de auditoría interna en los anteriores períodos, así como también lo relevado en el ejercicio actual. Es de hacer notar que, aún quedan cambios y mejoras por ejecutar, los cuáles se irán ejecutando durante

el ejercicio 2016. Ésta 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, teniendo en cuenta que las situaciones no son estáticas sino que dinámicas.

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.

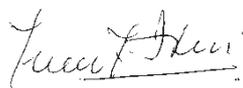
A principios del corriente año este Comité ha recibido del Directorio la información sobre los contratos que se relacionan con la actividad propia del giro, existentes entre ISUSA y los Directores o Administradores y las condiciones de contratación, de acuerdo al Art. 83 de la Ley N° 18.627, habiendo 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, 23 de Marzo de 2015.



Juan José Solari



Walter Martiarena



Marcelo Alberto Scalise

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

		\$
Resultado del ejercicio		62.181.085,00
Resultados acumulados		10.057.967,00
		<u>72.239.052,00</u>
Remuneración al directorio	5.779.124,00	
Cargas Sociales	<u>21.382,00</u>	5.800.506,00
Reserva artículo 93 Ley 16060		3.109.054,25
Dividendos 1,4448 % sobre Capital Integrado		14.447.810,40
Fondo de reserva especial		<u>48.881.681,35</u>
		<u>72.239.052,00</u>



Planta
Durazno



Planta
Melo



Planta
Fray Bentos



Industria Sulfúrica S.A.

Oficinas y Planta Industrial Ruta 1:

San José - Ciudad del Plata | Ruta 1 km 24 s/n - Tel.: (+598) 2347 2035 - Fax: 2347 2127 - isusa@isusa.com.uy

Planta Agraciada:

Soriano - Agraciada | Camino Vecinal Tramo 154 s/n entre ruta 21 km 283,5 y ruta 12 km 19 - Tel.: (+598) 98 392811 - 098 392822 - agraciada@isusa.com.uy

Planta Nueva Palmira:

Colonia - Nueva Palmira | Nuestra Sra. de los Remedios esq. Soriano - Tel.: (+598) 4544 7181 - 098 350666 - npalmira@isusa.com.uy

Planta Durazno:

Durazno - Paraje La Curva | By Pass entre ruta 5 y ruta 14 km 174,5 - Tel.: (+598) 4360 2047 - 091 409000 - durazno@isusa.com.uy

Planta Melo:

Cerro Largo - Melo | Ruta 26 km 428 - Tel.: (+598) 4640 2087 - 098 350888 - melo@isusa.com.uy

Planta Fray Bentos:

Río Negro - Fray Bentos | Ruta 2 km 307 - Tel.: (+598) 4563 6034 - fraybentos@isusa.com.uy

Fanaproqui S.A.:

Montevideo | Avda. César Mayo Gutiérrez 2305/29 - Tel.: (+598) 2320 0511 - Fax: 2320 0640 - fanapro@adinet.com.uy

www.isusa.com.uy - isusa@isusa.com.uy

