

MEMORIA Y BALANCE GENERAL

Ejercicio 1° de enero 2013 - 31 de diciembre 2013

**URUGUAYOS TRABAJANDO
PARA UNA TIERRA FERTIL**



ISUSA
Industria Sulfúrica S.A.



ISUSA



INDUSTRIA SULFURICA S.A.
MONTEVIDEO
URUGUAY

Oficinas y Planta Industrial: Ruta 1 Km. 24 - Dpto. de San José

Planta Nueva Palmira: Ntra. Sra. de los Remedios esq. Soriano - Nueva Palmira

Planta Agraciada: Treinta y Tres Orientales s/n 5 km al este de ruta 21 - Agraciada - Dpto. de Soriano

Planta Melo: Ruta 26 km 428 - Melo - Dpto. de Cerro Largo

Planta Durazno: Paraje La Curva By Pass entre ruta 5 y ruta 14 km 174,5 - Dpto. de Durazno

Fanaproqui S.A.: Avda. César Mayo Gutierrez 2305

Depósito en Montevideo (Myrin S.A.): Camino Durán 4200 casi Cnel. Raíz

Internet: <http://www.isusa.com.uy> - **E-mail:** isusa@isusa.com.uy



ADHERIDA AL PROGRAMA
DE CUIDADO RESPONSABLE
DEL MEDIO AMBIENTE

DIRECTORIO

Presidente – Gerente General

I.Q. Oscar L. Rufener

Vice – Presidente:

Sr. Guillermo Alonso

Secretario:

I.Q. David Mardero

Tesorero:

Ing. Daniel Oliver

Vocales:

Sr. Mario Yoshimitsu

Cr. Gerardo Martínez

Cr. José Stabile

Sr. Florismán Porrás

COMISION FISCAL

Sr. Gerardo Benzo

Cr. Juan José Solari

Cr. Marcelo Scalise

Ec. Angel Urraburu Jodar

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

NUESTRA VISIÓN

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 como 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.

NUESTRA MISIÓN

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.

POLÍTICA DE 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.

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 28 de abril de 2014 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 2013, 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 2013, incluyendo la retribución a directores.
- 4) Designación de calificadora de riesgo de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 115 de la Ley 18.627.
- 5) Renovación parcial del Directorio y suplentes respectivos (art. 10 del Estatuto Social y art. 342 de la Ley 16.060).
- 6) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 del Estatuto Social).
- 7) Designación de la Comisión Fiscal y suplentes respectivos, así como la designación de Presidente y Secretario de la misma y fijación de su remuneración (art. 20 y 21 del Estatuto Social y art. 342 de la Ley 16.060).

NOTAS: A) Los accionistas que deseen tomar parte en la Asamblea deberán depositar sus certificados de depósito de las mismas, en el local social Ruta 1 Km. 24 s/n Ciudad del Plata (San José). 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.

B) No podrán depositarse los resguardos de custodias de las acciones. Los certificados han de ser los que expresamente se expiden a tal fin conforme al art. 350 de la Ley 16.060.

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 2013.

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

Esta memoria está ordenada y desarrollada según el siguiente temario:

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

1) Informe anual de gobierno corporativo

1. Estructura de propiedad:
 1. El capital de la sociedad asciende a \$ 1.000.000.000 (pesos uruguayos mil millones) y se encuentra totalmente integrado.
 2. El capital de la sociedad está representado por 1.000.000.000 (mil millones) de acciones escriturales de \$ 1 (un peso uruguayo) cada una.
 3. De acuerdo a la información comunicada a la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay (art. 184.10 Circular 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.- Para actuar como Director es necesario poseer como mínimo acciones de la Sociedad que representen el cinco por mil del capital integrado al momento de toma de posesión del cargo, las que quedarán depositadas en ésta mediante una anotación de constitución de gravamen a favor de la sociedad en la cuenta del titular en el correspondiente Registro de Acciones Escriturales. Podrá ser Director una persona jurídica, la que deberá designar la persona física que la representará. El Director que en cada lapso de ejercicio de su mandato faltare sin aviso al Directorio a tres sesiones consecutivas, o seis no consecutivas, se considerará que ha renunciado al cargo. Sin perjuicio de los porcentajes en las utilidades que correspondan a los integrantes del Directorio, conforme el Art.38, la Asamblea podrá fijarles remuneraciones especiales, con cargo a gastos generales.-

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

Cargos: Artículo 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.

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

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

6. A continuación se 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 de l 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, y proyecto de distribución de utilidades.

8. La Dirección de la empresa ha actuado y actúa dando un tratamiento equitativo a todos los accionistas. La Dirección es sumamente rigurosa en las comunicaciones con sus accionistas a efectos de que los mismos puedan hacer valer sus derechos: participación en asambleas, cobro de dividendos, recepción de acciones por capitalizaciones, etc. Además de las comunicaciones previstas en la Ley, se envían cartas personalizadas a aquellos accionistas que se tiene identificados, así como a la Bolsa de Valores para los accionistas que tienen sus acciones depositadas en la misma. Las Asambleas se realizan sin excepción dentro de los plazos estipulados, en los horarios previstos y se facilita especialmente a los accionistas minoritarios el traslado a la sede social para participar en las mismas.

Durante el ejercicio se realizó la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 24 de abril de 2013. Se inscribieron para participar 35 accionistas que representaron el 87,81% del capital social. Participaron en la asamblea 31 accionistas que representó el 71,18% del capital social.

9. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2013 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 2012, con el informe de la Comisión Fiscal (arts. 25 y 37 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
 - 3) Consideración y resolución sobre el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, incluyendo la retribución a directores de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 84 de la Ley 18.627.
 - 4) Designación de auditores externos de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 113 de la Ley 18.627.
 - 5) Renovación parcial del Directorio y suplentes respectivos (art. 10 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
 - 6) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 de los Estatutos Sociales).
 - 7) Designación de la Comisión Fiscal y suplentes respectivos, así como la designación de Presidente y Secretario de la misma y fijación de su remuneración (art. 20 y 21 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).

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

Nombre	Oscar Luis Rufener Ziegler
Cargo actual	Presidente – Gerente General
Fecha de primer nombramiento	10 de mayo de 1978
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013

Procedimiento de elección	Designado como director por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales). Designado como presidente del directorio por la Asamblea Ordinaria de Accionistas por el período de un año.
Perfil	<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. ✓ Actualmente es vice-presidente de la Asociación de industrias químicas del Uruguay (ASIQUR). ✓ Actualmente es presidente de la Comisión de medio ambiente de ASIQUR. ✓ Integró el consejo directivo de la Cámara de Industrias del Uruguay y fue presidente de la Comisión de medio ambiente de dicha Cámara.
Funciones y facultades	<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	Guillermo Alonso Fonseca
Cargo actual	Vice-Presidente
Fecha de primer nombramiento	25 de abril de 1990
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)

Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Comenzó a trabajar en el año 1952 como Auxiliar de Ventas interno en la empresa Williams & Cia. Donde luego fue asumiendo diferentes cargos y responsabilidades en el área Comercial. Fue Jefe de Ventas, Gerente de Ventas y luego Director. Actualmente es Presidente de la misma. ✓ Realizó estudios de Inglés y diferentes cursos de Ventas en el Uruguay y en el exterior. ✓ Formó parte del Directorio de la Asociación de Industrias Químicas durante 8 años. ✓ Representando a ASIQUR fue consejero en CASSIQ incorporándose en el año 1990. Institución de la que fue su Presidente desde el año 1996 hasta el año 2000. ✓ Cargos actuales: Presidente de Williams & Cia. Productos Químicos, Vice-presidente de Electroquímica S.A. y Vice-presidente de ISUSA S.A.
Funciones y facultades	Estatuto social - <u>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 – Director Técnico
Fecha de primer nombramiento	27 de abril de 1994
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	<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. ✓ Es integrante del consejo directivo del Instituto Uruguayo de Normas Técnicas (UNIT). ✓ Es miembro de la Academia Nacional de Ingeniería.
Funciones y facultades	<p>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.-</p> <p>Director Técnico Responsable por la gestión total y de los resultados en materia de proyecto, operaciones, mantenimiento, investigación y desarrollo de productos y procesos productivos.</p>
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	Daniel Eduardo Oliver Pereiro
Cargo actual	Tesorero
Fecha de primer nombramiento	25 de abril de 1990
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ingeniero Industrial egresado de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de Buenos Aires en 1975. ✓ Presidente de Compañía Industrial Progreso SA, fabricación de productos químicos y explotación de salinas, desde 1990 .Ingreso en 1974 como jefe de planta. ✓ Presidente de SOMINAR SA. Sociedad Minera Argentina, explotaciones mineras, agropecuarias y forestales, desde 2005. ✓ Vicepresidente de Inmobiliaria del Sud SA. Administración inmobiliaria, desde 2005. ✓ Actualmente Tesorero de la Federación Argentina de Productores de sal.
Funciones y facultades	Estatuto social - <i>Artículo 18°</i> .- Corresponde al Tesorero del Directorio: A) Conjuntamente con el Presidente, firmar los balances de la Sociedad y los documentos de las operaciones a que se refiere el inciso H) del Art.14°.- Vigilar que las inversiones, depósitos y colocaciones de los fondos sociales se hagan de acuerdo a lo resuelto o autorizado por la Asamblea o el Directorio.- B) Efectuar periódicamente y cuando lo juzgue conveniente, arqueos de caja y de valores de la Sociedad.- Corresponde al Pro-Tesorero sustituir al Tesorero, con todas sus atribuciones y deberes en caso de ausencia, licencia o impedimento de éste.-
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	Mario Saito Yoshimitsu Ota
Cargo actual	Pro-secretario
Fecha de primer nombramiento	12 de mayo de 1993
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Técnico industrial recibido en el año 1956, en el ENET N°3 de Capital Federal. ✓ Ingresó en el año 1958 en Compañía Industrial Progreso S.A., empresa de productos químicos y explotación e industrialización de Cloruro de Sodio (Sal). ✓ Desde el año 1975 integra el directorio de la misma empresa donde actualmente ejerce el cargo de vicepresidente. ✓ Desde el año 1990 integra el directorio de SOMINAR Sociedad Minera Argentina S.A., empresa dedicada a la actividad minera, forestal y agropecuaria donde ocupó el cargo de director hasta el año 2009 y luego como vicepresidente hasta el año 2011. Actualmente continúa

	<p>desempeñándose en el cargo de director titular.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Desde el año 2007 ocupa el cargo de presidente de Luncay S.A., empresa dedicada a la explotación de manantiales de agua mineral, actividad forestal y agropecuaria. ✓ Integró la Comisión de Asuntos Laborales en la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQyP). ✓ Actualmente integra la Comisión Directiva de la Federación Argentina de Productores e Industrializadores de Sal.
Funciones y facultades	<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	Gerardo Mariano Martínez Burgos
Cargo actual	Pro-Tesorero – Gerente de Administración y Finanzas
Fecha de primer nombramiento	30 de abril de 1997
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Contador Público – Licenciado en Administración egresado de la UDELAR. ✓ Cursó el Programa de Desarrollo Gerencial en Universidad ORT Uruguay. ✓ Ingresó a la empresa en 1974, desempeñando funciones en contaduría, pasando ocupar el cargo de Contador General y actualmente es Gerente de Administración y Finanzas. ✓ Actualmente es presidente de la Caja de Seguros Sociales de la Industria Química (CASSIQ). ✓ Ocupó cargos en el consejo directivo de la Liga de Defensa Comercial (LIDECO) llegando a ser primer vice-presidente. ✓ Es miembro suplente como representante de los emisores de oferta pública en la Comisión de Promoción del Mercado de Valores
Funciones y facultades	<p>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.-</p> <p>Gerente de Administración y Finanzas - Responsable por</p>

	la gestión total y de los resultados en materia de administración contable, de costos, financiera, presupuestaria e impositiva, así como por el mantenimiento de un adecuado sistema de información gerencial y de la dirección financiera de la empresa en su totalidad, conforme a las pautas fijadas por la Dirección y/o por el Gerente General y/o por las normas legales y reglamentarias. Responsable del área informática.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	José Stabile Speranza
Cargo	Vocal
Fecha de primer nombramiento	28 de abril de 1998
Fecha de último nombramiento	25 de abril de 2012
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)
Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Contador Público, Licenciado en Administración egresado de la UDELAR. ✓ Presidente de Electroquímica S.A. ✓ Tesorero de la Asociación de Industrias Químicas del Uruguay (ASIQR) ✓ Miembro de la Comisión de Comercio Interno de la Cámara de Industrias del Uruguay en representación de 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	Facultades del Directorio: Artículo 14°.- El Directorio tendrá las más amplias facultades para la dirección y administración de los bienes y negocios de la Sociedad, sin más limitaciones que las establecidas por las disposiciones legales y por estos Estatutos.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

Nombre	Florisman Porrás Dorta
Cargo actual	Vocal
Fecha de primer nombramiento	27 de abril de 2005
Fecha de último nombramiento	24 de abril de 2013
Procedimiento de elección	Designado por Asamblea de Accionistas por un período de dos años, pudiendo ser reelecto indefinidamente. (Artículo 10 de los estatutos sociales)

Perfil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Estudio en la Escuela de Comercio de la Universidad del Trabajo. ✓ Cursos de: Costos, Origen y aplicación de Fondos, Auditoría de calidad, Acciones correctivas y preventivas, Nuevo marco de Normas contables, IRPF-Rentas de Capital, actualización IRPF. ✓ Comenzó a trabajar en la empresa Williams & Cía. Productos Químicos S. A. en el año 1953 como cadete desempeñando funciones en el área de contaduría, pasando a ocupar luego el cargo de jefe de contaduría, Gerente Financiero, Director, Gerente General y actualmente como Director –Vice-Presidente y Asesor General ✓ Además es Director de Electroquímica S. A.
Funciones y facultades	Facultades del Directorio: Artículo 14°.- El Directorio tendrá las más amplias facultades para la dirección y administración de los bienes y negocios de la Sociedad, sin más limitaciones que las establecidas por las disposiciones legales y por estos Estatutos.
Ceses	No ha habido ceses entre el primer y el último nombramiento

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

Nombre	Juan José Solari Mantegazza
Cargo actual	Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia
Fecha de primer nombramiento	31 de julio de 2013
Fecha de último nombramiento	31 de julio de 2013
Procedimiento de elección	Designado por el Directorio
Perfil	<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
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, 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	<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.</p> <p>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 tres veces. El Área de Auditoría Interna elaboró un programa de auditoría interna por el período septiembre/2013 a diciembre/2014 que fue aprobado por el Comité de Auditoría y Vigilancia, estableciendo que el primer informe cuatrimestral se elevaría a este Comité en enero de 2014.

4. Auditoría Externa:

4.1 Para la designación del Auditor Externo, la Asamblea dispuso de cuatro propuestas de firmas de auditores independientes entendiendo que la propuesta más conveniente fue la de la firma Normey-Peruzzo y Asociados. Para todas las propuestas recibidas se analizó que tanto funcionarios de la firma de auditores no tenga relación de afinidad con directores y personal superior de la empresa. En otro orden, también se cumple con la rotación exigida por normas internacionales, en cuanto a que existió un cambio en el socio responsable y/o profesional firmante de los Informes.

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

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

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

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

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

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

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

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

- 6) Se encuentra designado por Directorio el Comité de Auditoría y Vigilancia y el Área de Auditoría Interna.
 - 7) Se encuentra aprobado un plan de negocios con objetivos, presupuestos y flujos financieros anuales.
 - 8) Se encuentra aprobado el Código de Ética que fue debidamente comunicado y aplicado por todo el personal y está publicado en la página web www.isusa.com.uy.
 - 9) Se tiene contratado a la firma Normey-Peruzzo y Asociados para la elaboración de los informes de auditoría, de revisión limitada y de compilación de los estados financieros de la sociedad.
 - 10) Se encuentra contratada la firma Fitch Ratings para la emisión de los informes de calificación correspondientes.
 - 11) Se ha cumplido con todos los requisitos legales y reglamentarios frente a la Auditoría Interna de la Nación y la Superintendencia de Servicios Financieros. Adicionalmente La dirección asegura el fiel cumplimiento de todas las obligaciones con los otros grupos de interés que se relacionan con la sociedad:
 - Presentación y pago en fecha de declaraciones de impuestos.
 - Presentación y pago en fecha de obligaciones de seguridad social.
 - Pago en fecha de todas las obligaciones con el personal de la empresa, así como el cumplimiento de todas las normas de legislación laboral.
 - Pago en fecha de todas las otras obligaciones asumidas con: proveedores, instituciones financieras, inversionistas, etc.
 - Colaboración total en la fiscalización de organismos gubernamentales.
 - Cumplimiento de todas las normas relacionadas con el medio ambiente.
 - 12) Se encuentra aprobado un Manual de Manejo de Información Privilegiada.
2. Se explican a continuación los mecanismos de retribución de directores, miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia y personal superior.
- 1) Remuneración de directores.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 del Estatuto Social. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores, ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades del ejercicio, cumpliendo con las limitaciones dispuestas por el artículo 385 de la Ley 16.060, y de acuerdo a la distribución de utilidades propuesta. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas para ser aprobadas por la misma.
 - 2) La retribución a los miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia no está vinculado a los resultados de la empresa y consiste en un honorario anual fijado por el Directorio y pagadero trimestralmente.
 - 3) La retribución del personal superior que corresponde a cargos por tareas ejecutivas en la sociedad no está vinculado a los resultados de la empresa y consisten en un salario fijo mensual que tiene los aumentos y beneficios correspondientes al convenio colectivo y laudos correspondientes.
3. En el ejercicio se ha incorporado como consecuencia de la designación de los miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia como personal superior el Cr. Walter Héctor Martiarena Piriz. No han existido bajas ni modificaciones.

4. No han existido rescates anticipados de valores emitidos, ni atraso en los pagos de dividendos, ni modificaciones a la política de distribución de los mismos.
5. Se ha cumplido con la reglamentación presentando la calificación de riesgo tanto por las Obligaciones Negociables emitidas como por las acciones. El último informe fue presentado en noviembre de 2013.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Directorio de Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) en su sesión de fecha 26 de febrero de 2014.

2) Generalidades y aspectos económicos

El año 2013 ha mostrado resultados dispares según los diferentes sectores de la economía que se analice.

Para el sector agrícola-ganadero, el clima no ha sido un factor distorsionante y ha permitido que desarrollara sus planes adecuadamente.

Los precios de los productos que comercializan mantuvieron buena tónica y con demanda sostenida.

El sector se vio favorecido por una baja de algunos de sus insumos como los fertilizantes, además de rendimientos adecuados en las cosechas.

Con el dólar ocurrió una situación similar a la de 2012 cerrando en valores promedio similares al año anterior. La inflación estuvo muy cerca del 10% y los salarios la acompañaron o en algunos casos la superaron, fue un año de fuertes negociaciones salariales ocasionándose conflictos de diferente envergadura.

Nuevamente se produjo una pérdida de competitividad frente a nuestros países vecinos, lo cual afecta a la industria exportadora y manufacturera.

El Mercosur ha continuado con los frecuentes tropiezos que ya arrastra de tiempo atrás.

Se agravó el relacionamiento con Argentina frenándose más las exportaciones y algunas medidas han afectado la operativa portuaria encareciendo aún más los costos para el mercado interno.

La desocupación se ha mantenido baja y al igual que 2012 este hecho hace que las negociaciones salariales terminen encareciendo los salarios expresados en dólares y el mismo camino han seguido varias de las tarifas públicas no transables.

En el sector fertilizante se han incorporado nuevas empresas importadoras, llegando a ser diez las que desarrollaron su actividad en 2013 donde, con precios a la baja, hubo realmente una fuerte puja por posicionarse en el mercado, lo cual fue aprovechado por los compradores locales para lograr mejores precios.

En el ámbito político y económico no hubo hechos o factores que produjeran cambios significativos.

3) Mercado Interno

El año 2013 comenzó con una demanda firme en la compra de fertilizantes, contrastando con el comienzo de 2012, pero ya finalizando el primer trimestre los precios internacionales de los fertilizantes empezaron a declinar, situación que se hizo sostenida en los meses siguientes. Este hecho detuvo el ritmo de compra en la plaza y alarmó a los nuevos operadores ingresados al mercado quienes comenzaron a acompañar la baja internacional de precios, independiente de recibir reposición a los nuevos valores.

La demanda de todos modos bajó y el productor sólo fue comprando el fertilizante necesario para la aplicación del momento ya que veía bajar el precio semana a semana.

Isusa ante esta situación decidió preservar su mercado y clientes y ajustó los precios de forma de mantener su participación con vistas al negocio futuro.

Lo cierto es que debió marginar costos y resultados para mantener su competitividad con importadores que no pagan los mismos laudos de la industria química y sin los controles analíticos y de calidad que Isusa mantuvo en todo momento, a pesar de las condiciones adversas de competencia.

Por otro lado en un panorama de continua pérdida de valor de los productos, obligó a la empresa a trabajar con stock mínimos y a hacer compras más pequeñas y seguidas, perdiendo así las posibilidades de obtener mejores precios por volumen, como lo hacía habitualmente.

La concurrencia en el mercado de tantos competidores en las condiciones ya mencionadas y que solo buscaban competir por precio complicó a Isusa todo el año 2013 ya que la situación de baja en los fertilizantes se mantuvo hasta finalizar el año. A pesar de esto se logró lo propuesto, que fue mantener su mercado y retener sus clientes, dado que esta situación de baja no es sostenible en el tiempo y en la medida que se vayan recomponiendo los países en el hemisferio norte, los mercados retomarán la estabilidad habitual.

Finalmente al concluir 2013 no solo apreciamos que no perdimos volumen físico en las ventas sino que se consiguió crecer un 15% por encima de lo vendido en 2012. Lamentablemente de la facturación no podemos decir lo mismo dado que la pérdida de valor de los fertilizantes absorbieron el 15% y se terminó 2013 con valores similares a 2012 pero debieron utilizarse mayores recursos para procesar y entregar ese mayor tonelaje vendido y que, por lo ya mencionado, debieron sacrificarse resultados de las ventas que en algunos casos no llegó a cubrir los costos.

La puja por ocupar un lugar en el mercado fue muy dura en 2013 y para algunos será no estar presentes en 2014. Para Isusa será un año para seguir haciendo las cosas bien como hasta el presente.

La realidad para el productor agropecuario ha sido distinta en el 2013, climáticamente hablando fue un año sin demasiados problemas y sin eventos perjudiciales, llovió adecuadamente de forma que permitió la implantación de los cultivos así como su desarrollo y cosecha.

Los precios mantuvieron relativa firmeza y en general fueron de buen retorno para el productor, la cosecha de soja fue muy buena, la de trigo buena y el área de soja plantada para la zafra 2013/2014 ha sido record nuevamente. Otros cultivos como el arroz, maíz y el sorgo también tuvieron resultados adecuados.

En el sector lácteo la tónica en los precios ha sido un incentivo y nuevamente fue un sector que creció en todas sus áreas.

Las exportaciones nacionales de 2013 fueron lideradas por los granos y los lácteos seguida de la carne, tres sectores en que Isusa enfoca su atención.

En productos químicos no hubo grandes cambios, los precios mostraron mayor estabilidad y la demanda fue la habitual.

Dadas las buenas cosechas de trigo y soja las plantas de silos han trabajado a plena capacidad durante todo el año.

La buena cosecha de soja si bien dio trabajo pleno a las plantas de silos de Nueva Palmira, complicó mucho al puerto de Nueva Palmira y se debieron pagar cifras importantes por demoras en los barcos que nos traían el fertilizante a ese puerto.

Resumiendo, la demanda interna en 2013 fue buena. El sector agropecuario tuvo un buen desempeño y pudo realizar su trabajo con relativo buen resultado. Para el caso de nuestra empresa la comercialización de fertilizantes con stocks que perdían su valor hizo difícil mantener buenos márgenes pero finalmente se termina el año manteniendo los clientes y volúmenes comercializados a costa de marginar resultados en este período.

4) Mercado Externo

La situación no fue demasiado diferente a lo ocurrido en el mercado interno, salvo con algún desfasaje en el tiempo.

Dadas las notorias dificultades de comercialización con Argentina Isusa había desplazado sus negocios hacia Paraguay, por lo cual la crisis sufrida en el relacionamiento con ese país afectó poco a nuestra empresa.

El hecho más significativo fue el atraso en las obras de Montes del Plata que debía empezar su producción en este año y que por distintos factores fue aplazando la fecha de puesta en marcha, quedando pautado para el primer semestre de 2014. Esto significó que no hubo mayor demanda de ácido sulfúrico y a fin de ahorrar costos Isusa ajustó los cronogramas de construcción de su nueva planta de ácido en Agraciada para fines del primer trimestre de 2014.

Las ventas de ácido sulfúrico hacia la Zona Franca de Fray Bentos, que habían caído por ofertas europeas a muy bajo precio por la recesión en esa región, tuvo un vuelco al promediar 2013, ya que fallaron embarques desde Europa y si bien Isusa auxilió con ácido sulfúrico para evitar la detención del proceso de la celulosa, ese hecho fue el camino para que antes de

finalizar 2013 se lograra firmar un contrato de suministro con la firma Kemira en Zona Franca Fray Bentos, por un período de tres años. Este hecho asegura, junto con Montes del Plata, una comercialización fluida del producto de la nueva planta de ácido sulfúrico de Agraciada.

En el área de fertilizantes 2013 había comenzado muy firme en ventas hacia Paraguay, cerrándose negocios a buenos precios, hasta que comenzaron a declinar los precios internacionales de los fertilizantes, repitiéndose la situación del mercado interno.

Paraguay tuvo en 2013 una cosecha record de soja, lo cual comprometió seriamente la logística ya que era tal la demanda de barcazas para carga del cereal en Nueva Palmira que las mismas retornaban vacías río arriba a fin de acelerar su retorno, lo cual nos impidió colocar fertilizantes en el momento pico que se podía obtener mejores precios dada la urgencia de la demanda.

En Paraguay también se incrementó la presencia de proveedores brasileños que se volcaron a ese mercado porque se podían obtener mejores precios que en su país y al poder llegar por vía terrestre tenían mayores oportunidades.

Al concluir 2013 en el mercado externo se tuvo una caída en la facturación, no así en el volumen físico exportado que superó en un 13% al de 2012 y si bien los precios de venta tuvieron mejores márgenes que en el mercado local, su volumen genera una contribución menor en el total de la facturación del ejercicio y no cambia demasiado los resultados.

5) Inversiones realizadas y en proceso

Ciudad del Plata

En la Planta de ácido N° 2 se cambió catalizador, de la cuarta etapa de conversión, por uno a base de pentóxido de vanadio que posee promotores de Cesio y que le permite alcanzar mejor conversión a máxima producción bajando las emisiones de la planta.

Se realizó el montaje de plataforma elevada para chimenea de plantas de fertilizantes. Dicha plataforma y su estructura de apoyo sirve tanto para el muestreo en el monitoreo de las emisiones gaseosas como para reforzar estructuralmente la base de la chimenea.

Remodelación de unidad de tratamiento de aguas (UTA) para reposición en plantas de fertilizantes, con el objetivo de asegurar el efluente cero y disminuir emisiones de flúor.

Construcción de nuevo equipo para tamizado de catalizador, para mejorar la salubridad en el ambiente de trabajo, y poder procesar eficientemente mayores cantidades de catalizador que se requerirá en el futuro.

Cambio del techo de la embolsadora N°1 por problemas estructurales.

Se siguió renovando la flota de palas cargadoras con la compra de 1 nueva unidad y además se adquirió un autoelevador con cabina.

Agraciada

Se completó prácticamente el montaje de todos los equipos de la Planta de Ácido N° 2, de 300 toneladas por día de capacidad, incluyendo un tanque de almacenamiento para 4000 toneladas de ácido. Se están probando los diferentes sistemas de la planta para ponerla en marcha.

Diseño de una nueva planta de producción sulfato de aluminio líquido y adquisición de equipos principales (en proceso de construcción y montaje)

Se construyeron las bases para trasladar los tres tanques (100 toneladas cada uno) para almacenar fertilizantes líquidos que se utilizaban en Nueva Palmira antes de la construcción de la planta de producción de Agraciada.

Colocación de nuevo catalizador con promotores de Cesio en la 4ª etapa de catálisis de planta de ácido N° 1 para mejorar la conversión.

Se introdujeron modificaciones en la oficina para crear un área de atención al personal y la ampliación de la oficina técnica. La enfermería se trasladó a la zona de vestuarios.

Planta de fertilizantes Nueva Palmira.

Adquisición e instalación de una tolva pesadora con acondicionador en acero inoxidable para sustituir la existente en la embolsadora N° 1.

Reparación completa del mezclador rotatorio en acero inoxidable de la embolsadora N° 1.

Plantas de silos Nueva Palmira y Melo.

Instalación en ambas plantas de sistemas de recolección unificados de los subproductos originados por la pre-limpieza de los granos por medio de impulsador neumático a silo de desechos.

Instalación de un distribuidor pendular motorizado, en sustitución de uno manual, para el flujo de granos en planta de Silos N°1 de Nueva Palmira.

Durazno.

Instalación de un contenedor para usar como depósito de fertilizantes líquidos envasados y otro para uso de taller.

Culminación de los trabajos en la instalación de incendios y mejoras del predio con trabajos de jardinería.

6) Premio al esfuerzo exportador

En el marco de la premiación que realiza el Banco República con la Unión de Exportadores del Uruguay, ISUSA fue distinguida con el 4to. premio a mayor exportador cliente del Banco República.

7) Investigación, desarrollo y promoción

1) Finalización del convenio de evaluación de la Fosforita de Argelia y apoyo a la realización de la nueva Guía de Fertilización de Pasturas a INIA. Se obtendrán los primeros resultados del estudio.

2) Realización de trabajos y apoyo de difusión técnica con el Secretariado Uruguayo de la Lana (SUL) en su predio de Cerro Colorado

3) Difusión de trabajos y opiniones de reconocidos técnicos y de productores en nuestra publicación "Agrotuario" y en la página web de la empresa.

4) Se continúa el apoyo a la Facultad de Agronomía en trabajos sobre respuesta a la fertilización potásica a largo plazo en cultivos en rotación con soja. Trabajos realizados en predio de productores.

Con empresas consultoras:

5) En cultivo de trigo, evaluación de la aplicación de Fanafos K, Fanafos Cu, y Fanavid Flow para confirmar los buenos resultados de años anteriores.

6) Evaluación del Radifan soja en la implantación, velocidad de crecimiento, peso del sistema radicular, a nivel de campo y laboratorio en este cultivo.

7) Evaluación de distintas dosis de Fanafol Extensivos en el rendimiento de soja

8) Efecto en el cultivo de arroz, de los productos Fanafol Zn, Fanafol Extensivos, y Fanafos K nitrogenado

Trabajos propios de ISUSA

a) Promoción y difusión en reuniones técnicas de la fertilización fosfatada de pasturas y mejoramiento de campo

b) jornadas y reuniones con técnicos y productores sobre fertilización de soja, fertilización con micronutrientes con los granulados y fertilización foliar.

c) Evaluación en trigo de N 30 y N 30 Plus en la zona litoral. Fanafol Zinc y N 30 en estados avanzados de desarrollo, en aplicaciones foliares.

d) se continúa con las evaluaciones en soja a la aplicación de zinc al suelo en suelos calcáreos del litoral, Quebracho y Chapicuy) y en la zona este, en suelo arrocero.

e) 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.

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

Se desarrolló el plan de capacitación del personal, el mismo abarcó los temas de seguridad e higiene laboral, gestión administrativa, gestión de calidad, gestión ambiental y de temas técnicos específicos. Tal cual lo establece nuestro sistema de gestión, se realizó una inducción general para el personal que ingresó a todas las unidades industriales, comprendiendo capacitaciones teóricas sobre su puesto de trabajo, los Sistemas de Gestión, la empresa y en algunos casos se realizaron prácticas en la Planta de Ruta N°1.

Se han realizado boletines internos informando al personal sobre los sistemas de gestión y medidas de protección del ambiente y la seguridad.

En lo que hace a la Gestión de la Calidad, se realizaron las auditorías como todos los años por UNIT, manteniendo el certificado ISO 9001:2008 en las plantas de sulfato de aluminio, ácido sulfúrico, fabricación de fertilizantes líquidos y el envasado de dióxido de azufre en la Planta de Ruta N°1, la unidad de elaboración de ácido sulfúrico y de fertilizantes líquidos de Agraciada y el Servicio de Almacenaje y Acondicionamiento de granos de la Planta de Silos 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 ir incrementando el puntaje y realizando la mejora continua que plantea la filosofía del mismo. Se continuaron las capacitaciones y visitas a Distribuidores y Clientes tanto en el área de los productos químicos como de los fertilizantes sobre el adecuado uso de nuestros productos.

Se ha continuado con la política de difusión en congresos y seminarios de las mejoras técnicas ambientales desarrolladas por la empresa. Habiendo participado personal técnico de ISUSA con trabajos en diversos seminarios nacionales e internacionales arbitrados.

ISUSA a través de la gestión de seguridad y salud ocupacional, manifiesta el compromiso de proteger la seguridad y salud de la personas de la empresa.

Atendiendo a esto, se ha extendido la gestión a todas las plantas industriales.

A continuación se detallan algunos de los hechos principales del año 2013:

En el mes de octubre y luego de trabajar conjuntamente con el personal, se obtuvo la recertificación de las plantas de Ruta 1- Ciudad del Plata y de la planta de Agraciada, Certificado UNIT- OHSAS 18001:2007 Certificado N° SYSO 010/R2.

Se ha avanzado significativamente en la implantación del sistema SYSO de gestión en planta Nueva Palmira, tanto en Silos como en Fertilizantes,. Logrando una muy buena participación de todas las partes involucradas, además de la contratación de un Técnico Prevencionista.

Fue otorgada la habilitación higiénico sanitaria -, Certificado 88/13 - , por parte del MSP, a la planta de Agraciada, sumándose a la ya otorgada a la planta de Ruta 1 – Ciudad del Plata en el año 2012

Se realizó exitosamente un simulacro de derrame de ácido sulfúrico en el transporte conjuntamente con, IMM- Policía de Tránsito , DNB – Grupo HAZMAT, SAFEPI, y las brigadas de emergencias de FANAPROQUI y de Planta Ruta 1 – Ciudad del Plata,.

Las capacitaciones y la formación del personal, ya no es una opción, es una necesidad concreta en la situación actual de los avances tecnológicos que ha invertido la empresa. La especificidad de los riesgos de las plantas de ISUSA, hace que se deban brindar conocimientos especializados que ayuden al trabajador a evitar los accidentes de trabajo y enfermedades profesionales, contribuyendo a la creación de una cultura preventiva.

Se efectuó la capacitación en maniobras media tensión y en la norma NS1D actualizada, para Ruta 1, Agraciada, Nueva Palmira y Melo, dictado por UTE, contando ISUSA con personal capacitado y autoriza a realizar estas maniobras.

Con la incorporación del azufre líquido a las materias primas, se elaboraron procedimientos de trabajo y capacitaciones conjuntamente con personal de ANCAP, para el manejo, carga y descarga.

Seguimos fomentando el relacionamiento con las instituciones públicas y sobre todo de las localidades. Se mantienen reuniones de coordinación y de capacitación con el Centro de Coordinación de emergencias local CECOEL. Se efectuaron capacitaciones a los integrantes de dicho centro, conformado por el Ejército Nacional, DNB HAZMAT y Destacamento de Ciudad del Plata, Mides, ASSE, IMSJ, Policía Departamental en los riesgos en el manejo de ácido sulfúrico y los riesgos en el transporte.

Con referencia a los accidentes laborales, aunque los mismos aumentaron en cuanto a la cantidad, con relación al año anterior, los jornales perdidos se mantuvieron numéricamente. Se observa que las acciones tendientes a la reducción de los accidentes, se ha manifestado en una disminución de la gravedad de los mismos, siendo la mayoría de éstos golpes y cortes menores.

9) 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 y Acción son las líneas que fundamentan los diferentes proyectos y actividades que el PIPA lleva adelante. Durante el año se implementaron 8 proyectos (Jugando Aprendemos en Villa Rives y Agraciada, Villa Rives y Agraciada RECICLA, Junqueros de Ciudad del Plata, Redes de Ciudad del Plata, Investigación Social, ISUSA Web, Boletines de Información a la Comunidad y Línea Telefónica) en las comunidades de Ciudad del Plata y Agraciada.

En el marco del PIPA se llevaron adelante 275 actividades con una participaron 6892 personas.

En la dimensión Comunicación, el programa brindó en las comunidades 5 boletines de información a la Comunidad, más de 40 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.

Se publicó Memorias del Programa ISUSA: Puertas Abiertas 2012 y se enviaron tarjetas navideñas digitales a actores que participaron de las actividades del PIPA. En la Cartelera de Información al Personal de la empresa se publicaron más de 25 noticias sobre las actividades de los proyectos que se realizan en las comunidades. Se continuó con el Servicio Telefónico Gratuito para la comunidad 0800-8522 (San José) y 0800 8638 (Soriano). Finalmente se realizó una jornada con los trabajadores y empresas contratadas en la planta de Agraciada donde se presentó el PIPA.

En la línea Investigación, culminó el primer estudio de impacto social de las actividades del PIPA y de la empresa en la localidad 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. Al igual que en el año pasado se contó con la participación de la Escuela Rural N°61 de localidad de Colonia Agraciada en el departamento de Soriano. Se realizaron 8 talleres ambientales sobre Hábitos Responsables con el Ambiente, Energías Alternativas y Áreas Protegidas, participaron 530 alumnos, maestros y jóvenes Kolping. También se llevó adelante el proyecto Villa Rives y Agraciada RECICLA. Se recolectaron más de 400 kg de envases plásticos tipo PET entre los dos proyectos que se vendieron a la empresa PETICLAR de Ciudad del Plata. Se realizaron 73 actividades y participaron más de 790 alumnos, maestros y jóvenes del grupo Kolping. Otro

proyecto en la comunidad fue Redes de Ciudad del Plata, se realiza en convenio con la Intendencia de San José. El objetivo es brindar capacitación en herramientas metodológicas para la elaboración de proyectos en la comunidad. Se implementaron 4 cursos de capacitación y el espacio "Mesa de Trabajo". Se realizaron 60 encuentros y participaron 664 vecinos y organizaciones de Ciudad del Plata.

También se continuó con el Proyecto Junqueros de Ciudad del Plata. En 2013, se abordaron dos objetivos, la restructuración del Galpón de acopio de materias primas y apoyar el proyecto de trabajo del grupo TU-JUNTO. Se apoyó al grupo con la instalación de un Local de venta de los productos en predios de la empresa; elaboración de material informativo y difusión del grupo y con un técnico social financiado por la empresa para trabajar con el grupo.

Durante el año se comenzó a trabajar en el Proyecto "Tierra de Humedales". Se implementaron varias actividades. Algunas organizadas por ISUSA y otras donde actores de la comunidad invitaron a la empresa a participar de las mismas. Por ejemplo: Concurso Artístico Escolar Xo, celebración del día Mundial del Medio Ambiente, Exposición de Concurso de Pintura en la Biblioteca de Ciudad del Plata, Expo-Participa Ciudad del Plata, grupo de trabajo en Responsabilidad Social Empresarial organizado por la Intendencia Municipal de San José.

4to Concurso de Pintura ISUSA

El 4to. Concurso de Pintura ISUSA contó con la participación de 455 artistas de todo el país y los auspicios de las Intendencias de Cerro Largo, Colonia, Durazno, Florida, Río Negro, San José, Soriano y Tacuarembó además de Cámara de Industrias del Uruguay, Club Soriano, Tigre, Acrilex y Fundación Unión.

El Jurado integrado por Agueda Dicancro, Clever Lara y Gustavo Alamón y el Ing. Quim. David Mardero por la empresa ISUSA, otorgaron 8 premios de cada una de las Intendencias, 8 premios ISUSA y 6 menciones de honor.

La entrega de los premios y menciones fue realizada en el local Fundación Unión en Plaza Independencia. Autoridades departamentales, artistas y público en general colmaron las instalaciones en una velada muy disfrutable para todos los asistentes.

La empresa viene realizando sus concursos desde el año 2007 al cumplirse su 60^a Aniversario de fundación, con ellos se propone estimular la creatividad de los artistas uruguayos y fomentar la aparición de nuevos valores.

Los cuatro Concursos de Pintura ISUSA llevan entregados hasta el momento más de 90 premios con la participación de 1898 artistas de todo el país, habiendo realizado 46 exposiciones en capital e interior.

Durante el 2014 se realizará una muestra itinerante visitando todos los departamentos del Uruguay.

10) Emisión de Obligaciones Negociables

Durante el ejercicio se hicieron dos emisiones 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 A3
 - Fecha de emisión: 26/6/2013
 - Monto US\$ 15.000.000
 - Plazo 4 años a pagar en 4 (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.

- Interés compensatorio: 4% lineal anual.
- Serie A4
 - Fecha de emisión: 4/12/2013
 - Monto US\$ 5.000.000
 - Plazo 4 años a pagar en 2 (dos) cuotas: la primera al 60% del valor nominal, la segunda al 40% del valor nominal, con vencimiento 4/12/2015 y 4/12/2017 respectivamente.
 - Interés compensatorio: 4% lineal anual.

11) Fanaproqui S.A.

A continuación se detalla información de Fanaproqui S.A. controlada totalmente por ISUSA.

La empresa ha tenido un buen desempeño, tanto en lo referente a los volúmenes comercializados como a los resultados operativos obtenidos.

El volumen total, ha experimentado un crecimiento del 46 % respecto al año 2012, consolidado tanto por las ventas en plaza como en el exterior.

Localmente, siempre hablando en volumen, fueron 37 % superiores. En tanto las de fungicidas de cobre se mantuvieron en los guarismos habituales, fue en los fertilizantes líquidos donde se ha crecido considerablemente.

Fanaproqui, como muchas empresas uruguayas, ha sufrido el impacto negativo de los cambios regionales; por un lado, Brasil ha devaluado su moneda lo cual nos ha dejado fuera de mercado respecto al competidor local. Por otra parte, Argentina ha aplicado una fuerte política proteccionista que afectó fundamentalmente nuestra línea de exportación de fungicidas cúpricos.

Contrastando con este panorama, mercados más pequeños como Bolivia y Paraguay van aumentando su participación en nuestras exportaciones, inclusive con la incorporación de nuevos productos.

No obstante lo descrito, la recuperación de las ventas de sulfato de cobre nieve para Argentina para uso en raciones para animales, sustentaron un incremento del 59 % de las exportaciones.

Reflejando los volúmenes vendidos, la facturación total en dólares de la empresa se ha incrementado un 33 %.

El resultado integral del ejercicio ha sido de US\$ 256.417.

Se han realizado las inversiones y actualizaciones que se detallan a continuación:

- Planta de formulación de oxiclورو de cobre flowable: se ha mejorado el equipamiento y aumentado 55 % la capacidad de producción por turno.
- Se realizaron cambios en las materias primas de fabricación de los fosfitos de potasio, apuntando a disminuir los riesgos de manipulación del personal
- Se continuaron realizando ensayos de eficacia agronómica de los fertilizantes líquidos foliares en cultivos de soja, trigo y arroz.

En materia de gestión, en noviembre se ha recibido la auditoria de cumplimiento del Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente por parte de LATU SISTEMAS; la empresa ha mantenido su calificación anterior (9.2 en 10), obteniendo por consiguiente tres años de validez del certificado otorgado. De igual forma, se sigue manteniendo la certificación del sistema de gestión de la calidad según la norma ISO 9001:2008.

Respecto a seguridad y salud del personal, se realizaron varias capacitaciones con el objetivo de minimizar accidentes y cuidar la salud de nuestros trabajadores: entrenamiento de la Brigada de emergencias, simulacro de derrame en la vía pública en conjunto con Industria Sulfúrica, transporte de mercancías peligrosas, riesgo eléctrico, trabajo con máquinas, diabetes, alimentación sana y cuidado de la columna vertebral,. Por segundo año consecutivo, no se tuvieron jornadas perdidas por accidentes asociados al trabajo.

12) Myrin

Ejercicio 01/08/2012 – 31/07/2013

Las obras realizadas en el ejercicio ascendieron a US\$ 1.252.777,00 según el siguiente detalle:

- Explanada para camiones en planta de Nueva Palmira.
- Mecanización en celda y conexiones a plataformas en planta Nueva Palmira
- 2 autoelevadores Toyota de 3 toneladas.
- 5 caladores neumáticos

En el ejercicio en curso se han comenzado obras que rondan los US\$ 4.400.000,00 según el siguiente detalle:

- en planta de Nueva Palmira, una Celda para almacenaje de fertilizantes y granos con una capacidad de tons. 40.000
- en plana Montevideo, ampliación de la secadora de granos.

Myrin cuenta con una capacidad operativa instalada para almacenar fertilizantes y granos de tons. 475.000 distribuidas en Montevideo, Nueva Palmira, Paysandú y Durazno. A su vez arrienda depósitos por tons. 190.000 a los efectos de poder cubrir la demanda de sus clientes.

En el ejercicio 2013 se movieron tons. 1.400.000 entre fertilizantes, Clinker y Granos.

Las principales informaciones contables del ejercicio son las siguientes:

- Patrimonio de \$ 604.987.954,00
- Ingresos operativos netos \$ 672.471.318,00
- Resultado del ejercicio \$ 140.313.393,00
- Total del pasivo \$ 607.035.518,00 (el alto endeudamiento se explica por las inversiones en inmuebles realizadas, las que se repagan con los servicios que se prestan, muchos de ellos garantizadas con contratos.)
- US\$ 1 = \$ 21,532

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 15/11/2013 resolvió distribuir dividendos por \$ 51.676.800,00 de los cuales el 15% \$ 7.751.520,00 le corresponde a ISUSA, el saldo se llevó a Reservas Legales y Voluntarias.

13) Análisis de las variaciones del activo y del pasivo

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

Con relación a las variaciones en el activo y pasivo además de la variación como consecuencia del valor del dólar estadounidense que pasó de \$ 19,401 a \$ 21,424 se deben mencionar varios elementos:

Las Disponibilidades y las Inversiones Temporarias no han tenido una variación significativa manteniéndose en cifras acordes con los fondos manejados por la empresa tratando de optimizar el costo financiero.

La variación Créditos por Ventas se ha debido a la disminución de los precios de venta operados en el segundo semestre, y a que la cobranza se ha realizado no solo en los plazos acordados sino incluso antes de su vencimiento.

Los Bienes de Cambio han disminuido por la disminución de precios y por la postergación de las decisiones de compra en períodos de baja de precios internacionales.

El incremento en Bienes de Uso refleja los montos que se han invertido en los proyectos que se han detallado en los puntos 4 y 5.

Se han disminuido las Deudas Financieras utilizando la generación de fondos provenientes de operaciones tal como se puede apreciar en el estado de flujo de efectivo.

14) Constitución de reservas y distribución de utilidades.

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

- Reserva Ley 16.060 Art.93, para cumplir con la obligación legal correspondiente, el monto propuesto corresponde al 5% de la utilidad del ejercicio.
- En cuanto a la distribución de utilidades en efectivo, el directorio propone como pago de dividendos el 20% de la utilidad neta del ejercicio.
- La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores, ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Cumpliendo con las limitaciones dispuestas por el artículo 385 de la Ley 16.060, y de acuerdo a la distribución de utilidades propuesta, el máximo que se puede asignar a los directores es el 9% de la utilidad del ejercicio. Para este ejercicio el directorio propone un 8% de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales.
- Al Fondo de Reserva Especial se destina el remanente de la utilidad del ejercicio luego de realizar las distribuciones en efectivo y las reservas antes mencionadas. La creación de este fondo de reserva es necesario para la creación de fondos de largo plazo para contribuir al financiamiento de las inversiones que permiten el liderazgo de la empresa en el mercado e incorporar los últimos desarrollos en materia de control ambiental. Las inversiones realizadas están detalladas ampliamente en puntos anteriores de esta memoria (cuyo monto puede verse tanto en el Estado de Flujos de Efectivo como en el Anexo) pero seguramente no serán las únicas ya que continuamente hay que dar respuesta a nuevas situaciones. Esta política de inversiones es un compromiso de este directorio para preservar y mantener el patrimonio de los señores accionistas. Adicionalmente las necesidades de capital de trabajo que se han incrementado y la volatilidad de precios en las materias primas y productos elaborados cuyo más importante efecto se vio en el año 2008, hace imprescindible contar con reservas para permitir mantener la capacidad operativa de la empresa y de esta forma seguir generando utilidades y por ende dividendos para los accionistas.

15) Perspectivas para el próximo ejercicio

El año ha comenzado con una mayor estabilidad de precios con tendencias a la suba en algunos fertilizantes luego de pronunciadas bajas durante todo 2013, los precios de los granos presentan las fluctuaciones normales resultado de oferta y demanda en base a estimaciones de variaciones en los stocks mundiales.

Aún es temprano para evaluar los daños que las lluvias de enero y febrero han producido sobre los cultivos de soja y arroz principalmente.

El mercado de comercialización de fertilizantes en condiciones más estables como las actuales permite a la empresa trabajar con mejores stocks y obtener mejores resultados al no tener que afrontar pérdidas por desvalorización de los stocks, aunque estamos comenzando en un trimestre que por razones climáticas la demanda ha sido baja en los dos primeros meses.

De ponerse en marcha Montes del Plata habrá un incremento importante en productos químicos y con el mayor producido de ácido sulfúrico de la nueva unidad en Agraciada se podrá incrementar la fabricación de superfosfato de calcio respecto de períodos anteriores.

La estrategia de la empresa pasará por mantener su posición en el mercado, creciendo en las áreas en desarrollo, optimizando los recursos disponibles y fundamentalmente bajando costos de funcionamiento por incorporación de nuevas herramientas y tecnología.

Resumiendo, la estrategia para 2014 pasará por lograr mejores resultados económicos e inversiones en los productos y servicios que ofrecemos para actualizar tecnologías y dar mejor servicio a nuestros clientes.

16) Nuestro agradecimiento

En primer lugar nuestro agradecimiento a los Señores Clientes, a quienes con su preferencia debemos nuestro éxito. Al personal de la empresa, factor primordial para consolidar las acciones proyectadas. A los inversores institucionales y particulares quienes han depositado su confianza en nuestra empresa. A los señores Accionistas que nos brindaron su confianza y apoyo. Del mismo modo debemos agradecer a aquellos Bancos, organismos estatales y privados, proveedores y amigos que con su invaluable apoyo y servicios han colaborado en los logros de este ejercicio.

Aguardando que la presente memoria sea suficientemente explícita de los hechos ocurridos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, saludan a los Señores Accionistas.

Esta memoria anual ha sido aprobado por el Directorio de Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) en su sesión de fecha 26 de febrero de 2014.

EL DIRECTORIO

INDICE

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013

- 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 2013

- 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 2013	Al 31 de Diciembre 2012
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	1.064.994,54	1.110.798,62
Bancos	76.759.182,78	52.137.998,92
	<u>77.824.177,32</u>	<u>53.248.797,54</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	23.683.240,07	25.473.136,00
Intereses a Cobrar	1.466.567,28	692.099,53
	<u>25.149.807,35</u>	<u>26.165.235,53</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	387.302.813,63	259.237.150,06
Deudores por Exportaciones	378.754.763,39	580.835.419,22
Documentos a Cobrar	663.111.657,35	769.570.077,16
Menos: Previsión para Descuentos	(36.204.373,25)	(46.358.522,93)
Previsión para Deudores Incobrables	(9.227.969,38)	(9.688.156,90)
	<u>1.383.736.891,74</u>	<u>1.553.595.966,61</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	34.519.925,61	26.208.190,65
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	26.426.279,90	25.813.780,60
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	7.239.921,80	5.281.522,68
Diversos	23.317.884,97	28.298.029,63
	<u>91.504.012,28</u>	<u>85.601.523,56</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	137.636.455,29	188.399.009,42
Mercaderías	24.546.917,99	19.179.043,95
Productos en Proceso	6.020.726,09	20.428.288,96
Materias Primas	345.618.823,04	632.862.589,18
Materiales y Suministros	9.470.773,78	7.289.761,09
Envases	46.742.358,10	35.255.835,51
Repuestos y Accesorios	31.827.382,35	24.044.436,93
Importaciones en Trámite	8.564.903,22	36.575.802,64
	<u>610.428.339,86</u>	<u>964.034.767,68</u>
Total Activo Corriente	<u><u>2.188.643.228,55</u></u>	<u><u>2.682.646.290,92</u></u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	294.849,30	439.503,72
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	134.573.270,62	143.586.647,36
	<u>134.868.119,92</u>	<u>144.026.151,08</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	6.145.965,22	6.145.965,22
	<u>6.145.965,22</u>	<u>6.145.965,22</u>
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	1.824.707.767,16	1.664.863.148,03
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(517.941.497,78)	(441.134.463,63)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	15.645.947,20	15.645.947,20
Importaciones en Trámite	168.392,64	4.843.558,70
	<u>1.322.580.609,22</u>	<u>1.244.218.190,30</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.161.952,06	1.161.952,06
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(519.232,06)	(519.232,06)
	<u>642.720,00</u>	<u>642.720,00</u>
Total Activo no Corriente	<u><u>1.464.237.414,36</u></u>	<u><u>1.395.033.026,60</u></u>
Total del Activo	<u><u>3.652.880.642,91</u></u>	<u><u>4.077.679.317,52</u></u>



Cr. Gerardo Martínez Burgos
Gerente de Administración y Finanzas

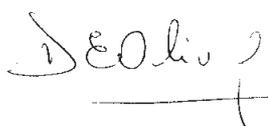


Cr. Carlos A. Martínez
Sub-Gerente de Administración y Finanzas

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2013	2012
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	46.018.370,87	108.475.908,46
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	56.879.496,26	48.972.345,19
Documentos a Pagar	0,00	55.409,96
Comisiones a Pagar	14.670.265,46	14.448.034,74
	<u>117.568.132,59</u>	<u>171.951.698,35</u>
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	657.606.151,04	1.216.823.353,34
Obligaciones Negociables (Nota 8)	129.615.200,00	149.968.000,00
Documentos a Pagar	3.282.669,48	2.541.852,62
Intereses a Pagar	34.536.937,98	44.402.267,50
Menos: Intereses a Vencer	<u>(32.583.227,07)</u>	<u>(30.942.915,86)</u>
	<u>792.457.731,43</u>	<u>1.382.792.557,60</u>
Otras cuentas por pagar		
Cobros Anticipados	23.360.947,91	30.458.320,62
Dividendos a Pagar	1.880.527,38	2.514.489,89
Sueldos y Jornales a Pagar	840.030,33	716.578,81
Provisión para Beneficios Sociales	47.550.914,43	45.425.493,37
Acreedores por Cargas Sociales	15.670.306,07	14.395.050,40
Otras Deudas	16.655.847,99	14.091.504,67
	<u>105.958.574,11</u>	<u>107.601.437,76</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.015.984.438,13</u>	<u>1.662.345.693,71</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	535.338.457,74	628.618.751,69
Obligaciones Negociables (Nota 8)	705.920.800,00	407.056.000,00
	<u>1.241.259.257,74</u>	<u>1.035.674.751,69</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>1.241.259.257,74</u>	<u>1.035.674.751,69</u>
Total del Pasivo	<u>2.257.243.695,87</u>	<u>2.698.020.445,40</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
Ajuste por reexpresión monetaria	76.908.860,78	76.908.860,78
	<u>1.076.908.860,78</u>	<u>1.076.908.860,78</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959,00	0,00
Reserva Ley 16060 Art.93	86.420.065,56	79.757.628,95
Fondo de Reserva Especial	160.718.769,87	77.673.743,16
Ajuste por reexpresión monetaria	<u>(36.025.100,26)</u>	<u>(48.564.496,86)</u>
	<u>218.290.694,17</u>	<u>108.866.875,25</u>
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos	7.363.055,14	7.363.055,14
Ajuste por reexpresión monetaria	562.689,39	562.689,39
	<u>7.925.744,53</u>	<u>7.925.744,53</u>
Resultados		
Resultados acumulados	0,00	9.196.725,00
Resultado del Ejercicio	54.706.947,43	124.052.007,14
Ajustes por conversión	2.516.060,18	6.804.231,19
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	<u>35.288.639,96</u>	<u>45.904.428,23</u>
	<u>92.511.647,57</u>	<u>185.957.391,56</u>
Total del Patrimonio	<u>1.395.636.947,04</u>	<u>1.379.658.872,12</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3.652.880.642,91</u>	<u>4.077.679.317,52</u>



Ing. Daniel Oliver
Tesorero



I.Q. Oscar Rufener
Presidente - Gerente General

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

	Por el período		Por el período	
	01/01/2013	31/12/2013	01/01/2012	31/12/2012
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	3.391.066.270,01		3.295.091.950,15	
Del Exterior	582.908.606,74	3.973.974.876,75	650.030.650,06	3.945.122.600,21
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(38.024.090,12)		(48.421.473,67)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.935.950.786,63		3.896.701.126,54
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.431.403.167,49)		(3.328.660.113,79)
RESULTADO BRUTO		504.547.619,14		568.041.012,76
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(340.178.083,78)		(342.357.704,90)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	7.438.466,58		6.944.271,35	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	343.754,12		164.527,60	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(13.777.534,57)	(5.995.313,87)	(16.719.757,69)	(9.610.958,73)
RESULTADO OPERATIVO		158.374.221,49		216.072.349,13
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.647.435,67		1.977.227,62	
Intereses ganados	23.868.082,19		31.897.182,88	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(10.178.286,16)		(26.046.190,92)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(102.238.442,36)		(120.188.205,59)	
Resultado por desvalorización monetaria	(7.321.056,80)	(94.222.267,46)	4.379.430,31	(107.980.555,70)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		64.151.954,03		108.091.793,44
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(9.445.006,60)		17.010.777,21
RESULTADO DEL PERÍODO		54.706.947,43		125.102.570,64
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	127.912.224,85	127.912.224,85	(38.195.866,03)	(38.195.866,03)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		182.619.172,28		86.906.704,62

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 2013		De 2012	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		54.706.947,43		125.102.570,65
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	80.176.730,04		72.437.616,42	
Ajustes por conversión	2.516.060,18		0,00	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(343.754,12)		(164.527,60)	
Resultado de la inversión	(7.438.466,58)		(6.944.271,35)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(357.916,80)		0,00	
<u>Ajuste por reexpresión información comparativa</u>	0,00		5.426.722,63	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	1.015.428,19		28.549.958,97	
Cuentas por cobrar comerciales	169.859.074,88		(223.223.299,15)	
Otras cuentas por cobrar	(5.902.488,75)		1.846.325,89	
Existencias	353.606.427,87		38.970,68	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	9.158.031,16		(20.299.454,24)	
Cuentas por pagar comerciales	(54.383.565,77)		80.694.001,39	
Otras cuentas por pagar comerciales	(1.642.863,66)		(8.047.313,11)	
Total ajustes		546.262.696,64		(69.685.269,48)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		600.969.644,07		55.417.301,17
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	3.165.512,98		172.094,49	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles	(161.345.095,01)		(255.224.821,35)	
Cobros de dividendos	7.751.520,00		6.750.000,00	
Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	29.053,58		513.649,52	
Fondos aplicados a inversiones		(150.399.008,45)		(247.789.077,34)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(37.332.726,43)		(38.669.692,44)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(4.880.622,97)		(3.003.320,49)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	968.416,65		966.775,58	
Ajuste por reexpresión información comparativa	0,00		100.808,57	
Ajuste a Resultados Acumulados	0,00		(13.180.818,42)	
Préstamos	(384.750.323,13)		240.560.666,87	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(425.995.255,88)		186.774.419,67
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		24.575.379,74		(5.597.356,50)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	48.220.683,40		53.289.503,13	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	5.028.114,18		5.556.650,92	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		53.248.797,58		58.846.154,05
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		77.824.177,32		53.248.797,55

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 2013

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2013	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2012
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		79.757.628,95			79.757.628,95	72.856.070,59
Reservas libres		77.673.743,16			77.673.743,16	2.784.488,20
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
Resultados no asignados				133.248.732,14	133.248.732,14	119.493.730,18
Reexpresiones Contables	(24.780.208,74)	(58.844.448,72)	(185.713,39)	35.149.295,97	(48.661.074,88)	0,00
SUB-TOTAL	975.219.791,26	98.586.923,39	7.177.341,75	168.398.028,11	1.249.382.084,51	1.202.497.344,11
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	101.689.069,52	10.279.951,86	748.402,78	17.559.363,45	130.276.787,61	100.091.541,04
SUB-TOTAL	101.689.069,52	10.279.951,86	748.402,78	17.559.363,45	130.276.787,61	100.091.541,04
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.076.908.860,78	108.866.875,25	7.925.744,53	185.957.391,56	1.379.658.872,12	1.302.588.885,15
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(26.649.746,43)	(26.649.746,43)	(27.606.233,44)
Reserva legal		6.662.436,61		(6.662.436,61)		
Reservas afectadas		7.176.959,00		(7.176.959,00)		
Reservas libres		82.076.610,10		(82.076.610,10)		
Dietas y otros conceptos				(10.682.980,00)	(10.682.980,00)	(11.063.459,00)
5. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		12.539.396,60		(17.420.019,46)	(4.880.622,87)	2.301.080,18
Ajustes por conversión				2.516.060,18	2.516.060,18	
6. RESULTADO DEL EJERCICIO				54.706.947,43	54.706.947,43	125.102.570,64
7. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres		968.416,61			968.416,61	966.775,58
8. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						(12.630.747,00)
SUB-TOTAL (3 a 8)	0,00	109.423.818,92	0,00	(93.445.743,99)	15.978.074,92	77.069.986,96
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		86.420.065,56			86.420.065,56	79.757.628,95
Reservas afectadas		7.176.959,00			7.176.959,00	
Reservas libres		160.718.769,87			160.718.769,87	77.673.743,16
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
Resultados no asignados				54.706.947,43	54.706.947,43	134.299.295,61
Ajustes por reexpresión del patrimonio	76.908.860,78	(36.025.100,26)	562.689,39	35.288.639,96	76.735.089,86	80.565.149,25
Ajustes por conversión				2.516.060,18	2.516.060,18	
TOTAL	1.076.908.860,78	218.290.694,17	7.925.744,53	92.511.647,57	1.395.636.947,04	1.379.658.872,11

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 2013**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones al portador. En acta de directorio de fecha 31/10/2012 se resuelve pasar las acciones a escriturares designando a Bolsa de Valores de Montevideo como entidad registrante e iniciar los trámites ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, a la fecha de emisión de estos estados financieros el Banco Central del Uruguay en la Comunicación 2014/023 resolvió inscribir las acciones escriturales, con lo cual se habilitó el canje de acciones al portador por las referidas acciones escriturales.

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

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

1.5 Actividad Promovida

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipo y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2012.

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 = \$ 21,424 (US\$ 1 = \$ 19,401 al 31 de diciembre de 2012),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 20,482 (US\$ 1 = \$ 20,310 al 31 de diciembre de 2012),

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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

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

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de \$ 2.511.629,59 (\$ 16.834.429,89 al 31 de diciembre de 2012), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 2.150.217,19 (\$ 15.953.251,98 al 31 de diciembre de 2012).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 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

Por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizan al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

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., no existe un mercado activo de las acciones y tampoco se puede determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual dicha participación se valúa al costo y siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2012, excepto en lo que respecta a la exposición en el Estado de Resultados Integrales de los costos asociados a los servicios de silos y fletes de exportación. Los primeros se trataban como gastos de logística y comercialización habiéndose reclasificados al costo de los servicios prestados ya que los ingresos de estos servicios se han incrementado pasando a formar parte de un segmento de negocios. En cuanto a los fletes de exportación con la aplicación del decreto N° 103/91 se incluían dentro del ítem "Descuentos y bonificaciones" dentro de los ingresos operativos, por lo que en aplicación del Decreto N° 124/011 dichos costos forman parte de los gastos de administración y ventas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente, sin afectar el resultado final del ejercicio comparado.

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 31/12/2013

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.506.887.539,51	303.815.937,96	125.247.298,30	3.935.950.775,77
Costos y gastos operativos	(3.368.403.485,10)	(220.967.447,18)	(74.497.678,50)	(3.663.868.610,79)
Resultado Bruto	138.484.054,40	82.848.490,78	50.749.619,80	272.082.164,99
			Gastos de Administración	(107.712.649,50)
			Resultados Diversos	(5.995.313,87)
			Resultados Financieros	(94.222.247,58)
			Impuesto a la Renta	(9.445.006,60)
			Resultado Neto	54.706.947,43

Información consolidada al 31/12/2012

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.492.519.642,63	290.073.319,47	114.108.164,44	3.896.701.126,54
Costos y gastos operativos	(3.265.484.034,06)	(214.055.641,03)	(66.623.785,90)	(3.546.163.460,99)
Resultado Bruto	227.035.608,56	76.017.678,44	47.484.378,54	350.537.665,55
			Gastos de Administración	(124.854.357,67)
			Resultados Diversos	(9.610.958,74)
			Resultados Financieros	(107.980.555,68)
			Impuesto a la Renta	17.010.777,21
			Resultado Neto	125.102.570,67

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 2013

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.723.141,36	---
Cuentas por cobrar comerciales	13.202.271,21	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	55.709.175,17	94.100,33
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	294.849,30	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	134.573.270,62	---
Total Activo	208.502.707,66	---
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(32.628.376,83)	(34.739,72)
Otras Cuentas a Pagar	(71.192.656,34)	---
Total Pasivo	(103.821.033,17)	(34.739,72)
Posición Activa/(Pasiva)	104.681.674,49	59.360,61

Al 31 de diciembre de 2012

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.790.131,24	----
Cuentas por cobrar comerciales	25.730.551,17	----
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	45.545.764,42	68.673,33
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	398.002,78	----
Activo por impuesto diferido (no corriente)	130.028.218,14	----
Total Activo	216.492.667,75	68.673,33
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(27.665.655,89)	(30.559,20)
Otras Cuentas a Pagar	(62.001.209,70)	----
Total Pasivo	(89.666.865,59)	(30.559,20)
Posición Activa/(Pasiva)	126.825.802,16	38.114,13

En el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2013, 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\$ 104.642,91 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\$ 16.506,45 menor al 31 de diciembre de 2012).

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.

	31/12/2013	31/12/2012
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	1.105.453,70	1.189.000,00
Total activos	1.105.453,70	1.189.000,00
Tasa anual efectiva promedio	16,05%	15,66%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	23.540.827,12	51.389.581,38
Prestamos Particulares (2)	153.223,93	118.645,10
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	32.141.800,25	34.743.782,73
Obligaciones Negociables (4)	39.000.000,00	26.000.000,00
Leasing (5)	0,00	5.643,78
Total pasivos	23.540.827,12	112.257.652,99
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,66%	4,73%

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

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

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

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

(5) Tasa fija.

4.2 Riesgo de crédito

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

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

31 de diciembre de 2012					
	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	57.477.462,29	15.041.349,84	6.491.349,84	7.809.101,66	86.819.263,63
Obligaciones Negociables	6.947.961,61	9.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	25.947.961,61
Préstamos Particulares	118.664,86	---	---	---	118.664,86
Totales	64.544.088,76	24.041.349,84	10.491.349,84	13.809.101,66	112.885.890,10

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	31/12/2013	31/12/2012
Activo	\$	\$
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	0,00	3.910.906,21
Creditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	7.239.921,80	5.281.522,68
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	1.607.234,05	983.186,14

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los anuales finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 con empresas vinculadas.

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Myrin S.A.	0,00	579.824,94
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	19.069.450,06	25.482.144,49

5.2 Inmuebles

Al 31/12/2013 y 31/12/2012 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4.

5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio anual finalizado el

31/12/2013 se acreditaron dividendos por \$ 7.751.520 (\$ 6.750.000,00 se acreditaron en el ejercicio anterior).

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 ha estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revertiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.521 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

Banco o Concepto	AL 31/12/2013		AL 31/12/2012	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco de la Nación Argentina	2.012.320,00	43.111.943,68	2.016.250,00	43.196.140,00
Banco República	6.579.876,02	140.967.263,85	17.414.430,59	373.086.760,96
Banco Santander	7.291.249,00	156.207.718,58	8.965.570,00	192.078.371,68
BBVA Banco	13.563.868,50	290.592.318,74	11.981.086,04	256.682.787,32
Citibank	0,00	0,00	8.032.070,32	172.079.074,54
Discount Bank	0,00	0,00	4.004.840,00	85.799.692,16
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.565.160,00	33.531.987,84	1.674.310,00	35.870.417,44
Nuevo Banco Comercial	0,00	0,00	3.388.905,34	72.603.908,00
Prestamos Particulares	153.232,43	3.282.851,58	118.664,86	2.542.275,96
Obligaciones Negociables	5.823.545,89	124.763.647,15	6.947.961,61	148.853.129,53
	36.989.251,84	792.457.731,42	64.544.088,76	1.382.792.557,59

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 286.425.580,84 (\$ 164.852.317,14 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 0,00 (\$ 121.312,54 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2013		31/12/2012	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	18.187.792,09	389.655.257,74	18.091.801,33	387.598.751,69
Banco Santander	2.300.000,00	49.275.200,00	4.250.000,00	91.052.000,00
BBVA	2.000.000,00	42.848.000,00	3.000.000,00	64.272.000,00
HSBC Bank	2.500.000,00	53.560.000,00	4.000.000,00	85.696.000,00
Obligaciones Negociables	32.950.000,00	705.920.800,00	19.000.000,00	407.056.000,00
	57.937.792,09	1.241.259.257,74	48.341.801,33	1.035.674.751,69

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000,00 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000,00 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2011)

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

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

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2012 el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2012), y el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2012), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2012) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2012), en garantía de las líneas de crédito

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

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

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 1.105.453,70 (US\$ 1.189.000,00 al 31 de diciembre de 2012) 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 tres cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 14.000.000 (US\$ 16.000.000 al 31 de diciembre de 2012).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 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 A4. 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 2013

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	2.670.976,83
Depreciación de activos fijos	3.742.379,11
Intereses perdidos	4.991.623,98
Impuestos	133.197,45
Dividendos	(510.707,13)
Total (1)	11.027.470,24
Intereses perdidos	4.991.623,98
Porción corriente deuda a largo plazo	13.369.379,24
Total (2)	18.361.003,22
Relación (1)/(2)	0,60
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 2013.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	102.158.477,81
Pasivo Corriente	47.422.723,96
	Ratio
Razón Corriente	2,15
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 2013.

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	\$ 40.000.000,00	(\$ 29.800.000,00 al 31 de diciembre de 2012)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	\$ 96.690.668,04	(\$ 107.856.925,61 al 31 de diciembre de 2012)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Concepto	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	72.824.877,92	61.390.548,06
Formación de amortizaciones	29.146.667,59	28.847.289,78
Impuestos, tasas y contribuciones	5.619.001,36	43.369.790,73
Gastos directos de ventas	23.657.350,06	89.412.943,31
Fletes	110.874.347,28	101.054.619,63
Otros gastos	98.055.839,57	18.282.513,39
Total	340.178.083,78	342.357.704,90

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Sueldos y jornales	295.700.603,96	249.688.391,08
Cargas sociales	35.091.737,48	28.792.330,02
Total	330.792.341,44	278.480.721,10

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 308 personas (289 personas al 31 de diciembre de 2012).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Mano de obra y cargas sociales	330.792.341,44	278.480.721,10
Amortizaciones	76.651.411,80	69.448.825,35
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(26.775.742,76)	(76.544.005,42)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.802.411.210,82	2.848.911.971,83
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.490.433,27)	33.252.676,52
Gastos directos de ventas	23.657.350,06	89.412.943,31
Reparaciones y mantenimiento	105.551.739,71	90.065.779,82
Transportes y fletes	136.300.418,61	121.110.272,05
Servicios contratados	164.816.641,85	77.062.754,67
Otros gastos	161.666.313,01	139.815.879,46
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	3.771.581.251,27	3.671.017.818,69

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Impuesto corriente	827.942,45	2.396.122,61
Impuesto diferido (Nota 14)	8.617.064,15	(19.406.899,82)
Total Gasto/(Ingreso)	9.445.006,60	(17.010.777,21)

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:

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Utilidad contable antes de impuesto	64.151.954,06	108.091.793,44
Utilidades no sujetas a impuesto	(125.462.534,07)	33.881.163,82
Ajustes de gastos según normas fiscales	(5.198.221,40)	32.127.860,58
Pérdidas fiscales	66.508.801,42	(164.360.700,44)
Diferencias temporarias	34.468.256,59	(77.627.599,28)
Utilidad fiscal	34.468.256,59	(67.887.481,88)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	8.617.064,16	(16.971.870,47)
Impuesto mínimo	172.544,47	81.079,23
Cambio normas contables	0,00	2.061.316,67
Ajuste resultado ejercicios anteriores	655.397,97	0,00
Utilización Beneficio Decreto 455/007	0,00	(2.181.302,69)
Total Gasto/(Ingreso)	9.445.006,60	(17.010.777,26)

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:

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	52.188.799,73	45.360.349,63
A ser recuperados en más de 12 meses	82.384.470,90	98.226.297,73
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	134.573.270,62	143.586.647,36

Activo neto por impuesto diferido

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

	Saldos al 31/12/2012 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2013 \$
Previsión para descuentos	11.589.634,16	(2.426.932,66)	(111.618,52)	9.051.082,98
Previsión para deudores incobrables	1.074.006,54	(109.988,34)	(5.058,54)	958.959,66
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.291.267,21)	(59.387,45)	(1.350.654,66)
Existencias	18.338.344,13	(12.537.912,93)	(576.638,71)	5.223.792,50
Propiedad, planta y equipos	106.058.119,44	(22.632.732,89)	(1.040.915,65)	82.384.470,90
Cambio en Normas Contables Adecuadas	(7.831.821,71)	7.487.461,37	344.360,35	0,00
Pérdidas fiscales	14.358.364,80	22.894.308,51	1.052.945,93	38.305.619,25
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	143.586.647,36	(8.617.064,15)	(396.312,59)	134.573.270,62

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	9.051.082,98	0,00	9.051.082,98
Previsión para deudores incobrables	958.959,66	0,00	958.959,66
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.350.654,66)	(1.350.654,66)
Existencias	5.223.792,50	0,00	5.223.792,50
Propiedad, planta y equipos	82.384.470,90	0,00	82.384.470,90
Pérdidas fiscales	38.305.619,25	0,00	38.305.619,25
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	135.923.925,28	(1.350.654,66)	134.573.270,62

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2012 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2011 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2012 \$
Previsión para descuentos	9.636.922,26	1.866.852,37	85.859,53	11.589.634,16
Previsión para deudores incobrables	1.189.053,42	(109.988,34)	(5.058,54)	1.074.006,54
Existencias	(8.875.299,06)	26.017.076,16	1.196.567,02	18.338.344,13
Propiedad, planta y equipos	81.883.984,83	16.951.927,30	779.646,30	99.615.558,43
Pérdidas fiscales	39.452.531,66	(25.318.967,67)	(1.164.459,89)	12.969.104,10
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	123.287.193,12	19.406.899,82	892.554,42	143.586.647,36

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	11.589.634,16	0,00	11.589.634,16
Previsión para deudores incobrables	1.074.006,54	0,00	1.074.006,54
Existencias	18.338.344,13	0,00	18.338.344,13
Propiedad, planta y equipos	99.615.558,43	0,00	99.615.558,43
Pérdidas fiscales	12.969.104,10	0,00	12.969.104,10
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	143.586.647,36	0,00	143.586.647,36

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 \$ 13.777.534,57 (\$ 16.719.757,69 al 31 de diciembre de 2012) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cinco), ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2013 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2012 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley 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. Las remuneraciones percibidas por estos por sus tareas como funcionarios corresponden a salarios cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 5,5% del total de remuneraciones al 31/12/2013 (5,7% 31/12/2012).

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 2013 (2% para el ejercicio 2012) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 5.823,37 al 31/12/2013 (US\$ 19.158 al 31/12/2012).

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 2013 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2012). 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 2012) 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.

	31/12/2013	31/12/2012
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	54.706.947,43	125.102.570,65
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,05471	0,125103

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 24 de abril de 2013 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 26.649.746,43 equivalentes a \$ 0,02665 por acción (con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 27.606.233,44 equivalentes a \$ 0,027606 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 2013

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES										A M O R T I Z A C I O N E S					VALORES NETOS AL	
	PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEVALUACION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA (9)	IMPORTE (10)=(6+7-8+9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (11)=(6+10-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2013 (12)=(5-11)	VALORES NETOS AL 31/12/2012 (13)=(5-10)				
1. BIENES DE USO																	
Inmuebles (Tierras)	92.068.509,64	4.674.166,20	2.089.606,98	9.600.257,47	104.253.326,33	-	-	-	-	-	-	104.253.326,33	101.668.767,11				
Inmuebles (Mejoras)	596.671.219,00	13.028.894,71	-	62.216.683,47	671.914.737,18	88.813.235,10	9.260.820,30	-	2 y 3	19.414.290,40	117.483.345,80	554.426.391,38	560.813.847,04				
Inmuebles, Utiles y Equipos de computación	7.444.688,71	184.311,31	-	776.277,76	8.405.257,78	6.898.302,40	719.306,52	-	10	287.415,61	7.905.024,73	500.233,05	603.337,55				
Vehiculos	11.916.195,47	882.411,07	612.496,45	1.242.537,16	13.428.657,25	8.043.805,35	838.751,51	365.939,06	20	1.619.876,57	10.136.494,37	3.292.162,88	4.276.175,55				
Maquinarías y Equipos	630.940.820,04	21.337.514,74	3.473.548,53	65.790.076,75	714.594.865,00	282.832.196,34	29.481.754,72	3.003.750,85	10	56.826.552,42	366.146.749,63	348.448.113,37	384.406.944,23				
Maquinarías en Leasing	3.242.680,04	-	-	338.123,89	3.580.803,93	3.242.680,04	338.123,89	-	10	-	3.580.803,93	19.866,30	-				
Herramientas y Utiles Diversos	713.792,28	-	-	74.429,24	788.221,52	670.124,12	69.875,84	-	20	23.945,18	763.945,14	24.276,38	48.220,92				
Instalaciones	12.037.919,09	51.39.940,67	-	1.255.229,65	18.433.089,41	7.108.770,95	741.252,70	-	20	1.923.540,56	9.779.564,65	8.659.524,76	5.443.124,66				
Laboratorio	976.503,94	-	-	101.622,97	1.078.326,91	949.783,52	99.036,76	-	20	9.838,33	1.058.658,61	19.866,30	29.506,63				
Otros en Proceso	150.528.855,37	148.914.369,63	28.139.287,24	15.696.091,67	287.000.029,43	920.642,44	-	-	-	-	-	287.000.029,43	166.224.947,04				
Vehiculos en Leasing	1.114.266,56	-	-	116.187,89	1.230.454,45	-	95.897,69	-	-	71.270,79	1.087.910,92	142.543,53	213.813,66				
Importaciones en Trámite	4.386.196,90	2.413.331,12	7.088.497,18	457.361,77	168.392,61	-	-	-	-	-	-	168.392,61	4.843.588,70				
Sub-Total	1.512.041.627,04	196.572.879,45	41.403.426,38	157.665.076,69	1.824.876.159,80	398.479.540,28	41.654.919,93	3.369.692,91		80.176.730,06	517.941.487,78	1.306.934.862,02	1.228.572.243,10				
2. INTANGIBLES																	
Patentes, Marcas y Licencias	1.052.232,64	-	-	109.719,42	1.161.952,06	470.202,64	49.029,42	-	-	519.232,06	-	642.720,00	642.720,00				
Sub-Total	1.052.232,64	-	-	109.719,42	1.161.952,06	470.202,64	49.029,42	-	-	519.232,06	-	642.720,00	642.720,00				
3. INVERSIONES EN INMUEBLES																	
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Sub-Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
4. BIENES EN FIDUCIARIO																	
Activo Fideicomitido	14.168.550,30	-	-	1.477.396,90	15.645.947,20	-	-	-	-	-	-	15.645.947,20	15.645.947,20				
Sub-Total	14.168.550,30	-	-	1.477.396,90	15.645.947,20	-	-	-	-	-	-	15.645.947,20	15.645.947,20				
Total al 31 de Diciembre de 2013	1.527.262.409,98	196.572.879,45	41.403.426,38	159.252.196,01	1.841.684.056,06	399.949.742,90	41.703.949,35	3.369.692,91	-	80.176.730,06	519.480.729,84	1.323.223.329,22	1.244.860.910,30				
Total al 31 de Diciembre de 2012	1.296.406.096,35	383.683.473,06	128.755.094,67	135.180.121,28	1.686.514.606,02	334.620.624,09	34.891.888,18	296.432,96	-	72.437.616,42	441.653.695,72	1.323.223.329,22	1.244.860.910,30				

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre 2013	Al 31 de Diciembre 2012
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	953.514,97	1.043.424,43
Bancos	72.769.430,47	50.138.703,10
	<u>73.722.945,44</u>	<u>51.182.127,53</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	23.683.240,07	25.473.136,00
Intereses a Cobrar	1.466.567,28	692.099,53
	<u>25.149.807,35</u>	<u>26.165.235,53</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	387.301.014,22	259.235.344,23
Deudores por Exportaciones	369.828.645,32	567.652.694,70
Documentos a Cobrar	663.111.657,35	769.570.077,16
Menos: Previsión para Descuentos	(36.204.373,25)	(46.358.522,93)
Previsión para Deudores Incobrables	(9.008.882,20)	(9.469.069,72)
	<u>1.375.028.061,44</u>	<u>1.540.630.523,44</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	33.449.613,63	25.298.400,78
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	25.552.735,16	25.770.792,70
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	14.446.256,76	44.411.945,57
Diversos	22.470.283,88	27.889.678,55
	<u>95.918.889,43</u>	<u>123.370.817,60</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	125.824.724,31	168.587.802,14
Mercaderías	24.546.917,99	19.179.043,95
Materias Primas	331.721.885,14	620.487.588,10
Materiales y Suministros	8.271.358,85	6.090.346,16
Envases	45.259.890,57	34.172.271,72
Repuestos y Accesorios	31.802.006,27	24.019.060,84
Importaciones en Trámite	6.098.699,17	34.442.647,74
	<u>573.525.482,30</u>	<u>906.978.760,65</u>
Total Activo Corriente	<u>2.143.345.185,96</u>	<u>2.648.327.464,75</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas a cobrar		
Diversos	294.849,30	439.503,72
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	128.938.415,84	135.809.606,82
	<u>129.233.265,14</u>	<u>136.249.110,54</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	25.222.615,10	25.222.615,10
	<u>25.222.615,10</u>	<u>25.222.615,10</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	1.792.866.757,00	1.633.063.864,35
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(500.132.750,10)	(425.038.161,77)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	15.645.947,20	15.645.947,20
Importaciones en trámite	168.392,64	4.843.558,70
	<u>1.308.548.346,74</u>	<u>1.228.515.208,48</u>
Total Activo no Corriente	<u>1.463.004.226,98</u>	<u>1.389.986.934,12</u>
Total del Activo	<u>3.606.349.412,94</u>	<u>4.038.314.398,87</u>

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

P A S I V O	Al 31 de Diciembre 2013	Al 31 de Diciembre 2012
PASIVO CORRIENTE	\$	\$
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	43.712.561,02	107.613.421,07
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	55.221.654,65	49.202.862,08
Documentos a Pagar	0,00	55.409,96
Comisiones a Pagar	14.458.224,63	14.228.148,44
	<u>113.392.440,30</u>	<u>171.099.841,55</u>
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	657.606.151,04	1.216.823.353,34
Obligaciones Negociables (Nota 8)	129.615.200,00	149.968.000,00
Documentos a Pagar	3.282.669,48	2.541.852,62
Intereses a Pagar	34.536.937,98	44.402.267,50
Menos: Intereses a Vencer	(32.583.227,07)	(30.942.915,86)
	<u>792.457.731,43</u>	<u>1.382.792.557,60</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	23.360.947,91	30.458.320,62
Dividendos a Pagar	1.880.527,38	2.514.489,89
Sueldos y Jornales a Pagar	755.143,51	663.099,79
Provisión para Beneficios Sociales	44.917.740,29	42.438.977,28
Acreeedores por Cargas Sociales	14.872.033,69	13.604.946,99
Otras Deudas	16.613.892,73	14.060.575,90
	<u>102.400.285,51</u>	<u>103.740.410,47</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.008.250.457,24</u>	<u>1.657.632.809,62</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	535.338.457,74	628.618.751,69
Obligaciones Negociables (Nota 8)	705.920.800,00	407.056.000,00
	<u>1.241.259.257,74</u>	<u>1.035.674.751,69</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>1.241.259.257,74</u>	<u>1.035.674.751,69</u>
Total del Pasivo	<u>2.249.509.714,98</u>	<u>2.693.307.561,31</u>
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
Ajuste por reexpresión monetaria	76.908.860,78	76.908.860,78
	<u>1.076.908.860,78</u>	<u>1.076.908.860,78</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959,00	0,00
Reserva Ley 16060 Art.93	86.420.065,56	79.757.628,95
Fondo de Reserva Especial	160.718.769,87	77.673.743,16
Ajuste por reexpresión monetaria	(36.025.100,26)	(48.564.496,86)
	<u>218.290.694,17</u>	<u>108.866.875,25</u>
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo	7.363.055,14	7.363.055,14
Ajuste por reexpresión monetaria	562.689,39	562.689,39
	<u>7.925.744,53</u>	<u>7.925.744,53</u>
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores	(32.281.203,09)	(18.628.484,00)
Resultado del Ejercicio	50.743.995,47	119.596.013,05
Ajustes por conversión	2.333.797,64	(6.559.820,68)
Ajuste por reexpresión del patrimonio	32.917.808,47	56.897.648,62
	<u>53.714.398,49</u>	<u>151.305.356,99</u>
Total del Patrimonio	<u>1.356.839.697,96</u>	<u>1.345.006.837,55</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3.606.349.412,94</u>	<u>4.038.314.398,86</u>

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

	Por el período		Por el período	
	01/01/2013	31/12/2013	01/01/2012	31/12/2012
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	3.392.294.480,10		3.295.643.228,71	
Del Exterior	543.158.874,94	3.935.453.355,04	612.237.739,05	3.907.880.967,76
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(38.024.090,12)		(48.138.330,50)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.897.429.264,92		3.859.742.637,26
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.408.109.996,20)		(3.303.930.368,19)
RESULTADO BRUTO		489.319.268,72		555.812.269,07
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(332.707.115,96)		(335.000.447,60)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	7.438.466,58		6.944.271,35	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	343.754,12		164.527,60	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(13.528.565,62)		(15.758.836,05)	
		(5.746.344,92)		(8.650.037,10)
RESULTADO OPERATIVO		150.865.807,84		212.161.784,37
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.638.016,20		1.943.190,42	
Intereses ganados	23.866.518,39		31.895.998,00	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(10.178.286,16)		(26.020.374,99)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(101.034.229,79)		(118.603.094,60)	
Resultado por desvalorización monetaria	(7.109.578,88)	(92.817.560,24)	4.372.489,37	(106.411.791,80)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		58.048.247,60		105.749.992,57
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(7.304.252,13)		14.858.847,35
RESULTADO DEL PERÍODO		50.743.995,47		120.608.839,92
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	124.457.881,21	124.457.881,21	(38.286.371,09)	(38.286.371,09)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		175.201.876,68		82.322.468,83

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 2013		De 2012	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		50.743.995,47		120.608.839,92
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	78.464.284,25		71.904.725,91	
Ajustes por conversión	2.333.797,64		0,00	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(7.438.466,58)		(6.944.271,35)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(343.754,12)		(172.094,49)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(357.916,80)		5.227.615,64	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	1.015.428,18		28.549.958,97	
Cuentas por cobrar comerciales	165.602.462,01		(223.218.922,23)	
Otras cuentas por cobrar	27.451.928,23		(18.661.854,88)	
Existencias	333.453.278,33		(21.305.845,78)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	7.015.845,40		(17.963.745,49)	
Cuentas a pagar comerciales	(57.707.401,26)		81.070.833,48	
Otras cuentas a pagar	(1.340.124,99)		(8.521.528,61)	
Total ajustes		548.149.360,29		(110.035.128,84)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		598.893.355,76		10.573.711,08
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	3.165.512,98		172.094,49	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	(161.303.368,56)		(254.506.548,54)	
Cobros por dividendos	7.751.520,00		6.750.000,00	
Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	29.053,58		513.649,52	
Fondos aplicados a inversiones		(150.357.282,00)		(247.070.804,53)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(37.332.726,43)		(38.669.692,44)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(4.880.622,97)		(3.003.320,49)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	968.416,61		966.775,58	
Ajuste por reexpresión dividendos no cobrados volcados a reservas	0,00		100.808,57	
Ajuste a Resultados Acumulados	0,00		(7.020.650,00)	
Reexpresión del ajuste a resultados acumulados	0,00		(121.345,00)	
Préstamos	(384.750.320,13)		279.152.832,12	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(425.995.252,92)		231.405.408,33
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		22.540.820,84		(5.091.685,11)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	46.349.162,45		52.278.648,64	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	4.832.962,15		3.995.164,00	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		51.182.124,60		56.273.812,64
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		73.722.945,44		51.182.127,53

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2013

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2013	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2012
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		79.757.628,95			79.757.628,95	72.856.070,59
Reservas afectadas						
Reservas libres		77.673.743,16			77.673.743,16	2.784.488,20
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
Resultados no asignados				100.967.529,05	100.967.529,05	107.885.896,18
Reexpresiones contables	(24.780.208,74)	(58.844.448,72)	(185.713,39)	36.050.545,59	(47.759.825,26)	
SUB-TOTAL	975.219.791,26	98.586.923,39	7.177.341,75	137.018.074,64	1.218.002.131,04	1.190.889.510,11
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	101.689.069,52	10.279.951,86	748.402,78	14.287.282,35	127.004.706,51	75.708.921,28
SUB-TOTAL	101.689.069,52	10.279.951,86	748.402,78	14.287.282,35	127.004.706,51	75.708.921,28
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.076.908.860,78	108.866.875,25	7.925.744,53	151.305.356,99	1.345.006.837,55	1.266.598.431,39
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(26.649.746,43)	(26.649.746,43)	(27.606.233,44)
Reserva legal		6.662.436,61		(6.662.436,61)		
Reservas afectadas		7.176.959,00		(7.176.959,00)		
Reservas libres		82.076.610,10		(82.076.610,10)		
Dietas y otros conceptos				(10.682.980,00)	(10.682.980,00)	(11.063.459,00)
5. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		12.539.396,60		(17.420.019,47)	(4.880.622,88)	2.523.133,11
Ajustes por conversión				2.333.797,64	2.333.797,64	
6. RESULTADO DEL EJERCICIO				50.743.995,47	50.743.995,47	120.608.839,92
7. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS						
Reservas libres		968.416,61			968.416,61	966.775,58
8. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Reliquidación de impuestos						(7.020.650,00)
SUB-TOTAL (4 a 8)	0,00	109.423.818,92	0,00	(97.590.958,50)	11.832.860,41	78.408.406,17
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		86.420.065,56			86.420.065,56	79.757.628,95
Reservas afectadas		7.176.959,00			7.176.959,00	
Reservas libres		160.718.769,87			160.718.769,87	77.673.743,16
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
Resultados no asignados				18.462.792,38	18.462.792,38	101.980.355,92
Ajustes por reexpresión del patrimonio	76.908.860,78	(36.025.100,26)	562.689,39	32.917.808,47	74.364.258,37	78.232.054,39
Ajustes por conversión				2.333.797,64	2.333.797,64	
TOTAL	1.076.908.860,78	218.290.694,17	7.925.744,53	53.714.398,49	1.356.839.697,96	1.345.006.837,56

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 2013**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones al portador. En acta de directorio de fecha 31/10/2012 se resuelve pasar las acciones a escriturares designando a Bolsa de Valores de Montevideo como entidad registrante e iniciar los trámites ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, a la fecha de emisión de estos estados financieros el Banco Central del Uruguay en la Comunicación 2014/023 resolvió inscribir las acciones escriturales, con lo cual se habilitó el canje de acciones al portador por las referidas acciones escriturales.

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

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

1.5 Actividad Promovida

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2012.

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 = \$ 21,424 (US\$ 1 = \$ 19,401 al 31 de diciembre de 2012),

- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 20,482 (US\$ 1 = \$ 20,310 al 31 de diciembre de 2012),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en “otros resultados integrales”.

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

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

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de \$ 2.511.629,59 (\$ 16.834.429,89 al 31 de diciembre de 2012), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 2.150.217,19 (\$ 15.953.251,98 al 31 de diciembre de 2012).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 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

Por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizan al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

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., no existe un mercado activo de las acciones y tampoco se puede determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual dicha participación se valúa al costo y siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2012, excepto en lo que respecta a la exposición en el Estado de Resultados Integrales de los costos asociados a los servicios de silos y fletes de exportación. Los primeros se trataban como gastos de logística y comercialización habiéndose reclasificados al costo de los servicios prestados ya que los ingresos de estos servicios se han incrementado pasando a formar parte de un segmento de negocios. En cuanto a los fletes de exportación con la aplicación del decreto N° 103/91 se incluían dentro del ítem "Descuentos y bonificaciones" dentro de los ingresos operativos, por lo que en aplicación del Decreto N° 124/011 dichos costos forman parte de los gastos de administración y ventas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente, sin afectar el resultado final del ejercicio comparado.

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 31/12/2013

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.467.133.739,98	305.069.518,29	125.225.995,78	3.897.429.254,05
Costos y gastos operativos	(3.339.859.594,99)	(222.245.741,50)	(75.172.342,06)	(3.637.277.678,55)
Resultado Bruto	127.274.145,00	82.823.776,79	50.053.653,73	260.151.575,50
			Gastos de Administración	(103.539.442,59)
			Resultados Diversos	(5.746.344,92)
			Resultados Financieros	(92.817.540,39)
			Impuesto a la Renta	(7.304.252,13)
			Resultado Neto	50.743.995,47

Información al 31/12/2012

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.455.320.594,71	290.747.706,73	113.674.335,84	3.859.742.637,28
Costos y gastos operativos	(3.243.049.728,13)	(214.797.041,91)	(60.644.961,06)	(3.518.491.731,10)
Resultado Bruto	212.270.866,59	75.950.664,82	53.029.374,75	341.250.906,18
			Gastos de Administración	(120.439.084,72)
			Resultados Diversos	(8.650.037,11)
			Resultados Financieros	(106.411.791,78)
			Impuesto a la Renta	14.858.847,35
			Resultado Neto	120.608.839,92

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 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.931.482,14	---
Cuentas por cobrar comerciales	25.730.551,17	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	44.396.596,83	68.673,33
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	398.002,78	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	122.985.538,73	---
Total Activo	207.442.171,66	68.673,33
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(27.211.099,74)	(29,70)
Otras Cuentas a Pagar	(58.507.481,37)	---
Total Pasivo	(85.718.581,11)	(29,70)
Posición Activa/(Pasiva)	121.723.590,55	68.643,63

En el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2013, 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\$ 97.277,44 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\$ 6.504,55 al 31 de diciembre de 2012).

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.

	31/12/2013	31/12/2012
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	1.105.453,70	1.189.000,00
Total activos	1.105.453,70	1.189.000,00
Tasa anual efectiva promedio	16,05%	15,66%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	23.540.827,12	51.389.581,38
Prestamos Particulares (2)	153.223,93	118.645,10
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	32.141.800,25	34.743.782,73
Obligaciones Negociables (4)	39.000.000,00	26.000.000,00
Leasing (5)	0,00	5.643,78
Total pasivos	94.835.851,30	112.257.652,99
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,66%	4,73%

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

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

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

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

(5) Tasa fija.

4.2 Riesgo de crédito

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

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

31 de diciembre de 2012					
	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	57.477.462,29	15.041.349,84	6.491.349,84	7.809.101,66	86.819.263,63
Obligaciones Negociables	6.947.961,61	9.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	25.947.961,61
Préstamos Particulares	118.664,86	---	---	---	118.664,86
Totales	64.544.088,76	24.041.349,84	10.491.349,84	13.809.101,66	112.885.890,10

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Activo		
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	0,00	3.910.906,21
Creditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	7.206.334,96	39.130.422,90
Myrin S.A.	7.239.921,80	5.281.522,68
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	0,00	1.071.200,00
Myrin S.A.	1.607.234,05	983.186,14

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 con empresas vinculadas.

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	1.253.580,33	745.790,58
Myrin S.A.	0,00	579.824,94
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	73.725.655,39	47.208.572,64
Myrin S.A.	19.069.450,06	25.482.144,49

5.2 Inmuebles

Al 31/12/2013 y 31/12/2012 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4.

5.3 Acciones

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

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a \$ 19.076.649,87 (\$ 19.076.649,87 al 31 de diciembre de 2012). Durante los ejercicios anuales finalizados el 31/12/2013 y el 31/12/2012 no se acreditaron dividendos.

La inversión en Myrin S.A. asciende a \$ 6.145.965,22 (\$ 6.145.965,22 al 31 de diciembre de 2012). Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013 se acreditaron dividendos por \$ 7.751.520 (\$ 6.750.000,00 se acreditaron en el ejercicio anterior).

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 ha estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revertiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.525 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

Banco o Concepto	AL 31/12/2013		AL 31/12/2012	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco de la Nación Argentina	2.012.320,00	43.111.943,68	2.016.250,00	43.196.140,00
Banco República	6.579.876,02	140.967.263,85	17.414.430,59	373.086.760,96
Banco Santander	7.291.249,00	156.207.718,58	8.965.570,00	192.078.371,68
BBVA Banco	13.563.868,50	290.592.318,74	11.981.086,04	256.682.787,32
Citibank	0,00	0,00	8.032.070,32	172.079.074,54
Discount Bank	0,00	0,00	4.004.840,00	85.799.692,16
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.565.160,00	33.531.987,84	1.674.310,00	35.870.417,44
Nuevo Banco Comercial	0,00	0,00	3.388.905,34	72.603.908,00
Prestamos Particulares	153.232,43	3.282.851,58	118.664,86	2.542.275,96
Obligaciones Negociables	5.823.545,89	124.763.647,15	6.947.961,61	148.853.129,53
	36.989.251,84	792.457.731,42	64.544.088,76	1.382.792.557,59

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 286.425.580,84 (\$ 164.852.317,14 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 0,00 (\$ 121.312,54 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2013		31/12/2012	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	18.187.792,09	389.655.257,74	18.091.801,33	387.598.751,69
Banco Santander	2.300.000,00	49.275.200,00	4.250.000,00	91.052.000,00
BBVA	2.000.000,00	42.848.000,00	3.000.000,00	64.272.000,00
HSBC Bank	2.500.000,00	53.560.000,00	4.000.000,00	85.696.000,00
Obligaciones Negociables	32.950.000,00	705.920.800,00	19.000.000,00	407.056.000,00
	57.937.792,09	1.241.259.257,74	48.341.801,33	1.035.674.751,69

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000,00 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2011)

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

El capital está representado por acciones al portador 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:

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

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2012 el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2012), y el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2012), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2012)

Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2012), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

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

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 1.105.453,70 (US\$ 1.189.000,00 al 31 de diciembre de 2012) 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 tres cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 14.000.000 (US\$ 16.000.000 al 31 de diciembre de 2012).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 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 A4.

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

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

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	2.670.976,83
Depreciación de activos fijos	3.742.379,11
Intereses perdidos	4.991.623,98
Impuestos	133.197,45
Dividendos	(510.707,13)
Total (1)	11.027.470,24
Intereses perdidos	4.991.623,98
Porción corriente deuda a largo plazo	13.369.379,24
Total (2)	18.361.003,22
Relación (1)/(2)	0,60
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 2013.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	102.158.477,81
Pasivo Corriente	47.422.723,96
	Ratio
Razón Corriente	2,15
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 2013.

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	\$ 40.000.000,00	(\$ 29.800.000,00 al 31 de diciembre de 2012)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	\$ 96.690.668,04	(\$ 107.856.925,61 al 31 de diciembre de 2012)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Concepto	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	70.954.403,10	58.764.801,13
Formación de amortizaciones	28.001.752,26	28.635.240,04
Impuestos, tasas y contribuciones	4.985.825,73	42.198.585,73
Gastos directos de ventas	23.217.836,04	89.045.957,07
Fletes	110.136.681,91	100.272.364,12
Otros gastos	95.410.616,92	16.083.499,51
Total	332.707.115,96	335.000.447,60

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Sueldos y jornales	280.077.238,72	235.798.849,06
Cargas sociales	33.297.491,54	27.187.811,72
Total	313.374.730,27	262.986.660,78

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 290 personas (271 personas al 31 de diciembre de 2012).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Mano de obra y cargas sociales	313.374.730,27	262.986.660,78
Amortizaciones	75.014.260,96	68.743.119,68
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	26.820.834,29	(33.741.380,93)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.747.955.315,15	2.798.548.923,15
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.353.270,85)	32.062.793,78
Gastos directos de ventas	23.217.836,04	89.045.957,07
Reparaciones y mantenimiento	104.582.928,62	89.463.282,33
Transportes y fletes	135.562.753,24	120.306.802,31
Servicios contratados	163.496.534,55	76.943.172,97
Otros gastos	154.145.189,89	134.571.484,65
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	3.740.817.112,16	3.638.930.815,79

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Impuesto corriente	735.183,16	2.315.043,39
Impuesto diferido (Nota 14)	6.569.068,97	(17.173.890,73)
Total Gasto/(Ingreso)	7.304.252,13	(14.858.847,35)

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:

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Utilidad contable antes de impuesto	58.048.247,60	105.749.992,57
Utilidades no sujetas a impuesto	(123.913.312,55)	36.416.813,92
Ajustes de gastos según normas fiscales	(4.287.886,44)	33.268.956,84
Pérdidas fiscales	70.152.951,40	(165.695.645,72)
Diferencias temporarias	26.276.275,87	(68.695.562,94)
Utilidad fiscal	26.276.275,87	(58.955.445,33)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	6.569.068,97	(14.738.861,33)
Impuesto mínimo	86.272,25	0,00
Cambio Normas Contables	0,00	2.061.316,67
Ajuste resultado ejercicios anteriores	648.910,91	0,00
Utilización Beneficio Decreto 455/007	0,00	(2.181.302,69)
Total Gasto/(Ingreso)	7.304.252,13	(14.858.847,35)

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:

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	47.799.943,36	39.052.031,41
A ser recuperados en más de 12 meses	81.138.472,48	96.757.575,41
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	128.938.415,84	135.809.606,82

Activo neto por impuesto diferido

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

	Saldos al 31/12/2012 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2013 \$
Previsión para descuentos	11.589.634,16	(2.426.932,66)	(111.618,52)	9.051.082,98
Previsión para deudores incobrables	1.074.006,54	(109.988,34)	(5.058,54)	958.959,66
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.291.267,21)	(59.387,45)	(1.350.654,66)
Existencias	17.397.273,50	(11.548.079,31)	(531.114,67)	5.318.079,52
Propiedad, planta y equipos	104.589.397,12	(22.419.802,02)	(1.031.122,62)	81.138.472,48
Cambio normas contables	(7.831.821,71)	7.487.461,37	344.360,35	0,00
Pérdidas fiscales	8.991.117,20	23.739.539,21	1.091.819,45	33.822.475,86
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	135.809.606,82	(6.569.068,97)	(302.122,01)	128.938.415,84

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	9.051.082,98	0,00	9.051.082,98
Previsión para deudores incobrables	958.959,66	0,00	958.959,66
Existencias	0,00	(1.350.654,66)	(1.350.654,66)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	5.318.079,52	0,00	5.318.079,52
Propiedad, planta y equipos	81.138.472,48	0,00	81.138.472,48
Pérdidas fiscales	33.822.475,86	0,00	33.822.475,86
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	130.289.070,50	(1.350.654,66)	128.938.415,84

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2012 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2011	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/2012
	\$	\$	\$	\$
Previsión para descuentos	9.636.922,26	1.866.852,37	85.859,53	11.589.634,16
Previsión para deudores incobrables	1.189.053,42	(109.988,34)	(5.058,54)	1.074.006,54
Existencias	(8.717.832,66)	24.966.841,13	1.148.265,03	17.397.273,50
Propiedad, planta y equipos	80.554.717,76	16.818.609,96	773.514,82	98.146.842,54
Pérdidas fiscales	35.183.000,55	(26.368.424,39)	(1.212.726,09)	7.601.850,07
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	117.845.861,33	17.173.890,73	789.854,75	135.809.606,82

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
	\$	\$	\$
Previsión para descuentos	11.589.634,16	0,00	11.589.634,16
Previsión para deudores incobrables	1.074.006,54	0,00	1.074.006,54
Existencias	17.397.273,50	0,00	17.397.273,50
Propiedad, planta y equipos	98.146.842,54	0,00	98.146.842,54
Pérdidas fiscales	7.601.850,07	0,00	7.601.850,07
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	135.809.606,82	0,00	135.809.606,82

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 \$ 13.528.565,62 (\$ 15.758.836,05 al 31 de diciembre de 2012) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cinco), ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2013 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2012 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley 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. Las remuneraciones percibidas por estos por sus tareas como funcionarios corresponden a salarios cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 5,5% del total de remuneraciones al 31/12/2013 (5,7% 31/12/2012).

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 2013 (2% para el ejercicio 2012) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 5.823,37 al 31/12/2013 (US\$ 19.158 al 31/12/2012).

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 2013 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2012). 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 2012) 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.

	31/12/2013	31/12/2012
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	50.743.995,45	120.608.839,92
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,05074	0,120609

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 24 de abril de 2013 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 26.649.746,43 equivalentes a \$ 0,02665 por acción (con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 27.606.233,44 equivalentes a \$ 0,027606 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 distribirse 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 susceptible 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 2013

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL 31/12/2012
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5) = (1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA (9)	IMPORTE (10) = (6+7-8+9)	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS											
Inmuebles (Tierras)	90.241.302,12	4.674.166,20	2.089.606,98	9.409.729,13	102.235.590,47	-	-	-	-	-	102.235.590,47
Inmuebles (Mejoras)	584.943.897,30	13.026.834,71	-	60.993.840,75	658.964.572,76	85.702.847,34	8.936.490,91	-	3	19.155.287,10	545.169.947,41
Muebles, Utiles y Equipos de computación	6.520.135,20	184.311,31	-	679.873,90	7.384.320,41	6.087.069,38	634.716,83	-	10	185.322,10	477.212,10
Vehiculos	10.628.056,18	882.411,07	612.486,45	1.108.219,05	12.006.199,85	7.321.728,45	763.458,41	365.938,06	20	1.477.630,85	2.809.321,20
Maquinarias y Equipos	620.592.752,05	21.295.788,29	3.473.546,53	64.710.010,18	703.115.001,99	274.677.161,61	28.641.404,96	3.003.753,85	10	55.682.738,99	347.117.450,28
Maquinarias en Leasing	3.242.660,04	-	-	338.123,89	3.580.803,93	3.242.660,04	338.123,89	-	10	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	713.792,28	-	-	74.429,24	788.221,52	670.124,12	69.875,84	-	20	23.945,18	24.276,38
Instalaciones	10.201.147,46	5.138.940,67	-	1.063.704,00	16.404.792,13	5.331.123,96	555.892,16	-	20	1.695.250,92	8.659.525,09
Laboratorio	976.503,94	-	-	101.822,97	1.078.326,91	949.763,52	98.036,76	-	20	9.838,33	19.668,30
Otros en Proceso	149.694.316,25	148.914.369,61	28.139.287,24	15.609.072,00	286.078.472,62	286.078.472,62	-	-	-	-	286.078.472,62
Vehiculos en Leasing	1.114.265,56	-	-	116.187,89	1.230.454,45	920.642,44	95.998,14	-	20	71.270,78	142.545,09
Importaciones en Trámite	4.386.196,90	2.413.331,12	7.088.497,18	457.381,79	168.392,63	-	-	-	-	-	168.392,63
Sub-Total	1.483.245.045,29	196.531.152,88	41.403.426,38	154.682.374,78	1.793.035.149,67	384.903.160,86	40.134.997,90	3.369.692,91	-	78.464.284,25	1.292.902.395,57
INVERSIONES EN INMUEBLES											
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub-Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIENES EN FIDEICOMISO											
Activo Fideicomitido	14.188.550,30	-	-	1.477.396,87	15.645.947,17	-	-	-	-	-	15.645.947,17
Sub-Total	14.188.550,30	-	-	1.477.396,87	15.645.947,17	-	-	-	-	-	15.645.947,17
Total al 31 de Diciembre de 2013	1.497.413.595,59	196.531.152,88	41.403.426,38	156.193.771,65	1.808.681.096,94	384.903.160,86	40.134.997,90	3.369.692,91	-	78.464.284,25	1.306.548.346,74
Total al 31 de Diciembre de 2012	1.267.207.735,56	382.762.189,00	128.552.073,42	132.135.521,11	1.663.553.370,25	320.056.613,40	33.373.255,45	296.432,96	-	71.904.725,91	1.228.515.208,45

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 17 de marzo de 2014.

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 2013, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

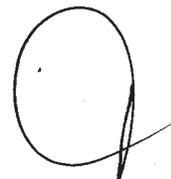
Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados financieros consolidados a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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.

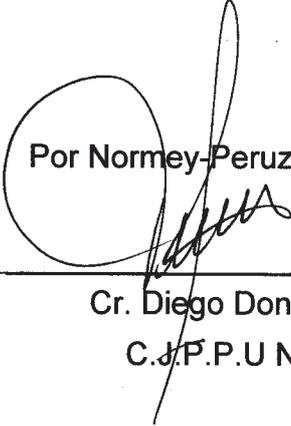
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

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 SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Timbre Profesional según Art. 1º –
Num. 3) del Decreto Nº 67/005
reglamentario del Apartado A) del
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
de acuerdo a lo establecido en la
Comunicación 2010/247 y
comunicado NE/4/2010/1291 de
fecha 04 de agosto de 2010 del
BCU
Valor vigente : \$ 1.500

Por Normey-Peruzzo & Asociados


Cr. Diego Donato Vincent

C.J.P.P.U Nº 77.665

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCAL

Ciudad del Plata, 17 de marzo de 2014.

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 2013 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 2013 y del Estado de Resultados Integrales Consolidado del Ejercicio iniciado el 1º de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, con sus Notas y Anexos, el Proyecto de Distribución de Utilidades y la Memoria del mismo ejercicio.

Del examen realizado surge que los mismos han sido confeccionados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y que los mismos reflejan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa a la fecha antes mencionada. Han sido debidamente tomadas en cuenta y puestas en práctica las normas contables aplicables en Uruguay.

De acuerdo establecido en el Dec. 124/011, se han introducido modificaciones en la presentación de los Estados Contables. Se han aplicado las Normas Internacionales de Intermediación Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo Interamericano de Contabilidad.

En cuanto al numeral 7), no se han presentado accionistas solicitando información de nuestra competencia.

Sobre el numeral 8), no hemos recibido denuncia ninguna.

En cuanto a la Memoria y al Proyecto de Distribución de Utilidades, hemos verificado que han sido realizados de acuerdo a las normas contenidas en la Ley 16060. El importe de las utilidades que el Directorio propone distribuir como dividendos permite volcar a reservas lo exigido por las leyes 16060 y 15093 y al Fondo de Reserva Especial lo que la empresa considera necesario para financiar las inversiones en ejecución y proyectadas así como el incremento del capital de trabajo, previa deducción de la remuneración al Directorio correctamente determinada.

Por último, nos parece importante destacar que la Sociedad, por intermedio de su Directorio, ha adoptado las prácticas de Gobierno Corporativo previsto en la Ley 18627.

Por lo tanto y de acuerdo a lo expresado precedentemente, aconsejamos a los Señores Accionistas su aprobación.

Saludamos con nuestra mayor consideración



Cr. Juan José Solari



Sr. Gerardo Benzo



Cr. Marcelo Alberto Scalise



Ec. Ángel Urraburu

COMITÉ DE AUDITORIA Y VIGILANCIA
INFORME ANUAL EJERCICIO CERRADO EL 31/12/2013

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 Isusa S.A. correspondiente al ejercicio fiscal cerrado el 31 de Diciembre de 2013.

El Comité de Auditoría y Vigilancia fue creado en virtud de lo resuelto por Acta de Directorio de ISUSA (acta N° 893) de fecha 31 de julio de 2013 en cumplimiento de la normativa vigente, Ley N° 18.627 (Ley de Mercado de Valores), su decreto reglamentario N° 322/011 y la Circular del Banco Central del Uruguay N° 2139.

El Comité de Auditoría y Vigilancia tiene 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.

El comité se constituyó con fecha 29 de Agosto de 2013 y en su segunda reunión aprobó el plan de auditoría interna para el período septiembre de 2013 a diciembre de 2014 que en la actualidad se encuentra en plena ejecución.

A principios del corriente año se ha recibido un informe de la auditoría interna con sus primeras conclusiones referidas a diferentes procesos de gestión de la empresa

(ventas plaza, exportaciones y manejo de inventarios). Las principales recomendaciones están asociadas a la readecuación de la empresa a su nueva estructura debido al rápido crecimiento de estos últimos años. En el mismo se establecen niveles de importancia y prioridad a las sugerencias realizadas, que han sido evaluadas por este Comité, a los efectos de trasladarlo al Directorio, con nuestra opinión fundada. La búsqueda de la eficiencia y el mejoramiento de los procesos de control interno deben ser políticas permanentes de la empresa, por lo que la revisión sistematizada de los mismos es función primordial del Comité.

En el curso del corriente año verificaremos el cumplimiento de las políticas determinadas por el Directorio en función de su propia visión de las acciones que deben llevarse a cabo como consecuencia de las recomendaciones de la Auditoría Interna.

Por otra parte el Comité informa a los accionistas que ha desarrollado sus tareas en un todo de acuerdo con las disposiciones legales vigentes verificando la observancia por la empresa de las prácticas de gobierno corporativo, no teniendo observaciones que formular al respecto.

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. Como dichos contratos fueron suscriptos con anterioridad a nuestra actuación como comité, no tuvimos oportunidad de expedirnos en forma previa a su concreción. De todos modos habiendo tomado conocimiento de los mismos, no tenemos observaciones que formular al respecto.

Hemos analizado asimismo los informes anuales del Auditor Externo y de la Comisión Fiscal, 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, 18 de Marzo de 2014.



Juan José Solari



Walter Martiarena



Marcelo Alberto Scalise

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

\$

Resultado del ejercicio		<u>54.706.947,43</u>
Remuneración al directorio	4.376.555,00	
Cargas Sociales	<u>20.643,00</u>	4.397.198,00
Reserva artículo 93 Ley 16060		2.735.347,37
Dividendos 1,0941 % sobre Capital Integrado		10.941.389,49
Fondo de reserva especial		<u>36.633.012,57</u>
		<u>54.706.947,43</u>





Memoria y Balance General

Ejercicio 1º de enero 2013 / 31 de diciembre 2013



Planta ISUSA
Durazno
Durazno



Planta ISUSA
Melo
Cerro Largo

