INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31/12/2017

Expresados en Pesos Uruguayos

A member of Nexia International

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
- Estado de posición financiera individual al 31/12/2017
- Estado de resultados individual por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/12/2017
- Estado de resultados integrales individual por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/12/2017
- Estado de flujos de efectivo individual
- Estado de cambios en el patrimonio individual
- Notas a los estados financieros individuales al 31/12/2017

Anexo – Cuadro individual de Propiedad, planta y equipos, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 29 de marzo de 2018

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A., al 31 de diciembre de 2017, los que comprenden el estado de posición financiera individual, el estado de resultados individual, el estado de resultados integrales individual, el estado de flujos de efectivo individual y el estado de cambios en el patrimonio individual, 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 individuales 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 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

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.

Base para opinión con salvedades

La sociedad, según se describe en Nota N° 21, ha contabilizado al cierre del ejercicio un crédito contra la Dirección General Impositiva (DGI) emergente de la actualización del dinero pagado indebidamente por parte de ISUSA a dicho organismo según fallo del Tribunal de lo Contencioso Administrativo y demanda iniciada por ISUSA a la DGI, con contrapartida en el rubro de Otros ingresos en el Estado de Resultados por un importe total de U$S 904.695 ($ 26.061.545). Entendemos que dicha situación se aparta de las normas contables establecidas en la NIC N° 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, en especial en lo establecido como tratamiento contable ante la presencia de un Activo Contingente. Como consecuencia de las registraciones realizadas las Otras cuentas por cobrar y el Resultado del Ejercicio se encuentran sobrevaluados en el mencionado importe.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la situación descripta en el párrafo anterior, en base a la auditoria que hemos realizado sobre los estados financieros individuales mencionados en el párrafo primero y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados financieros individuales expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, presentan razonablemente en todos los aspectos

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

significativos, la situación financiera individual de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados individuales de sus operaciones, los resultados integrales individuales de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo individual y el estado de cambios en el patrimonio individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoria sobre los mismos.

La Dirección es responsable de la preparación y presentación de otra información la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de la sociedad, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes. Estimamos que la Memoria anual aprobada por sus Accionistas se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

Nuestra opinión sobre los presentes estados financieros no comprende otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusiones sobre la misma.

En el marco de nuestra examen de auditoría de los presentes estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si, cuando leamos la Memoria anual aprobada por los Accionistas de la sociedad, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

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 : $ 2.000

Por Normey-Peruzzo & Asociados

Cr. Pablo García Castrillo

C.J.P.P.U Nº 77.447

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2017 $	Al 31 de Diciembre 2.016 $
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	1.764.025	178.114
Bancos	24.167.690	26.233.383
	25.931.715	26.411.497
Inversiones Temporarias (Nota 5.1)		
Letras y Bonos	0	4.677.738
	0	4.677.738
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza (Nota 5.3)	455.839.260	484.784.217
Deudores por Exportaciones	193.594.880	298.134.734
Documentos a Cobrar	711.444.635	830.182.279
Menos: Previsión para Descuentos	(28.487.674)	(28.334.075)
Previsión para Deudores Incobrables	(68.440.535)	(55.781.039)
	1.263.950.566	1.528.986.116
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	22.880.133	8.712.908
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	6.952.541	36.123.632
Diversos	9.062.617	18.276.021
	38.895.291	63.112.561
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	165.484.231	136.249.764
Mercaderías	39.609.193	21.682.482
Materias Primas	342.268.901	225.215.142
Materiales y Suministros	13.103.411	10.971.549
Envases	38.012.997	31.561.813
Repuestos y Accesorios	63.539.715	53.624.173
Propiedades y Equipos para la venta	18.332.090	8.647.228
Importaciones en Trámite	349.268.830	255.676.471
	1.029.619.368	743.628.622
Total Activo Corriente	2.358.396.940	2.366.816.534
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	118.277.493	94.821.496
Menos: Previsión para Descuentos	(5.852.999)	(12.373.730)
Menos: Previsión para Incobrables	(22.910.754)	0
	89.513.740	82.447.766
Otras cuentas a cobrar		
Diversos (Nota 21)	73.805.493	396.471
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	142.891.679	89.626.528
	216.697.172	90.022.999
Existencias		
Materias Primas	30.231.506	26.414.003
	30.231.506	26.414.003
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.4)	116.082.992	94.682.617
	116.082.992	94.682.617
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.847.360.679	2.823.252.044
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.237.469.270)	(1.083.961.204)
Importaciones en trámite	2.737	1.705.922
	1.609.894.146	1.740.996.762
Total Activo no Corriente	2.062.419.556	2.034.564.147
Total del Activo	4.420.816.496	4.401.380.681

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2017 $	Al 31 de Diciembre 2016 $
P A S I V O		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	387.496.986	254.241.623
Proveedores de Plaza (Nota 5.3)	55.894.337	65.351.474
Comisiones a Pagar	19.212.685	22.283.079
	462.604.008	341.876.176
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	755.397.175	699.245.850
Obligaciones Negociables (Nota 8)	288.070.000	201.649.000
Documentos a Pagar	0	4.613.095
Intereses a Pagar	21.797.450	26.863.939
Menos: Intereses a Vencer	(15.088.070)	(21.153.527)
	1.050.176.555	911.218.357
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	52.948.159	58.657.649
Dividendos a Pagar	973.072	1.389.419
Deudas con empresas vinculadas	27.770.946	10.949.483
Sueldos y Jornales a Pagar	528.983	525.929
Provisión para Beneficios Sociales	77.284.428	65.371.840
Acreedores por Cargas Sociales	24.649.459	20.031.956
Otras Deudas	27.627.065	15.532.475
	211.782.112	172.458.751
Total Pasivo Corriente	1.724.562.675	1.425.553.284
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	460.990.125	475.646.262
Obligaciones Negociables (Nota 8)	230.456.000	518.526.000
	691.446.125	994.172.262
Total Pasivo no Corriente	691.446.125	994.172.262
Total del Pasivo	2.416.008.800	2.419.725.546
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	448.026.201	448.026.201
	1.448.026.201	1.448.026.201
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	96.336.350	94.415.288
Fondo de Reserva Especial	302.375.442	276.211.747
Ajuste por reexpresión monetaria	48.002.177	47.464.125
	453.890.928	425.268.119
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores(Nota 21)	4.467.737	0
Resultado del Ejercicio	28.965.234	38.421.238
Ajustes por conversión	132.343	1.727.256
Ajuste por reexpresión del patrimonio	69.325.253	68.212.321
	102.890.567	108.360.815
Total del Patrimonio	2.004.807.696	1.981.655.135
Total del Pasivo y Patrimonio	4.420.816.496	4.401.380.681

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio 1/1/2017	Por el ejercicio 31/12/2017	Por el ejercicio 1/1/2016	Por el ejercicio 31/12/2016
INGRESOS OPERATIVOS	$	$	$	$
Locales	3.145.212.442		3.487.430.191	
Del Exterior	430.145.506	3.575.357.948	599.115.567	4.086.545.758
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(48.089.824)		(43.322.267)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.527.268.124		4.043.223.491
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.134.967.339)		(3.590.521.559)
RESULTADO BRUTO		392.300.785		452.701.932
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(397.815.553)		(415.909.879)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos (Nota 21)	25.943.034		0	
Resultado por la inversión (Nota 5.4)	21.303.060		15.156.585	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	953.420		1.297.331	
Revalorización de Existencias (Nota 15)	11.149.229		(305.858)	
		59.348.743		16.148.058
RESULTADO OPERATIVO		53.833.975		52.940.111
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.054.216		1.362.712	
Intereses ganados	32.563.089		29.262.309	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(10.464.618)		(2.370.559)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(97.887.275)		(96.790.676)	
Resultado por desvalorización monetaria	(11.173.600)	(85.908.188)	(3.195.768)	(71.731.982)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(32.074.213)		(18.791.871)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		61.039.447		55.318.986
RESULTADO DEL EJERCICIO		28.965.234		36.527.115

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio 1/1/2017	Por el ejercicio 31/12/2017	Por el ejercicio 1/1/2016	Por el ejercicio 31/12/2016
	$	$	$	$
RESULTADO DEL EJERCICIO		28.965.234		36.527.115
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	(36.609.426)	(36.609.426)	(40.080.762)	(40.080.762)
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		(7.644.192)		(3.553.647)

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2017		De 2016	
	$	$	$	$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		28.965.234		36.527.115
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	158.496.785		153.488.478	
Ajustes por conversión	132.342		97.627	
Deterioro en Propiedad, planta y equipos	18.436		0	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(21.303.056)		(15.156.585)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(953.420)		(1.303.257)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(101.674)		0	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	4.677.738		(4.677.738)	
Cuentas por cobrar comerciales	265.035.548		186.937.928	
Otras cuentas por cobrar	(6.109.849)		(4.984.533)	
Existencias	(277.583.883)		(49.465.537)	
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	(7.065.968)		(82.447.766)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	(86.941.312)		(55.685.515)	
Existencias Largo Plazo	(3.817.504)		(26.414.003)	
Cuentas a pagar comerciales	120.727.833		246.625.225	
Otras cuentas a pagar	34.518.910		21.121.782	
Total ajustes		179.730.925		368.136.106
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		208.696.159		404.663.221
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	1.766.670		1.947.612	
Pagos por compras de Propiedad,planta y equipos e inversiones en inmuebles	(36.628.360)		(65.654.408)	
Cobros por dividendos	0		19.508.467	
Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	0		(1.917.444)	
Fondos aplicados a inversiones		(34.861.690)		(46.115.773)
3. Flujo de efectivo asocialdo al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(10.778.551)		(20.248.316)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(209.796)		1.990.163	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	442.070		448.833	
Ajuste por reexpresión dividendos no cobrados volcados a reservas	0		(8.154)	
Préstamos (Nota 5.6)	(163.767.974)		(327.138.660)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(174.314.251)		(344.956.133)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(479.782)		13.591.315
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	26.900.173		13.327.968	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(488.676)		(507.787)	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		26.411.497		12.820.181
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		25.931.715		26.411.496

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

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 2017

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2017	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2016
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		94.415.288		94.415.288	91.306.234
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		276.211.747		276.211.747	226.881.232
Resultado Integral (resumen)					
Resultados no asignados			38.421.238	38.421.238	72.239.052
Otros Resultados Integrales	474.818.230	55.332.626	71.944.517	602.095.373	642.917.729
SUB-TOTAL	1.474.818.230	433.136.620	110.365.755	2.018.320.605	2.040.521.206
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES					
Otros Resultados Integrales	(26.792.029)	(7.868.501)	(2.004.940)	(36.665.470)	(77.742.578)
SUB-TOTAL	(26.792.029)	(7.868.501)	(2.004.940)	(36.665.470)	(77.742.578)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.448.026.201	425.268.119	108.360.815	1.981.655.135	1.962.778.628
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(7.684.248)	(7.684.248)	(14.447.810)
Reserva legal		1.921.062	(1.921.062)	0	0
Reservas libres		25.721.626	(25.721.626)	0	0
Dietas y otros conceptos			(3.094.303)	(3.094.303)	(5.800.506)
5. RESULTADO DEL EJERCICIO					
Resultado del ejercicio			28.965.234	28.965.234	36.527.115
Otros resultados integrales		538.051	(481.980)	56.071	2.148.875
6. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)					
Reservas libres		442.070		442.070	448.833
7. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES					
Ajuste resultados ejercicios anteriores (Nota 21)			4.467.737	4.467.737	0
SUB-TOTAL (4 a 7)	0	28.622.809	(5.470.248)	23.152.561	18.876.507
8. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		96.336.350		96.336.350	94.415.288
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		302.375.442		302.375.442	276.211.747
Resultado Integral (resumen)					
Resultados no asignados			33.432.971	33.432.971	36.527.115
Otros Resultados Integrales	448.026.201	48.002.177	69.457.596	565.485.974	567.324.026
TOTAL	1.448.026.201	453.890.928	102.890.567	2.004.807.696	1.981.655.135

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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.
La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10.
Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Actividad Promovida

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

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

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

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

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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.

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

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

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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

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

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

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

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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, 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 31/12/2016.

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 = $ 28,807 (US$ 1 = $ 29,340 al 31 de diciembre de 2016),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US$ 1 = $ 28,676 (US$ 1 = $ $ 30,163 al 31 de diciembre de 2016),
- 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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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.

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto N° 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de $ 41.246.245 ($ 34.413.822 al 31 de diciembre de 2016), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de $ 34.521.788 ($ 29.880.061 al 31 de diciembre de 2016).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Los inmuebles y las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para adquisición y construcción, activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nº 23 (NIC 23).

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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

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

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 31/12/2016.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 31/12/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	2.786.889.878	609.790.638	130.587.608	3.527.268.124
Costos y gastos operativos	(2.877.735.762)	(403.773.221)	(24.017.039)	(3.305.526.022)
Resultado Bruto	(90.845.883)	206.017.417	106.570.569	221.742.102
			Gastos de Administración	(227.256.870)
			Resultados Diversos	59.348.743
			Resultados Financieros	(85.908.188)
			Impuesto a la Renta	61.039.447
			Resultado Neto	**28.965.234**

Información al 31/12/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	3.282.446.000	602.884.798	157.892.693	4.043.223.491
Costos y gastos operativos	(3.354.870.736)	(391.180.041)	(103.517.636)	(3.849.568.413)
Resultado Bruto	(72.424.736)	211.704.757	54.375.057	193.655.078
			Gastos de Administración	(156.863.025)
			Resultados Diversos	16.148.058
			Resultados Financieros	(71.731.982)
			Impuesto a la Renta	55.318.986
			Resultado Neto	**36.527.115**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.
Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados, pero si a través de operaciones back to back (ver nota 5.1 y nota 5.5). 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 2017		
Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.954.345	32
Cuentas por cobrar comerciales	13.886.060	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	26.087.082	62.593
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	73.805.493	---
Activo por impuesto diferido (No corriente)	142.891.679	---
Total Activo	**261.623.337**	**62.625**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(27.131.757)	(30)
Otras Cuentas a Pagar	(115.034.925)	---
Total Pasivo	**(142.166.682)**	**(30)**
Posición Activa/(Pasiva)	**119.456.655**	**62.595**
Al 31 de diciembre de 2016		
Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.931.594	3
Inversiones Temporarias	4.764.288	---
Cuentas por cobrar comerciales	22.925.601	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	39.402.022	19.602
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	403.791	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	91.284.838	---
Total Activo	**166.648.328**	**19.605**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(35.800.433)	(41)
Otras Cuentas a Pagar	(97.599.202)	---
Total Pasivo	**(133.399.635)**	**(41)**
Posición Activa/(Pasiva)	**34.312.499**	**19.565**

En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 61.014 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$ 145.635 al 31 de diciembre de 2016).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 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.

	31/12/2017	31/12/2016
Activos	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Depósitos plazo fijo en $	0	0
Letras Regulación Monetarias en $	0	153.374
Total activos	**0**	**153.374**
Tasa anual efectiva promedio	**0**	**13,37%**

Pasivo	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Préstamos Bancarios corto plazo **(1)**	22.530.000	19.691.948
Prestamos Particulares **(2)**	0	160.138
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	19.695.407	21.093.003
Obligaciones Negociables **(4)**	18.000.000	25.000.000
Total pasivos	**60.225.407**	**65.945.090**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**4,02%**	**4,13%**

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

31 de diciembre de 2017					
	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	26.280.449	12.729.710	3.273.002	---	42.283.161
Obligaciones Negociables	10.175.154	8.000.000	---	---	18.175.154
Préstamos Particulares	---	---	---	---	---
Totales	**36.455.603**	**20.729.710**	**3.273.002**	**---**	**60.458.315**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

Las inversiones se constituyen en Valores del Sector Público emitidos por el Estado Uruguayo en Letras de Regulación Monetaria (LRM).

Al 31/12/2017 no se mantienen saldos por este concepto.

Se resumen a continuación el detalle y situación de las colocaciones existentes al 31/12/2016:

Al 31/12/2016

Instrumentos	Valor Nominal en $	Valor de Mercado $ 31/12/2016	Valor de Mercado equivalente en U$S al 31/12/2016
LRM en $	4.677.738	4.677.738	162.382
Total LRM	**4.677.738**	**4.677.738**	**162.382**

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

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

Rubro	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Corriente		
Deudores plaza	455.839.260	484.784.217
Deudores por exportaciones	193.594.880	298.134.734
Documentos a cobrar	711.444.635	830.182.279
Menos: Previsión para descuentos	(28.487.674)	(28.334.075)
Previsión para deudores incobrables	(68.440.535)	(55.781.039)
Total Corriente	**1.263.950.566**	**1.528.986.114**
No Corriente		
Deudores plaza	118.277.493	94.821.496
Menos: Previsión para descuentos	(5.852.999)	(12.373.730)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(22.910.754)	--
Total No corriente	**89.513.740**	**82.447.766**
Total Rubro	**1.353.464.305**	**1.611.433.880**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Saldos al inicio	55.781.039	27.271.875
Constitución o reversión neta	35.570.250	28.509.164
Saldos al cierre	**91.351.289**	**55.781.039**

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

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Saldo pendientes de cobro	1.325.461.955	1.571.577.497

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Clientes en Proceso Concursal	95.123.547	77.774.464
En ejecución con garantías	58.570.767	58.570.767

5.3 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Pasivo	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Créditos Comerciales		
Fanaproqui S.A.	0	5.597
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	27.770.946	10.949.483

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 con empresas vinculadas.

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	2.288.632	2.296.145
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	91.322.220	66.546.243

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

5.4 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 $ 116.082.992 ($ 94.682.617 al 31 de diciembre de 2016). Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 no se acreditaron dividendos. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016 se acreditaron dividendos por U$S 610.651.

5.5 Préstamos (Corrientes)

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

	AL 31/12/2017		AL 31/12/2016	
Banco o Concepto	**U$S**	**$**	**U$S**	**$**
Banco de la Nación Argentina	0	0	1.506.510	43.398.034
Banco Itaú	3.350.603	96.520.821	5.007.055	144.238.233
Banco República	7.459.655	214.890.282	2.913.111	83.917.989
Banco Santander	5.659.092	163.021.463	6.764.543	194.866.190
BBVA Banco	5.408.902	155.814.240	5.662.895	163.131.016
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.869.149	53.844.575	2.478.059	71.385.446
Scotia Bank Uruguay S.A.	2.533.048	72.969.514	0	0
Prestamos Particulares	0	0	160.160	4.613.729
Obligaciones Negociables	10.175.154	293.115.660	7.139.505	205.667.721
	36.455.603	**1.050.176.555**	**31.631.838**	**911.218.357**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 483.738.533 ($ 359.736.170 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

5.6 Préstamos (No Corrientes)

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

	31/12/2017		31/12/2016	
Banco o Concepto	**US$**	**$**	**US$**	**$**
Banco República	10.857.474	312.771.254	9.475.768	272.968.449
Banco Santander	4.216.667	121.469.526	4.250.000	122.429.750
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	928.571	26.749.345	2.785.714	80.248.063
Obligaciones Negociables	8.000.000	230.456.000	18.000.000	518.526.000
	24.002.712	**691.446.125**	**34.511.482**	**994.172.262**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

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

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

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US$ 4.500.000 (US$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US$ 1.500.000 (US$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US$ 620.000 (US$ 620.000 al 31 de diciembre de 2016), padrones 9545 y 9546 por US$ 700.000 (US$ 700.000 al 31 de diciembre de 2016) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

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

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.
A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de siete cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 6.000.000 (US$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

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

8.9 Obligaciones adicionales

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

1) 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 2017

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

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

ii. **Razón corriente**

Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	84.517.608
Pasivo Corriente	59.447.271
	Ratio
Razón Corriente	1,42
Límite mínimo establecido en covenants	1

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

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Mercadería de terceros depositados en la empresa $ 49.931.338 ($ 97.881.606 al 31 de diciembre de 2016).

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

Concepto	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	80.809.661	77.012.868
Formación de amortizaciones	7.784.107	9.388.752
Impuestos, tasas y contribuciones	24.591.305	20.270.204
Gastos directos de ventas	67.113.339	76.830.976
Fletes	98.121.988	116.163.465
Otros gastos	119.395.153	116.243.614
Total	**397.815.553**	**415.909.879**

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Sueldos y jornales	420.665.564	349.840.518
Cargas sociales	53.961.896	44.827.843
Total	**474.627.460**	**394.668.362**

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 359 personas (315 personas al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Mano de obra y cargas sociales	474.627.459	394.668.362
Amortizaciones	157.776.040	152.790.460
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(32.928.307)	28.001.713
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.297.148.447	2.718.322.953
Impuestos, tasas y contribuciones	20.372.979	12.378.340
Gastos directos de ventas	67.113.339	76.830.976
Reparaciones y mantenimiento	123.600.270	127.885.095
Transportes y fletes	130.222.534	162.978.297
Servicios contratados	79.188.028	98.235.947
Otros gastos	215.662.103	234.339.297
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**3.532.782.892**	**4.006.431.438**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Impuesto corriente	115.392	113.299
Impuesto diferido (Nota 14)	(61.154.839)	(55.432.285)
Total Gasto/(Ingreso)	**(61.039.447)**	**(55.318.986)**

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:

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Utilidad contable antes de impuesto	(32.074.213)	(18.791.870)
Utilidades no sujetas a impuesto	(36.635.259)	33.317.841
Ajustes de gastos según normas fiscales	15.346.248	49.383.800
Pérdidas fiscales	53.363.226	(63.909.771)
Diferencias temporarias	(244.619.356)	(221.729.141)
Utilidad fiscal	**(244.619.356)**	**(221.729.141)**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**(61.154.839)**	**(55.432.285)**
Impuesto mínimo	115.392	113.299
Total Gasto/(Ingreso)	**(61.039.447)**	**(55.318.986)**

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:

	31/12/2017 $	31/12/2016 $
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	38.028.150	25.517.759
A ser recuperados en más de 12 meses	104.863.529	64.108.769
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**142.891.679**	**89.626.528**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2016 $	Cargo a Resultados Acumulados $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2017 $
Previsión para descuentos	7.083.526	0	38.225	175	7.121.926
Previsión para deudores incobrables	9.818.261	0	600.189	2.742	10.421.192
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	563.350	0	(966.525)	(4.415)	(407.590)
Existencias	(5.042.493)	0	(1.563.588)	(7.143)	(6.613.223)
Propiedad, planta y equipos	64.108.769	0	40.569.428	185.333	104.863.529
Pérdidas fiscales	13.095.115	(8.169.060)	22.477.109	102.682	27.505.845
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**89.626.528**	**(8.169.060)**	**61.154.838**	**279.374**	**142.891.679**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	7.121.926	0	7.121.926
Previsión para deudores incobrables	10.421.192	0	10.421.192
Existencias	0	(407.590)	(407.590)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(6.613.223)	(6.613.223)
Propiedad, planta y equipos	104.863.529	0	104.863.529
Pérdidas fiscales	27.505.845	0	27.505.845
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**149.912.492**	**(7.020.813)**	**142.891.679**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2015 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2016 $
Previsión para descuentos	9.651.008	(2.555.806)	(11.676)	7.083.526
Previsión para deudores incobrables	2.073.730	7.709.313	35.218	9.818.261
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	569.745	(6.366)	(29)	563.350
Existencias	(20.482.296)	15.369.590	70.213	(5.042.493)
Propiedad, planta y equipos	14.720.204	49.163.970	224.595	64.108.769
Pérdidas fiscales	27.408.622	(14.248.416)	(65.091)	13.095.115
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**33.941.012**	**55.432.285**	**253.230**	**89.626.528**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	7.083.526	0	7.083.526
Previsión para deudores incobrables	9.818.261	0	9.818.261
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	563.350	0	563.350
Existencias	0	(5.042.493)	(5.042.493)
Propiedad, planta y equipos	64.108.769	0	64.108.769
Pérdidas fiscales	13.095.115	0	13.095.115
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**94.669.020**	**(5.042.493)**	**89.626.528**

NOTA 15 – REVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en (Nota 2.2 b) y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas y revalorización de existencias según tasación, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por $ 11.149.229 de ganancia ($ 305.858 de pérdidas al 31 de diciembre de 2016) 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 5.3.

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 cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2016 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2015 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

   Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y dos directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 2,43% del total de remuneraciones al 31/12/2017 (1,35% al 31/12/2016).

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 (1% para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US$ 0 al 31/12/2017 (US$ 0 al 31/12/2016).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 (US$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2016) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2017	31/12/2016
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	28.965.234	36.527.115
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	0,028965	0,036527

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 - 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

NOTA 21 – RESULTADOS ACUMULADOS y OTROS INGRESOS

Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

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

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

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

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

Recisión de tercerización

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

Reliquidación de costos de fletes

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

NOTA 22 - 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES							
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 31/12/2017 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2016
PROPIEDAD,PLANTA Y EQUIPOS													
Inmuebles (Tierras)	197.881.430	-	8.406.862	(3.594.779)	185.879.789	-	-	-		-	-	185.879.789	194.286.651
Inmuebles (Mejoras)	1.159.820.997	1.212.659	-	(21.069.686)	1.139.963.970	247.720.789	(4.500.177)	-	3	33.460.598	276.681.210	863.282.760	895.530.699
Muebles, Utiles y Equipos de computación	11.514.072	696.121	-	(209.168)	12.001.025	10.294.408	(187.011)	-	10	377.343	10.484.740	1.516.285	1.197.507
Vehículos	18.412.141	3.536.117	2.139.467	(334.481)	19.474.310	13.830.002	(251.241)	2.139.471	20	1.875.710	13.315.000	6.159.310	4.498.899
Maquinarias y Equipos	1.369.015.109	21.189.680	3.676.580	(24.869.974)	1.361.658.235	776.816.813	(14.111.907)	2.849.253	10	105.377.224	865.232.877	496.425.358	581.440.229
Maquinarias en Leasing	4.903.888	-	-	(89.086)	4.814.802	4.903.888	(89.086)	-	10	-	4.814.802	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	1.079.477	59.861	-	(19.610)	1.119.728	1.079.477	(19.610)	-	20	-	1.059.867	59.861	-
Instalaciones	98.117.684	2.202.987	-	(1.782.438)	98.538.233	47.197.292	(857.401)	-	20	17.295.579	63.635.470	34.902.763	49.995.354
Laboratorio	2.038.690	-	-	(37.036)	2.001.654	1.573.915	(28.592)	-	20	110.331	1.655.654	346.000	456.332
Obras en Proceso	12.105.068	14.196.466	4.762.316	(219.934)	21.319.284	-	-	-		-	-	21.319.284	11.885.163
Vehículos en Leasing	600.560	-	-	(10.910)	589.650	600.560	(10.910)	-	20	-	589.650	-	-
Importaciones en Trámite	1.737.485	2.737	1.705.922	(31.563)	2.736	-	-	-		-	-	2.736	1.705.922
Sub-Total	2.877.226.601	43.096.628	20.691.147	(52.268.665)	2.847.363.416	1.104.017.144	(20.055.935)	4.988.724		158.496.785	1.237.469.270	1.609.894.146	1.740.996.756
Total al 31 de Diciembre de 2017	2.877.226.601	43.096.628	20.691.147	(52.268.665)	2.847.363.416	1.104.017.144	(20.055.935)	4.988.724	-	158.496.785	1.237.469.270	1.609.894.146	
Total al 31 de Diciembre de 2016	2.813.283.680	143.948.521	81.167.208	(51.107.028)	2.824.957.965	949.958.784	(17.257.289)	2.228.769	-	153.488.478	1.083.961.204		1.740.996.763

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

www.isusa.com.uy