

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES
AL 31/12/2018**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
 - Estado de posición financiera individual al 31/12/2018
 - Estado de resultados individual por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2018 y el 31/12/2018
 - Estado de resultados integrales individual por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2018 y el 31/12/2018
 - Estado de flujos de efectivo individual
 - Estado de cambios en el patrimonio individual
 - Notas a los estados financieros individuales al 31/12/2018
- Anexo – Cuadro individual de Propiedad, planta y equipos, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 29 de marzo de 2019

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 2018, 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.



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 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 significativos, la situación financiera individual de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2018 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 auditoría 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.



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores

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.

Por Normey-Peruzzo & Asociados



Cr. Pablo García Castrillo

C.J.P.P.U N° 77.447

Timbre Profesional según Art. 1º –
Num. 3) del Decreto N° 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 : \$ 2.200



ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2018	Al 31 de Diciembre 2017
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	623.880	1.984.414
Bancos	11.947.865	27.187.079
	<u>12.571.745</u>	<u>29.171.493</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza	598.170.979	512.789.498
Deudores por Exportaciones	495.683.537	217.781.639
Documentos a Cobrar	995.251.970	800.328.908
Menos: Previsión para Descuentos	(31.472.156)	(32.046.779)
Previsión para Deudores Incobrables	(193.592.083)	(76.991.147)
	<u>1.864.042.247</u>	<u>1.421.862.119</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	22.026.423	25.738.660
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	7.421.168	7.821.156
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.3)	194.754	0
Diversos	102.619.179	10.194.850
	<u>132.261.524</u>	<u>43.754.666</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	180.157.236	186.158.989
Mercaderías	17.167.014	44.557.764
Materias Primas	494.514.523	385.030.236
Materiales y Suministros	7.090.822	14.740.485
Envases	39.026.157	42.762.147
Repuestos y Accesorios	64.075.379	71.478.044
Propiedades y Equipos para la venta	26.944.073	20.622.408
Importaciones en Trámite	51.245.876	392.904.700
	<u>880.221.080</u>	<u>1.158.254.773</u>
Total Activo Corriente	<u>2.889.096.596</u>	<u>2.653.043.051</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	84.483.893	133.054.482
Menos: Previsión para Descuentos	(2.953.415)	(6.584.243)
Menos: Previsión para Incobrables	0	(25.773.108)
	<u>81.530.478</u>	<u>100.697.132</u>
Otras cuentas a cobrar		
Diversos (Nota 21)	0	83.026.376
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	191.959.890	160.743.838
	<u>191.959.890</u>	<u>243.770.214</u>
Existencias		
Productos Terminados	9.671.111	0
Mercadería	12.016.145	0
Materias Primas	8.034.938	34.008.477
	<u>29.722.194</u>	<u>34.008.477</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.4)	131.442.949	130.585.810
	<u>131.442.949</u>	<u>130.585.810</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	3.286.489.067	3.203.095.434
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.568.189.305)	(1.392.072.384)
Importaciones en trámite	70.742	3.079
	<u>1.718.370.504</u>	<u>1.811.026.129</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Otros	590.437	0
Menos: Amortizaciones Acumuladas	0	0
	<u>590.437</u>	<u>0</u>
Total Activo no Corriente	<u>2.153.616.452</u>	<u>2.320.087.762</u>
Total del Activo	<u>5.042.713.048</u>	<u>4.973.130.813</u>

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



ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2018	Al 31 de Diciembre 2017
PASIVO	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	445.482.203	435.908.888
Proveedores de Plaza	50.471.016	62.877.491
Documentos a Pagar	156.683	0
Comisiones a Pagar	24.561.966	21.613.020
	<u>520.671.868</u>	<u>520.399.399</u>
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	1.120.342.274	849.772.654
Obligaciones Negociables (Nota 8)	259.248.000	324.060.000
Intereses a Pagar	33.174.897	24.520.713
Menos: Intereses a Vencer	(31.387.933)	(16.973.096)
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer (NOTA 2.2 I)	(677.609)	0
	<u>1.380.699.629</u>	<u>1.181.380.271</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	20.848.433	59.563.233
Dividendos a Pagar	875.383	1.094.642
Deudas con empresas vinculadas	3.266.112	31.240.507
Sueldos y Jornales a Pagar	550.111	595.071
Provisión para Beneficios Sociales	100.468.646	86.939.951
Acreedores por Cargas Sociales	31.139.736	27.729.036
Otras Deudas	38.550.955	31.078.650
	<u>195.699.376</u>	<u>238.241.090</u>
Total Pasivo Corriente	<u>2.097.070.873</u>	<u>1.940.020.760</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	289.169.562	518.583.885
Obligaciones Negociables (Nota 8)	583.308.000	259.248.000
	<u>872.477.562</u>	<u>777.831.885</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>872.477.562</u>	<u>777.831.885</u>
Total del Pasivo	<u>2.969.548.435</u>	<u>2.717.852.645</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	628.935.227	628.935.227
	<u>1.628.935.227</u>	<u>1.628.935.227</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	97.784.612	96.336.350
Fondo de Reserva Especial	322.077.765	302.375.442
Ajuste por reexpresión monetaria	107.731.314	104.708.999
	<u>534.770.650</u>	<u>510.597.750</u>
Otros Resultados Integrales		
Coberturas de Flujo de Efectivo	677.609	0
	<u>677.609</u>	<u>0</u>
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores(Nota 21)	4.467.737	4.467.737
Resultado del Ejercicio	(164.780.932)	28.965.234
Ajustes por conversión	(9.015.363)	(3.767.645)
Ajuste por reexpresión del patrimonio	78.109.685	86.079.865
	<u>(91.218.873)</u>	<u>115.745.191</u>
Total del Patrimonio	<u>2.073.164.613</u>	<u>2.255.278.168</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>5.042.713.048</u>	<u>4.973.130.813</u>

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



ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2018	31/12/2018	01/01/2017	31/12/2017
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	3.693.836.128		3.369.948.817	
Del Exterior	888.860.885	4.582.697.013	460.880.899	3.830.829.716
		(47.496.579)		(51.526.009)
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES				
		4.535.200.434		3.779.303.707
INGRESOS OPERATIVOS NETOS				
		(4.105.403.126)		(3.358.971.666)
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 10 y 12)				
		429.797.308		420.332.041
RESULTADO BRUTO				
		(514.054.199)		(426.240.858)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)				
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos (Nota 21)	5.502.694		27.796.754	
Resultado por la inversión (Nota 5.4)	561.907		22.825.234	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	722.345		1.021.545	
Revalorización de Existencias (Nota 15)	(10.416.543)		11.945.880	
		(3.629.597)		63.589.413
RESULTADO OPERATIVO		(87.886.488)		57.680.596
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.139.375		1.129.543	
Intereses ganados	24.052.513		34.889.835	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(26.979.991)		(11.212.351)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(95.389.450)		(104.881.662)	
Resultado por desvalorización monetaria	(9.176.267)	(106.353.820)	(11.971.968)	(92.046.603)
		(194.240.308)		(34.366.007)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS				
		29.459.376		65.400.928
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)				
		(164.780.932)		31.034.921
RESULTADO DEL EJERCICIO				

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2018	31/12/2018	01/01/2017	31/12/2017
	\$	\$	\$	\$
RESULTADO DEL EJERCICIO		(164.780.932)		31.034.921
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	240.274.925	240.274.925	(41.183.219)	(41.183.219)
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		75.493.993		(10.148.298)



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 2018		De 2017	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		(164.780.932)		31.034.921
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	181.089.098		178.298.557	
Ajustes por conversión	(9.015.351)		449.148	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(561.981)		(22.825.234)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(722.345)		(1.077.433)	
Revaluación Propiedad, planta y equipo	0		20.740	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(70.263)		0	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	0		5.262.151	
Cuentas por cobrar comerciales	(442.180.129)		298.147.741	
Otras cuentas por cobrar	(88.506.846)		(6.873.183)	
Existencias	278.555.527		(312.263.795)	
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	19.166.653		(7.948.771)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	51.810.324		(97.803.317)	
Existencias Largo Plazo	4.286.283		(4.294.443)	
Cuentas a pagar comerciales	272.469		135.810.954	
Otras cuentas a pagar	(42.541.722)		38.831.526	
Total ajustes		(48.418.283)		203.734.641
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(213.199.215)		234.769.562
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	894.618		1.987.395	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	(89.678.452)		(41.204.521)	
Pagos por compras de Acciones	(264.498)		0	
Fondos aplicados a inversiones		(89.048.332)		(39.217.126)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(8.134.282)		(10.778.551)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.180.192)		(1.582.624)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	319.632		442.070	
Ajuste por reexpresión dividendos no cobrados volcados a reservas	0		55.230	
Préstamos	295.320.252		(184.228.283)	
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer	(677.609)		0	
Fondos provenientes del (aplicados al) financiamiento		285.647.800		(196.092.158)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(16.599.747)		(539.722)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	25.931.715		26.900.174	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	3.239.777		2.811.040	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		29.171.492		29.711.214
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		12.571.745		29.171.492



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 2018

	CAPITAL	RESERVAS	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2018	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2017
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		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	38.421.238
Otros Resultados Integrales	448.026.201	48.002.177		69.457.596	565.485.974	602.095.373
SUB-TOTAL	1.448.026.201	453.890.928	0	102.890.567	2.004.807.696	2.018.320.605
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Otros Resultados Integrales	180.909.026	56.706.822	0	12.854.624	250.470.472	210.912.439
SUB-TOTAL	180.909.026	56.706.822	0	12.854.624	250.470.472	210.912.439
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.628.935.227	510.597.750	0	115.745.191	2.255.278.168	2.229.233.044
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(5.793.047)	(5.793.047)	(7.684.248)
Reserva legal		1.448.262		(1.448.262)	0	0
Reservas libres		19.382.690		(19.382.690)	0	0
Dietas y otros conceptos				(2.341.235)	(2.341.235)	(3.094.303)
5. RESULTADO DEL EJERCICIO						
Resultado del período				(164.780.932)	(164.780.932)	31.034.921
Resultado por Conversión		3.022.316		(13.217.898)	(10.195.582)	878.947
6. OTROS RESULTADOS INTEGRALES						
Coberturas de Flujo de Efectivo			677.609		677.609	0
7. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS						
Reservas libres		319.632			319.632	442.070
8. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (Nota 21)					0	4.467.737
SUB-TOTAL (4 a 8)	0	24.172.900	677.609	(206.964.064)	(182.113.555)	26.045.124
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		97.784.612			97.784.612	96.336.350
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		322.077.765			322.077.765	302.375.442
Resultado Integral (resumen)						
Resultados no asignados				(160.313.195)	(160.313.195)	31.034.921
Resultado por Conversión	628.935.227	107.731.314		69.094.322	805.760.863	818.354.496
Otros Resultados Integrales						
Cobertura de Flujo de Efectivo			677.609		677.609	0
TOTAL	1.628.935.227	534.770.650	677.609	(91.218.873)	2.073.164.613	2.255.278.168

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 2018**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

Con fecha 7 de marzo de 2018 se ha constituido en la República del Paraguay la sociedad "ISUSA PARAGUAY S.A." sobre la cual Industria Sulfúrica S.A. es propietaria del 80% de su capital social y Fanaproqui S.A. es propietaria del restante 20% del capital social. Dicha sociedad quedó definitivamente inscrita en el Registro Único de Contribuyentes en Paraguay a partir del 20 de junio de 2018.

Con fecha 8 de enero de 2019 se ha inscripto en la República Federativa Do Brasil, en la Receita Federal Do Brasil en el Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica, la sociedad "INDUSTRIA SULFÚRICA S/A DO BRASIL" sobre la cual INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. es propietaria del 100% de su capital social.

La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de sus subsidiarias Fanaproqui S.A. e ISUSA Paraguay S.A. al 31 de diciembre de 2018, se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10. Los estados financieros de Fanaproqui S.A. e ISUSA Paraguay S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 22 de marzo de 2019 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

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.

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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 31/12/2017.

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

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: US\$ 1 = \$ 32,406 (US\$ 1 = \$ 28,807 al 31 de diciembre de 2017),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 30,725 (US\$ 1 = \$ 28,676 al 31 de diciembre de 2017),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en



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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

Las 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 Temporal por un valor contable de \$ 78.701.568 (\$ 46.399.332 al 31 de diciembre de 2017), correspondiendo un valor en Admisión Temporal de \$ 66.991.952 (\$ 38.834.767 al 31 de diciembre de 2017).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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



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

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

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

Con fecha 14 de octubre de 2014, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 292/014, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas, razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. e ISUSA Paraguay S.A. en los Estados Contables Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC 39. Si bien las disposiciones del referido decreto 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.



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.

l. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultado. La sociedad aplica contabilidad de cobertura.

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017.



NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información al 31/12/2018

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.630.330.441	705.950.627	198.919.365	4.535.200.434
Costos y gastos operativos	(3.846.539.563)	(496.548.661)	(109.661.642)	(4.452.749.865)
Resultado Bruto	(216.209.121)	209.401.967	89.257.723	82.450.568
			Gastos de Administración	(166.707.459)
			Resultados Diversos	(3.629.597)
			Resultados Financieros	(106.353.820)
			Impuesto a la Renta	29.459.376
			Resultado Neto	(164.780.932)

Información al 31/12/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	2.986.022.859	653.362.301	139.918.547	3.779.303.707
Costos y gastos operativos	(3.083.359.997)	(432.624.223)	(25.733.140)	(3.541.717.360)
Resultado Bruto	(97.337.138)	220.738.078	114.185.407	237.586.347
			Gastos de Administración	(243.495.164)
			Resultados Diversos	63.589.413
			Resultados Financieros	(92.046.603)
			Impuesto a la Renta	65.400.928
			Resultado Neto	31.034.921



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, de todos modos la Sociedad a partir del presente ejercicio ha comenzado a realizar coberturas de dicho riesgo a través de instrumentos derivados (contratos Forward non Delivery). 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 2018		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.664.187	17
Cuentas por cobrar comerciales	20.214.824	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	106.380.253	11.723
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	---	---
Activo por impuesto diferido (No corriente)	191.959.890	---
Total Activo	321.219.154	11.740
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(23.575.250)	(30)
Otras Cuentas a Pagar	(162.392.143)	---
Total Pasivo	(185.967.393)	(30)
Posición Activa/(Pasiva)	135.251.761	11.710
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)	26.085.760	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	(115.036.247)	---
Total Pasivo	(142.168.004)	(30)
Posición Activa/(Pasiva)	119.456.655	62.595

En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran



mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 134.597 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\$ 61.014 al 31 de diciembre de 2017).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 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.

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

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

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	27.383.427	22.530.000
Prestamos Particulares (2)	0	0
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	16.111.970	19.695.407
Obligaciones Negociables (4)	26.000.000	18.000.000
Total pasivos	69.495.397	60.225.407
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,72%	4,02%

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

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

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

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

4.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la sociedad establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo. 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 2018					
	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	34.673.416	8.923.334	---	---	43.596.750
Obligaciones Negociables	7.953.790	12.000.000	6.000.000	---	25.953.790
Coberturas a Vencer	(20.910)	---	---	---	(20.910)
Totales	42.606.296	20.923.334	6.000.000	---	69.529.630

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
Totales	36.455.603	20.729.710	3.273.002	---	60.458.315



NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

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

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

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

Rubro	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Corriente		
Deudores plaza	598.170.979	512.789.498
Deudores por exportaciones	495.683.537	217.781.639
Documentos a cobrar	995.251.970	800.328.908
Menos: Previsión para descuentos	(31.472.156)	(32.046.779)
Previsión para deudores incobrables	(193.592.083)	(76.991.147)
Total Corriente	1.864.042.247	1.421.862.119
No Corriente		
Deudores plaza	84.483.893	133.054.482
Menos: Previsión para descuentos	(2.953.415)	(6.584.243)
Menos: Previsión para deudores incobrables	0	(25.773.108)
Total No corriente	81.530.478	100.697.132
Total Rubro	1.945.572.725	1.522.559.251

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Saldos al inicio	102.764.254	62.750.039
Constitución o reversión neta	90.827.828	40.014.200
Saldos al cierre	193.592.083	102.764.239

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

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Saldo pendientes de cobro	1.898.430.560	1.491.058.423

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Clientes en Proceso Concursal	209.271.518	107.007.788
En ejecución con garantías	65.888.301	65.888.300



5.3 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Activo		
Créditos con empresas vinculadas		
ISUSA Paraguay S.A.	194.754	---
Pasivo		
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	3.266.112	31.240.507

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 con empresas vinculadas.

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	4.841.983	2.452.162
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	72.056.362	97.847.511
ISUSA Paraguay S.A.	338.129	---

5.4 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas bajo la aplicación del método de la participación.

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a \$ 131.200.422 (\$ 130.585.810 al 31 de diciembre de 2017). Durante los ejercicios anuales finalizados el 31/12/2018 y el 31/12/2017 no se acreditaron dividendos.

La inversión en ISUSA Paraguay S.A. asciende a \$ 242.527



5.5 Préstamos (Corrientes)

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

Banco o Concepto	AL 31/12/2018		AL 31/12/2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco Itaú	5.034.228	163.139.175	3.350.603	108.579.641
Banco República	7.299.793	236.557.090	7.459.655	241.737.580
Banco Santander	9.398.464	304.566.616	5.659.092	183.388.535
BBVA Banco	12.007.160	389.104.026	5.408.902	175.280.878
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	933.771	30.259.795	1.869.149	60.571.642
Scotia Bank Uruguay S.A.	---	---	2.533.048	82.085.953
Obligaciones Negociables	7.953.791	257.750.536	10.175.154	329.736.041
Coberturas a Vencer HSBC	(20.910)	(677.609)	---	---
	42.606.296	1.380.699.629	36.455.603	1.181.380.271

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 497.514.703 (\$ 544.174.352 al 31 de diciembre de 2017) 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2018		31/12/2017	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	6.740.001	218.416.459	10.857.474	351.847.302
Banco Santander	2.183.333	70.753.103	4.216.667	136.645.311
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	---	---	928.571	30.091.272
Obligaciones Negociables	18.000.000	583.308.000	8.000.000	259.248.000
	26.923.334	872.477.562	24.002.712	777.831.885

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 2016)

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 2017)

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



6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados 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 2017), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia, Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2017), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2017), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2017) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por US\$ 3.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2017) ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2017), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 31/12/2018 y al 31/12/2017 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de ocho cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 4.000.000 (US\$ 6.000.000 al 31 de diciembre de 2017).



8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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



8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

Con fecha 02 de julio de 2014 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 4.000.000 con vencimiento el 02 de julio de 2018. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 02 de enero de 2015 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente. Gran parte de la cuota prevista pagarse el día 02 de julio de 2018 fue cancelada parcialmente en forma anticipada mediante canje para los titulares (minoritas o institucionales) realizado el día 26 de junio de 2018 mediante la emisión de la Serie II.1 detallada más abajo, el saldo restante por lo no pago mediante canje se pagó el día 02 de julio de 2018 tal como estaba previsto.

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

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

La cuota prevista pagarse el día 06 de julio de 2018 fue cancelada parcialmente en forma anticipada mediante canje para los titulares (sean minoritas o institucionales) realizado el día 26 de junio de 2018 mediante la emisión de la Serie II.1 detallada más abajo, el saldo restante por lo no pago mediante canje se pagó el 06 de julio de 2018 tal como estaba previsto.

8.9 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables II

Con fecha 11 de junio de 2018 quedó inscripto el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables II de ISUSA por un monto de USD 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) y la Primera Serie del mismo, Serie II.1, con las siguientes características:

- Objeto: Cancelación de endeudamiento financiero y/o financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente y el plazo de financiamiento.
- Instrumento: Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública.
- Tipo de obligaciones: Escriturales no convertibles en acciones.
- Monto total del programa: Valor nominal hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones).



- Plazo de ejecución del programa: el plazo entre la inscripción del programa y la inscripción de la última no podrá ser superior a los cinco años.
- Plazo de vigencia de cada serie: de 1 a 10 años desde la fecha de la emisión.

8.10 Obligaciones Negociables Serie II.1

Con fecha 26 de junio de 2018 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.9, por U\$S 12.000.000 con amortización del capital en dos cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los 42 meses desde la fecha de la emisión (26 de diciembre de 2021) y la siguiente a los 48 meses de la fecha de emisión (26 de junio de 2022).

Los pagos de intereses se realizarán semestralmente a la tasa del 5,375% lineal anual sobre el capital no amortizado, desde la fecha de la emisión. El primer día de pago de intereses será a los seis meses de la fecha de emisión y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente, siendo calculado en base a un año de 365 días

8.11 Obligaciones Negociables Serie II.2

Con fecha 9 de noviembre de 2018 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.9, por U\$S 6.000.000 con amortización de capital en tres cuotas iguales. La primer cuota de capital vencerá a los 42 meses desde la fecha de emisión (9 de mayo de 2022), la segunda a los 48 meses de la fecha de emisión (9 de mayo de 2023), sin perjuicio del eventual vencimiento anticipado de las Obligaciones Negociables.

El saldo de capital devengará intereses compensatorios a partir del día de la emisión a una tasa de interés equivalente al 5,375% lineal anual fijo, en las siguientes condiciones: los intereses serán pagaderos semestralmente desde la fecha de emisión, siendo el primer día de pago de intereses el 9 de mayo de 2019, y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.12 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, A6 y en el numeral I, literal e) del Prospecto de emisión de la Serie II

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 2018

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	(5.363.090)
Depreciación de activos fijos	5.611.242
Intereses perdidos	3.121.168
Impuestos	(267.963)
Dividendos	---
Total (1)	3.101.357
Intereses perdidos	3.121.168
Porción corriente deuda a largo plazo	15.352.549
Total (2)	18.473.717
Relación (1)/(2)	0,17
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2018.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	92.562.808
Pasivo Corriente	65.098.283
	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 2018.

Debido a que el ejercicio presenta pérdidas, el directorio propuso no pagar dividendos, 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 \$ 52.131.091 (\$ 56.169.514 al 31 de diciembre de 2017).



NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

Concepto	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	98.859.777	86.583.787
Formación de amortizaciones	6.815.450	8.340.301
Impuestos, tasas y contribuciones	26.397.322	26.348.439
Gastos directos de ventas	80.175.443	71.908.821
Fletes	142.786.695	105.133.146
Otros gastos	159.019.512	127.926.364
Total	514.054.199	426.240.858

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Sueldos y jornales	533.478.443	450.723.583
Cargas sociales	67.557.950	57.817.660
Total	601.036.393	508.541.243

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 454 personas (329 personas al 30 de setiembre de 2017).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Mano de obra y cargas sociales	601.036.393	508.541.243
Amortizaciones	171.695.448	169.049.687
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	11.230.694	(35.281.149)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	3.109.387.206	2.461.287.698
Impuestos, tasas y contribuciones	11.507.434	21.828.699
Gastos directos de ventas	80.175.443	71.908.821
Reparaciones y mantenimiento	155.433.474	132.431.940
Transportes y fletes	185.569.260	139.527.387
Servicios contratados	18.463.794	84.846.289
Otros gastos	274.958.179	231.071.910
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	4.619.457.325	3.785.212.524



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Impuesto corriente	137.434	123.637
Impuesto diferido (Nota 14)	(29.596.810)	(65.524.565)
Total Gasto/(Ingreso)	(29.459.376)	(65.400.928)

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:

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Utilidad contable antes de impuesto	(194.240.308)	(34.366.007)
Utilidades no sujetas a impuesto	(151.374.762)	(39.252.970)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(155.550.516)	16.442.763
Pérdidas fiscales	501.165.461	57.176.214
Diferencias temporarias	(118.387.112)	(262.098.261)
Utilidad fiscal	(118.387.237)	(262.098.261)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(29.596.809)	(65.524.565)
Impuesto mínimo	126.526	123.637
Ajuste previsión ejercicios anteriores	10.907	---
Total Gasto/(Ingreso)	(29.459.376)	(65.400.928)

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:

	31/12/2018 \$	31/12/2017 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	101.905.333	42.779.193
A ser recuperados en más de 12 meses	90.054.557	117.964.645
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	191.959.890	160.743.838



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 2018 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2017 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2018 \$
Previsión para descuentos	8.011.703	(136.204)	(7.452)	7.868.047
Previsión para deudores incobrables	11.723.162	(37.750.548)	(2.065.376)	(28.092.761)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(458.512)	489.019	26.755	57.261
Existencias	(7.439.445)	(12.611.814)	(690.007)	(20.741.266)
Propiedad, planta y equipos	117.964.645	(26.462.306)	(1.447.783)	90.054.557
Pérdidas fiscales	30.942.286	106.068.661	5.803.105	142.814.052
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	160.743.838	29.596.809	1.619.242	191.959.890

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	7.868.047	0	7.868.047
Previsión para deudores incobrables	0	(28.092.761)	(28.092.761)
Existencias	57.261	0	57.261
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(20.741.266)	(20.741.266)
Propiedad, planta y equipos	90.054.557	0	90.054.557
Pérdidas fiscales	142.814.052	0	142.814.052
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	240.793.917	(48.834.027)	191.959.890

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	7.968.506	0	40.956	2.241	8.011.703
Previsión para deudores incobrables	11.044.905	0	643.074	35.183	11.723.162
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	633.732	0	(1.035.586)	(56.658)	(458.512)
Existencias	(5.672.476)	0	(1.675.311)	(91.658)	(7.439.445)
Propiedad, planta y equipos	72.118.192	0	43.468.255	2.378.198	117.964.645
Pérdidas fiscales	14.731.152	(8.142.120)	24.083.177	270.077	30.942.286
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	100.824.010	(8.142.120)	65.524.565	2.537.383	160.743.838



Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	8.011.703	0	8.011.703
Previsión para deudores incobrables	11.723.162	0	11.723.162
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(458.512)	(458.512)
Existencias	0	(7.439.445)	(7.439.445)
Propiedad, planta y equipos	117.964.645	0	117.964.645
Pérdidas fiscales	30.942.286	0	30.942.286
Activo(pasivo) neto por impuesto diferido	168.641.796	(7.897.958)	160.743.838

NOTA 15 – REVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en (Nota 2.2 b) y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por \$ 10.416.543 (\$ 11.945.880 de ganancia al 31 de diciembre de 2017) 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 2017 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2016 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos 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 2,08% del total de remuneraciones al 31/12/2018 (2,43% al 31/12/2017).



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 1% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 (1% para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 31/12/2018 (US\$ 0 al 31/12/2017).

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 31/12/2018 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2017). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2017) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2018	31/12/2017
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(164.780.932)	31.034.921
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	(0,16478)	0,031035

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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



NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 – RESULTADOS ACUMULADOS y OTROS INGRESOS

Al 31/12/2017

Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

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

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

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

Rescisión de tercerización

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

Reliquidación de costos de fletes

Se tuvo el reclamo de agentes marítimos por concepto de demoras en carga y descarga de buques correspondientes a los años 2008 y 2012 que habían quedado en suspenso con la posibilidad de ser rebajados de fletes futuros. Esta última opción no pudo realizarse en la medida que las nuevas compras de materias primas se vienen realizando sobre la base costo y flete. Luego de una revisión de los montos reclamados finalmente se negoció sobre la base un pago de



US\$ 180.000 de los cuales US\$ 13.219 ya estaban provisionados. Por lo tanto se contabilizó contra el rubro de Resultados Acumulados el monto de US\$ 166.781.

Al 31/12/2018

Vinculado al hecho revelado anteriormente sobre la devolución de lo pagado indebidamente por parte de ISUSA a la DGI, la sociedad corrigió el monto reclamado en la demanda presentada en marzo de 2018 en sede judicial, quedando el monto reclamado en la demanda en el importe de \$ 47.566.851 pero pidió el ajuste por IPC e intereses desde los pagos efectuados a la DGI y su devolución en efectivo.

En sede judicial la DGI reconoció un crédito por \$ 47.566.851, pero no admitió su devolución actualizada ni con intereses.

En primera instancia, el Juez emitió sentencia el 2 de agosto de 2018 en la que acoge parcialmente el pedido de condena de ISUSA, estableciendo que corresponde la devolución actualizada por IPC desde el pago y con intereses (6% anual) desde que la DGI conoció la sentencia del TCA el 31 de julio de 2017. A los quince días hábiles de la sentencia judicial, la DGI presentó apelación sobre la forma en que se aplican los intereses legales, y expresa que deben de correr desde la presentación de la demanda, y no desde la notificación de la sentencia del TCA.

Con fecha 21 de setiembre de 2018 ISUSA contesta y adhiere el recurso de apelación y solicita ejecución parcial de sentencia.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se está a la espera de la decisión que adopte el Tribunal de Apelaciones al respecto.

Al 31/12/2018 la sociedad ha procedido a actualizar el crédito existente por IPC incluido en el rubro Otras Cuentas por Cobrar (Corriente) por el importe de \$ 5.754.319, con contrapartida en el rubro Otros Ingresos

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

ISUSA DO BRASIL

Con fecha 8 de enero de 2019 se ha inscripto en la República Federativa Do Brasil, en la Receita Federal Do Brasil en el Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica, la sociedad "INDUSTRIA SULFÚRICA S/A DO BRASIL" sobre la cual INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. es propietaria del 100% de su capital social.

COBRO PARCIAL PAGO INDEBIDO ANTE DGI

Vinculado al reclamo por recupero por parte de ISUSA contra DGI del monto pagado indebidamente y expuesto en la Nota 11 anterior, con fecha 12 de febrero de 2019, el Estado cumplió parcialmente con la liquidación de la ejecución parcial de sentencia.

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



**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

ANEXO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

Parte 1 de 3

VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					
VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS					
Inmuebles (Tierras)	185.879.789	-	521.765	23.222.875	208.580.899
Inmuebles (Mejoras)	1.139.963.970	14.785.465	-	142.421.298	1.297.170.733
Muebles, Utiles y Equipos de computación	12.001.025	277.978	-	1.499.347	13.778.350
Vehículos	19.474.310	1.778.877	1.638.895	2.433.021	22.047.313
Maquinarias y Equipos	1.361.658.235	71.990.488	1.193.370	170.118.647	1.602.574.000
Maquinarias en Leasing	4.814.802	-	2.374.643	601.537	3.041.696
Herramientas y Utiles Diversos	1.119.728	162.030	-	139.893	1.421.651
Instalaciones	98.538.232	17.958.388	-	12.310.866	128.807.486
Laboratorio	2.001.654	-	-	250.077	2.251.731
Obras en Proceso	21.319.283	32.791.631	50.622.547	2.663.523	6.151.890
Vehiculos en Leasing	589.650	-	-	73.668	663.318
Importaciones en Trámite	2.737	70.742	3.079	342	70.742
Sub-Total	2.847.363.415	139.815.599	56.354.299	355.735.094	3.286.559.809
INTANGIBLES					
Otros	-	590.437	-	-	590.437
Sub-total	-	590.437	-	-	590.437
Total al 31 de Diciembre de 2018	2.847.363.415	140.406.036	56.354.299	355.735.094	3.287.150.246
Total al 31 de Diciembre de 2017	2.824.957.965	48.480.867	23.276.193	352.935.874	3.203.098.513



**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

ANEXO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

Parte 2 de 3

	AMORTIZACIONES				
	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	AJUSTE POR REEXPRESION	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO
	(6)	(7)	(8)		(10)=(6+7-8+9)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS					
Inmuebles (Tierras)	-	-	-		-
Inmuebles (Mejoras)	276.681.210	34.567.143	-	3	37.923.182
Muebles, Útiles y Equipos de computación	10.484.740	1.309.910	-	10	452.582
Vehículos	13.315.000	1.663.509	1.506.137	20	2.490.077
Maquinarias y Equipos	865.232.869	108.097.809	1.091.405	10	121.354.475
Maquinarias en Leasing	4.814.802	601.537	2.374.643	10	-
Herramientas y Útiles Diversos	1.059.867	132.415	-	20	13.481
Instalaciones	63.635.470	7.950.291	-	20	18.731.186
Laboratorio	1.655.654	206.848	-	20	124.115
Obras en Proceso	-	-	-		-
Vehículos en Leasing	589.650	73.668	-	20	-
Sub-Total	1.237.469.262	154.603.130	4.972.185		181.089.098
INTANGIBLES					
Otros	-	-	-		-
Sub-total	-	-	-		-
Total al 31 de Diciembre de 2018	1.237.469.262	154.603.130	4.972.185		181.089.098
Total al 31 de Diciembre de 2017	1.083.961.204	135.424.629	5.612.006		178.296.557



**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

ANEXO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

Parte 3 de 3

		Valores Netos Contables	
		VALORES NETOS AL 31/12/2018 (11)-(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2017
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
Inmuebles (Tierras)		208.580.899	209.102.664
Inmuebles (Mejoras)		947.999.198	971.136.917
Muebles, Útiles y Equipos de computación		1.531.118	1.705.722
Vehículos		6.084.864	6.928.824
Maquinarias y Equipos		508.980.252	558.446.214
Maquinarias en Leasing		-	-
Herramientas y Útiles Diversos		215.888	-
Instalaciones		38.490.539	67.339
Laboratorio		265.114	39.263.336
Obras en Proceso		6.151.890	389.228
Vehículos en Leasing		-	23.982.806
Importaciones en Trámite		70.742	3.079
Sub-Total		1.718.370.504	1.811.026.129
INTANGIBLES			
Otros		590.437	-
Sub-total		590.437	-
Total		1.718.960.941	1.811.026.129