

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES
INTERMEDIOS
AL 30/06/2019**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de Revisión Limitada
- Estado de posición financiera al 30/06/2019
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2019 y el 30/06/2019
- Estado de resultados integrales por el período comprendido entre el 01/01/2019 y el 30/06/2019
- Estado de flujos de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas a los estados financieros al 30/06/2019

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

INFORME DE REVISION LIMITADA

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2019, los que comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados, el estado de resultados integrales, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio, por el período de seis meses 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. La Dirección de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los referidos estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión limitada sobre dichos estados financieros individuales intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Además, hemos verificado la adecuada conversión de dichos estados financieros individuales, a pesos uruguayos de acuerdo con los criterios expresados en Nota 2.1., los que se presentan adjuntos.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el



auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados financieros considerados en su conjunto. En consecuencia no expresamos una opinión de auditoría respecto a la razonable presentación de los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2019, referidos en el párrafo primero.

Conclusión

En base a la revisión limitada que hemos efectuado, podemos manifestar que no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse para que los referidos estados financieros intermedios individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2019, estén de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 29 de agosto de 2019.

Timbre Profesional según Art. 1º –
Num. 6) 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 : \$ 180

Por Normey – Peruzzo & Asociados


Cr. Pablo García Castrillo
C.J.P.P.U. 77.447



ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 30 de Junio 2019	Al 31 de Diciembre 2018
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	1.110.520	677.324
Bancos	322.281.545	12.971.357
	<u>323.392.065</u>	<u>13.648.681</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza	494.605.056	649.412.189
Deudores por Exportaciones	432.936.815	538.145.350
Documentos a Cobrar	883.788.411	1.080.508.388
Menos: Previsión para Descuentos	(9.760.050)	(34.168.160)
Previsión para Deudores Incobrables	(210.175.790)	(210.175.790)
	<u>1.591.394.442</u>	<u>2.023.721.977</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	0	23.913.276
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	9.256.560	8.056.889
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.3)	13.880.319	211.437
Diversos	34.051.171	111.409.873
	<u>57.188.050</u>	<u>143.591.475</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	244.370.302	195.590.072
Mercaderías	17.923.224	18.637.594
Materias Primas	431.669.982	536.876.194
Materiales y Suministros	7.964.501	7.698.244
Envases	46.764.055	42.369.260
Repuestos y Accesorios	72.495.748	69.564.278
Propiedades y Equipos para la venta	24.538.698	29.252.187
Importaciones en Trámite	8.404.206	55.635.759
	<u>854.130.716</u>	<u>955.623.588</u>
Total Activo Corriente	<u>2.826.105.273</u>	<u>3.136.585.721</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	146.725.097	91.721.049
Menos: Previsión para Descuentos	(3.206.420)	(3.206.414)
	<u>143.518.677</u>	<u>88.514.635</u>
Otras cuentas a cobrar		
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	250.497.669	208.403.779
	<u>250.497.669</u>	<u>208.403.779</u>
Existencias		
Productos Terminados	10.499.575	10.499.569
Mercadería	13.045.486	13.045.486
Materias Primas	8.723.236	8.723.236
	<u>32.268.297</u>	<u>32.268.291</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.4)	143.207.557	142.702.766
	<u>143.207.557</u>	<u>142.702.766</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	3.567.128.135	3.568.020.069
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.793.266.085)	(1.702.525.339)
Importaciones en trámite	6.614	76.802
	<u>1.773.868.664</u>	<u>1.865.571.532</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Otros	1.917.419	641.016
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(74.586)	0
	<u>1.842.833</u>	<u>641.016</u>
Arrendamientos		
Derecho Uso	3.440.694	0
Menos: Amortización Acumulada	(513.059)	0
	<u>2.927.635</u>	<u>0</u>
Total Activo no Corriente	<u>2.348.131.332</u>	<u>2.338.102.019</u>
Total del Activo	<u>5.174.236.605</u>	<u>5.474.687.740</u>



**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 30 de Junio 2019 \$	Al 31 de Diciembre 2018 \$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	378.426.599	483.643.612
Proveedores de Plaza	44.761.496	54.794.523
Documentos a Pagar	494.061	170.105
Comisiones a Pagar	27.722.853	26.666.021
	<u>451.405.009</u>	<u>565.274.261</u>
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	1.345.168.818	1.216.314.320
Obligaciones Negociables (Nota 8)	140.728.000	281.456.000
Intereses a Pagar	37.602.627	36.016.763
Menos: Intereses a Vencer	(31.150.882)	(34.076.722)
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer (NOTA 2.2 I)	0	(735.656)
	<u>1.492.348.563</u>	<u>1.498.974.705</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	28.053.494	22.634.375
Dividendos a Pagar	1.042.724	950.371
Deudas con empresas vinculadas	0	3.545.897
Sueldos y Jornales a Pagar	546.376	597.250
Provisión para Beneficios Sociales	61.615.327	109.075.106
Acreedores por Cargas Sociales	14.791.955	33.807.263
Acreedores fiscales	4.921.443	-
Otras Deudas	83.426.866	41.853.352
Pasivo por arrendamiento	1.900.180	0
Intereses a vencer por arrendamiento	(176.262)	0
	<u>196.122.103</u>	<u>212.463.614</u>
Total Pasivo Corriente	<u>2.139.875.675</u>	<u>2.276.712.580</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	182.004.859	313.940.737
Obligaciones Negociables (Nota 8)	633.276.000	633.276.000
	<u>815.280.859</u>	<u>947.216.737</u>
Otras Cuentas a Pagar		
Pasivo por arrendamiento	1.337.936	0
Intereses a vencer por arrendamiento	(124.108)	0
	<u>1.213.828</u>	<u>0</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>816.494.687</u>	<u>947.216.737</u>
Total del Pasivo	<u>2.956.370.362</u>	<u>3.223.929.317</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	768.474.948	768.474.948
	<u>1.768.474.948</u>	<u>1.768.474.948</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	97.784.612	97.784.612
Fondo de Reserva Especial	322.077.765	322.077.765
Ajuste por reexpresión monetaria	153.541.452	153.541.451
	<u>580.580.788</u>	<u>580.580.787</u>
Otros Resultados Integrales		
Coberturas de Flujo de Efectivo	0	735.656
	<u>0</u>	<u>735.656</u>
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores(Nota 21)	(173.718.764)	4.467.737
Resultado del Período	(16.933.636)	(164.780.932)
Ajustes por conversión	(668.939)	23.903.300
Ajuste por reexpresión del patrimonio	60.131.846	37.376.927
	<u>(131.189.493)</u>	<u>(99.032.968)</u>
Total del Patrimonio	<u>2.217.866.243</u>	<u>2.250.758.423</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>5.174.236.605</u>	<u>5.474.687.740</u>



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 período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período 01/04/2019 \$	Por el período 30/06/2019 \$	Por el período 01/01/2019 \$	Por el período 30/06/2019 \$	Por el período 01/04/2018 \$	Por el período 30/06/2018 \$	Por el período 01/01/2018 \$	Por el período 30/06/2018 \$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	491.443.108	675.121.581	1.164.477.095	1.517.788.604	1.168.514.939	1.464.679.909	1.707.083.350	2.158.198.447
Del Exterior	183.678.473	(6.779.188)	353.311.509	1.517.788.604	296.164.970	1.464.679.909	451.115.097	
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES								
				(24.543.379)		(12.339.989)		(25.036.839)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS								
				1.493.245.225		1.452.339.920		2.133.161.608
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 10 y 12)								
				(1.237.239.614)		(1.267.710.809)		(1.890.940.829)
RESULTADO BRUTO								
				256.005.611		184.629.111		242.220.779
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)								
				(206.409.622)		(121.224.972)		(240.072.299)
RESULTADOS DIVERSOS								
Costo de Reorganización (Nota 22)	(58.230.255)		(58.230.255)		0		0	
Intereses por Arrendamiento	(48.229)		(48.229)		0		0	
Otros ingresos (Nota 21)	7.066.294		7.066.133		3.324.865		3.324.865	
Resultado por la inversión (Nota 5.4)	(11.077.333)		397.340		(9.998.084)		(219.519)	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equip	(251.807)		937.033		491.091		491.091	
Revalorización de Existencias (Nota 15)	(20.003.004)		(24.627.077)		0		0	
RESULTADO OPERATIVO								
				(73.735.055)		(6.182.128)		3.596.437
				(24.139.066)		57.222.011		5.744.917
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	129.762		353.105		348.231		671.586	
Intereses ganados	762.862		2.947.290		3.361.722		8.510.054	
Descuentos concedidos (Nota 20)	7.620.845		14.626.218		6.239.868		9.071.002	
Intereses perdidos y gastos financieros	(31.018.791)		(62.350.241)		(34.257.062)		(50.880.068)	
Resultado por desvalorización monetaria	428.037		11.208.989		331.613		545.074	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS								
				(33.214.638)		(23.975.628)		(32.082.352)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)								
				(57.353.704)		33.246.383		(26.337.435)
				40.420.068		(62.049.798)		(10.815.948)
RESULTADO DEL PERIODO								
				(16.933.636)		(28.803.415)		(37.153.383)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período 01/04/2019 \$	Por el período 30/06/2019 \$	Por el período 01/01/2019 \$	Por el período 30/06/2019 \$	Por el período 01/04/2018 \$	Por el período 30/06/2018 \$	Por el período 01/01/2018 \$	Por el período 30/06/2018 \$
RESULTADO DEL PERIODO								
				(16.933.636)		(28.803.415)		(37.153.383)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES								
Diferencia por conversión	102.130.045	102.130.045	175.776.504	175.776.504	239.233.688	239.233.688	203.214.756	203.214.756
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO								
				158.842.868		210.430.273		166.061.373

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



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2019		De 2018	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		(16.933.636)		(37.153.383)
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	96.790.475		96.923.103	
Ajustes por conversión	(1.008.742)		(1.459.039)	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(397.340)		219.519	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(937.033)		(510.491)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(52.713)		0	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Cuentas por cobrar comerciales	432.327.533		(176.113.493)	
Otras cuentas por cobrar	86.403.439		(78.936.270)	
Existencias	97.526.364		(225.346.585)	
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	(55.004.032)		(7.144.866)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	(42.093.891)		101.294.818	
Existencias Largo Plazo	0		(16.236.423)	
Cuentas a pagar comerciales	(113.869.251)		485.234.929	
Otras cuentas a pagar	(26.589.184)		(61.277.861)	
Otras cuentas a pagar Largo Plazo	1.213.828		0	
Total ajustes		474.309.454		116.647.341
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		457.375.818		79.493.958
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	2.455.633		654.631	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	(10.698.600)		(62.684.156)	
Pagos por compras de Acciones	(91.755)		(287.155)	
Fondos aplicados a inversiones		(8.334.722)		(62.316.680)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	0		(8.134.282)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	0		(1.978.100)	
Préstamos	(139.297.711)		(3.644.996)	
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer	0		3.359.635	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(139.297.711)		(10.397.743)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		309.743.385		6.779.535
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	12.571.745		25.931.716	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	1.076.935		5.738.699	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		13.648.680		31.670.415
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		323.392.065		38.449.950



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 periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2019

	CAPITAL	RESERVAS	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2019	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2018
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		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)	33.432.971
Resultado por Conversión	628.935.227	107.731.314		69.094.322	805.760.863	565.485.974
Otros Resultados Integrales						
Cobertura de Flujo de Efectivo			677.609		677.609	
SUB-TOTAL	1.628.935.227	534.770.650	677.609	(91.218.873)	2.073.164.613	2.004.807.696
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Otros Resultados Integrales	139.539.721	45.810.138	58.047	(7.814.095)	177.593.811	443.664.701
Ajuste a Resultados Ejercicios Anteriores(Nota 21)				(13.405.584)	(13.405.584)	0
Resultado por conversión				(1.148.365)	(1.148.365)	0
SUB-TOTAL	139.539.721	45.810.138	58.047	(22.368.044)	163.039.862	443.664.701
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.768.474.948	580.580.788	735.656	(113.586.917)	2.236.204.475	2.448.472.397
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos					0	(5.793.047)
Dietas y otros conceptos					0	(2.341.235)
5. RESULTADO DEL PERIODO						
Resultado del período				(16.933.636)	(16.933.636)	(37.153.383)
Resultado por Conversión				(668.940)	(668.940)	(3.090.956)
6. OTROS RESULTADOS INTEGRALES						
Coberturas de Flujo de Efectivo			(735.656)		(735.656)	3.004.783
SUB-TOTAL (4 a 6)	0	0	(735.656)	(17.602.576)	(18.338.232)	(45.373.838)
7. 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	97.784.612
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		322.077.765			322.077.765	321.758.133
Resultado Integral (resumen)						
Resultados no asignados				(190.652.400)	(190.652.400)	(37.153.383)
Resultado por Conversión	768.474.948	153.541.452		59.462.907	981.479.307	1.013.532.238
Otros Resultados Integrales						
Cobertura de Flujo de Efectivo			0		0	0
TOTAL	1.768.474.948	580.580.788	0	(131.189.493)	2.217.866.243	2.403.098.559



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2019**

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., ISUSA Paraguay S.A. e INDUSTRIA SULFÚRICA S/A DO BRASIL al 30 de junio de 2019, se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A., ISUSA Paraguay S.A. e INDUSTRIA SULFÚRICA S/A DO BRASIL al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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 estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2018 han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 22 de marzo de 2019 y por sus accionistas en Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2019.



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 período 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 período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2018.

En cambio, para el Estado de resultados y el Estado de resultados integrales se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/06/2018, así como el período de 6 meses finalizado el 30/06/2018. Para el Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 6 meses finalizado el 30/06/2018.

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 período: US\$ 1 = \$ 35,182 (US\$ 1 = \$ 32,406 al 31 de diciembre de 2018),



- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 33,845 (US\$ 1 = \$ 29,288 al 30 de junio de 2018),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en "otros resultados integrales".

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

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

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 período.

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.

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).



En los arrendamientos, se aplica el modelo de control establecido por la NIF 16, la que indica que se debe distinguir entre los arrendamientos de un activo identificado y los contratos de servicio.

La amortización se calcula linealmente, a partir del mes siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo, y los activos en arrendamiento por el período de vigencia del contrato.

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., ISUSA Paraguay S.A. e INDUSTRIA SULFÚRICA S/A DO BRASIL 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.

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 período.

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 período. 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 31/12/2018.



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 30/06/2019

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	997.948.458	394.321.563	100.975.204	1.493.245.225
Costos y gastos operativos	(1.038.043.174)	(265.659.254)	(58.150.483)	(1.361.852.911)
Resultado Bruto	(40.094.716)	128.662.309	42.824.722	131.392.314
			Gastos de Administración	(81.796.326)
			Resultados Diversos	(73.735.055)
			Resultados Financieros	(33.214.638)
			Impuesto a la Renta	40.420.068
			Resultado Neto	(16.933.636)

Información al 30/06/2018

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	1.621.977.593	389.182.775	122.001.241	2.133.161.608
Costos y gastos operativos	(1.698.199.511)	(273.876.481)	(67.839.866)	(2.039.915.858)
Resultado Bruto	(76.221.918)	115.306.294	54.161.375	93.245.750
			Gastos de Administración	(91.097.270)
			Resultados Diversos	3.596.437
			Resultados Financieros	(32.082.352)
			Impuesto a la Renta	(10.815.948)
			Resultado Neto	(37.153.383)



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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 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 30 de junio de 2019		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.457.764	55
Cuentas por cobrar comerciales	9.765.755	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	11.134.805	10.769
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	---	---
Activo por impuesto diferido (No corriente)	250.497.669	---
Total Activo	283.737.830	10.824
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(11.089.448)	(30)
Otras Cuentas a Pagar	(154.044.160)	---
Total Pasivo	(165.133.608)	(30)
Posición Activa/(Pasiva)	118.604.222	10.794
Al 30 de junio de 2018		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.387.573	47
Cuentas por cobrar comerciales	14.126.039	13.886
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	93.956.541	---
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	---	---
Activo por impuesto diferido (No corriente)	146.103.340	---
Total Activo	265.573.493	13.933
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(29.761.753)	(1.004)
Otras Cuentas a Pagar	(128.630.428)	---
Total Pasivo	(158.392.181)	(1.004)
Posición Activa/(Pasiva)	107.181.312	12.929



En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, 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\$ 283.047 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 período (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 92.772 al 30 de junio de 2018).

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 30/06/2019 y 31/12/2018 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)	31.057.371	27.383.427
Prestamos Particulares (2)	0	
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	12.350.442	16.111.970
Obligaciones Negociables (4)	22.000.000	26.000.000
Total pasivos	65.407.813	69.495.397
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,93%	4,72%

- (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.

30 de junio de 2019					
	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	38.445.515	5.173.238	---	---	43.618.753
Obligaciones Negociables	3.972.442	12.000.000	6.000.000	---	21.972.442
Coberturas a Vencer	---	--	--	---	---
Totales	42.417.957	17.173.238	6.000.000	---	65.591.195

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



NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

Al 30/06/2019 y 31/12/2018 no se mantienen saldos por este concepto.

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 30/06/2019 y al 31/12/2018 es el siguiente:

Rubro	30/06/2019 \$	31/12/2018 \$
Corriente		
Deudores plaza	494.605.056	649.412.189
Deudores por exportaciones	432.936.815	538.145.350
Documentos a cobrar	883.788.411	1.080.508.388
Menos: Previsión para descuentos	(9.760.050)	(34.168.160)
Previsión para deudores incobrables	(210.175.790)	(210.175.790)
Total Corriente	1.591.394.442	2.023.721.977
No Corriente		
Deudores plaza	146.725.097	91.721.049
Menos: Previsión para descuentos	(3.206.420)	(3.206.414)
Menos: Previsión para deudores incobrables	---	---
Total No corriente	143.518.677	88.514.635
Total Rubro	1.734.913.119	2.112.236.612

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	30/06/2019 \$	31/12/2018 \$
Saldos al inicio	210.175.790	111.567.364
Constitución o reversión neta	---	98.608.426
Saldos al cierre	210.175.790	210.175.790

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales al 30/06/2019 y al 31/12/2018 es la siguiente:

	30/06/2019 \$	31/12/2018 \$
Saldo pendientes de cobro	1.659.324.481	2.061.056.094

	30/06/2019 \$	31/12/2018 \$
Cientes en Proceso Concursal	227.198.390	227.198.390
En ejecución con garantías	71.352.500	71.532.500



5.3 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	30/06/2019 \$	31/12/2018 \$
Activo		
Créditos comerciales		
ISUSA Paraguay S.A.	---	---
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	11.296.448	---
ISUSA Paraguay S.A.	2.583.872	211.437
Pasivo		
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	---	3.545.897

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2018 con empresas vinculadas.

	30/06/2019 \$	30/06/2018 \$
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	23.556.323	1.674.481
ISUSA Paraguay S.A.	3.164.914	---
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	27.926.017	40.668.220
ISUSA Paraguay S.A.	237	---

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 \$ 143.047.323 (\$ 142.439.464 al 31 de diciembre de 2018). Durante los períodos de seis meses finalizados el 30/06/2019 y el 30/06/2018 no se acreditaron dividendos.

La inversión en ISUSA Paraguay S.A. al 30/06/2019 asciende a \$ 67.479 (al 31/12/2018 asciende a \$ 263.202).

La Inversión en Industria Sulfúrica S/A do Brasil al 30/06/2019 asciende a \$ 91.755 (al 31/12/2018 asciende a \$ 0).



5.5 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

Banco o Concepto	AL 30/06/2019		AL 31/12/2018	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco Itaú	5.039.641	177.304.632	5.034.228	177.114.173
Banco República	11.055.295	388.947.379	7.299.793	256.821.317
Banco Santander	10.925.658	384.386.493	9.398.464	330.656.760
BBVA Banco	11.424.922	401.951.606	12.007.160	422.435.903
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	---	---	933.771	32.851.931
Obligaciones Negociables	3.972.442	139.758.454	7.953.791	279.830.275
Coberturas a Vencer HSBC	---	---	(20.910)	(735.656)
	42.417.957	1.492.348.563	42.606.296	1.498.974.705

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 398.392.489 (\$ 540.133.379 al 31 de diciembre de 2018) 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 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2019		31/12/2018	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	5.006.572	176.141.216	6.740.001	237.126.715
Banco Santander	166.667	5.863.643	2.183.333	76.814.022
Obligaciones Negociables	18.000.000	633.276.000	18.000.000	633.276.000
	23.173.238	815.280.859	26.923.334	947.216.737

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2017).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2018).

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 2018), 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 2018), 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 2018), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2018) 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 2018) 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 2018), 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 30/06/2019 y al 31/12/2018 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 todas las cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión no quedando por tanto saldo de capital pendiente de pago (US\$ 4.000.000 al 31 de diciembre de 2018).



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 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.

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 U\$S 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 noviembre de 2022) y la tercera a los 54 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-existent, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:



i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 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 finalizado el 31/12/2018 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 período existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Mercadería de terceros depositados en la empresa \$ 6.288.783 (\$ 56.596.791 al 31 de diciembre de 2018).



NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Concepto	30/06/2019 \$	30/06/2018 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	50.150.810	53.492.361
Formación de amortizaciones	3.884.864	3.732.020
Impuestos, tasas y contribuciones	17.382.623	12.099.114
Gastos directos de ventas	50.893.302	52.851.743
Fletes	58.337.374	75.593.891
Otros gastos	25.760.649	42.303.170
Total	206.409.622	240.072.299

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 se detalla a continuación:

Concepto	30/06/2019 \$	30/06/2018 \$
Sueldos y jornales	238.214.851	281.800.814
Cargas sociales	30.449.399	35.368.194
Total	268.664.250	317.169.009

El número promedio de empleados durante el período fue 395 personas (427 personas al 30 de junio de 2018).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/06/2019 \$	30/06/2018 \$
Mano de obra y cargas sociales	268.664.216	317.169.009
Amortizaciones	93.112.266	93.239.760
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(64.981.554)	(113.708.843)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	884.036.003	1.482.777.237
Impuestos, tasas y contribuciones	8.522.171	7.649.444
Gastos directos de ventas	50.893.302	52.851.743
Reparaciones y mantenimiento	58.093.758	70.770.741
Transportes y fletes	68.219.437	95.060.012
Servicios contratados	7.488.748	9.115.575
Otros gastos	69.600.889	116.088.452
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	1.443.649.236	2.131.013.128



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/06/2019 \$	30/06/2018 \$
Impuesto corriente	74.154	83.766
Impuesto diferido (Nota 14)	(40.494.222)	10.732.182
Total Gasto/(Ingreso)	(40.420.068)	10.815.948

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:

	30/06/2019 \$	30/06/2018 \$
Utilidad contable antes de impuesto	(57.353.704)	(26.337.434)
Utilidades no sujetas a impuesto	(51.618.395)	(100.860.435)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(159.718.989)	9.177.850
Pérdidas fiscales	268.691.089	118.020.020
Diferencias temporarias	(161.976.890)	42.928.727
Utilidad fiscal	(161.976.889)	42.928.727
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(40.494.222)	10.732.182
Impuesto mínimo	64.170	71.751
Ajuste previsión ejercicios anteriores	9.984	12.015
Total Gasto/(Ingreso)	(40.420.068)	10.815.948

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:

	30/06/2019 \$	31/12/2018 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	168.509.888	110.634.865
A ser recuperados en más de 12 meses	81.987.781	97.768.913
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	250.497.669	208.403.779



Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 son los que siguen:

	SalDOS al 31/12/2018 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	SalDOS al 30/06/2019 \$
Previsión para descuentos	8.542.049	(5.870.144)	(231.892)	2.440.012
Previsión para deudores incobrables	(30.499.276)	---	---	(30.499.276)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	62.167	1.264.991	49.972	1.377.129
Existencias	(22.518.028)	1.007.498	39.800	(21.470.730)
Propiedad, planta y equipos	97.768.913	(15.181.412)	(599.721)	81.987.781
Pérdidas fiscales	155.047.954	59.273.290	2.341.509	216.662.753
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	208.403.779	40.494.222	1.599.668	250.497.669

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	2.440.012	---	2.440.012
Previsión para deudores incobrables	---	(30.499.276)	(30.499.276)
Existencias	---	(21.470.730)	(21.470.730)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	1.377.129	---	1.377.129
Propiedad, planta y equipos	81.987.782	---	81.987.782
Pérdidas fiscales	216.662.752	---	216.662.752
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	302.467.675	(51.970.006)	250.497.669

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 son los que siguen:

	SalDOS al 31/12/2017 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por Conversión	SalDOS al 30/06/2018 \$
Previsión para descuentos	8.698.011	(4.468.961)	(176.540)	4.052.509
Previsión para deudores incobrables	12.727.405	(906.132)	(35.796)	11.785.477
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(497.790)	508.792	20.099	31.101
Existencias	(8.076.732)	(15.490.924)	(611.948)	(24.179.604)
Propiedad, planta y equipos	128.069.868	(20.755.852)	(819.931)	106.494.085
Pérdidas fiscales	33.592.899	30.380.897	1.200.155	65.173.951
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	174.513.662	(10.732.182)	(423.960)	163.357.520



Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	4.052.509	---	4.052.509
Previsión para deudores incobrables	11.785.477	---	11.785.477
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	31.101	---	31.101
Existencias	---	(24.179.604)	(24.179.604)
Propiedad, planta y equipos	106.494.085	---	106.494.085
Pérdidas fiscales	65.173.951	---	65.173.951
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	187.537.123	(24.179.604)	163.357.520

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 período por \$ 24.627.077 de pérdida (\$ 0 al 30 de junio de 2018) 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% 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. Debido a que en el ejercicio finalizado el 31/12/2018 presenta pérdidas, el directorio propuso no pagar dividendos.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y dos directores durante cinco de los seis meses del semestre que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. El mismo ascendió aproximadamente a 2,25% del total de remuneraciones al 30/06/2019 (2,43% al 30/06/2018).

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 período de seis meses finalizado el 30/06/2019 (1% para el período de seis meses finalizado el 30/06/2018) 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 30/06/2019 (US\$ 0 al 30/06/2018).

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 período de seis meses finalizado el 30/06/2019 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018). 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 2018) 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.

	30/06/2019	30/06/2018
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(16.933.636)	(37.153.383)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	(0,016934)	(0,037153)

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 25 de abril de 2019 la Asamblea Ordinaria de Accionistas y debido a que el ejercicio finalizado el 31/12/2018 presenta pérdidas, resolvió no pagar dividendos, bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

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.

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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



NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 – 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 N° 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.

AI 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.

Con fecha 12 de febrero de 2019, el Estado cumplió parcialmente con la liquidación de la ejecución parcial de sentencia.

Modificaciones al Saldo Inicial de Resultados Acumulados.

Se procedió a realizar ajustes a resultados acumulados por un importe de US\$ 413.676 de pérdida, lo cual corresponde a las siguientes correcciones: a) US\$ 122.400 ajustes por ventas de "Propiedad y Equipos para la Venta" realizadas en el año 2018; b) \$ 9.439.075 en su equivalente en US\$ 291.276 (TC 32,406 31/12/2018), correspondiente al ajuste por error en la previsión de impuestos año 2018.

NOTA 22 – REORGANIZACION INTERNA

Debido al aumento de los costos de operación frente a la evolución del tipo de cambio que no ha tenido la misma evolución, la caída de los precios internacionales, la asimetría en costos y condiciones laborales, ha llevado a un proceso de reestructura interna.

Atendiendo la histórica relación, los antecedentes de diálogo, la negociación colectiva y la búsqueda permanente de soluciones en temas laborales mediante autocomposiciones y recíprocas concesiones, el pasado 31 de mayo de 2019 se suscribió un Convenio con la totalidad de los trabajadores de la empresa que refleja un proceso de reestructura interna en nuestras operaciones, las que no afectarán el nivel de productos y servicios a nuestros clientes, así como el cumplimiento estricto de nuestras obligaciones.



**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

Los costos generados por dicha reestructura interna generados hasta el 30/06/2019 ascienden al importe de U\$S 1.720.498 y se exponen en el rubro "Costo de Reorganización" dentro de los Resultados Diversos.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

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



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 período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2019

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)	208.580.895	-	-	17.867.672	226.448.567
Inmuebles (Mejoras)	1.297.170.733	790.690	-	111.119.729	1.409.081.152
Muebles, Utiles y Equipos de computación	13.778.351	-	-	1.180.297	14.958.648
Vehículos	22.047.325	-	6.570.211	1.888.643	17.365.757
Maquinarias y Equipos	1.602.574.015	2.937.787	-	137.281.537	1.742.793.339
Maquinarias en Leasing	3.041.692	-	-	260.561	3.302.253
Herramientas y Utiles Diversos	1.421.651	-	-	121.783	1.543.434
Instalaciones	128.807.498	1.577.688	-	11.034.056	141.419.242
Laboratorio	2.251.731	-	-	192.890	2.444.621
Obras en Proceso	6.151.890	745.542	-	526.991	7.424.423
Vehículos en Leasing	663.318	-	373.457	56.822	346.683
Importaciones en Trámite	70.742	2.463	72.651	6.060	6.614
Sub-Total	3.286.559.841	6.054.170	7.016.319	281.537.041	3.567.134.733
INTANGIBLES					
Otros	590.437	1.276.403	-	50.579	1.917.419
Sub-total	590.437	1.276.403	-	50.579	1.917.419
ARRENDAMIENTOS					
Derecho Uso	-	3.440.710	-	-	3.440.710
Sub-Total	-	3.440.710	-	-	3.440.710
Total al 30 de Junio de 2019	3.287.150.278	10.771.283	7.016.319	281.587.620	3.572.492.861
Total al 31 de Diciembre de 2018	3.203.098.513	152.433.649	61.181.779	274.387.505	3.568.737.887



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 período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2019

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

(cifras expresadas en Pesos Uruguayos)

Parte 2 de 3

	AMORTIZACIONES						ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)
	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA	IMPORTE (9)		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS							
Inmuebles (Tierras)	-	-	-		-	-	-
Inmuebles (Mejoras)	349.171.539	29.911.134	-	3	20.672.563	399.755.236	
Muebles, Útiles y Equipos de computación	12.247.232	1.049.136	-	10	222.597	13.518.965	
Vehículos	15.962.450	1.367.394	5.088.626	20	1.172.124	13.413.342	
Maquinarias y Equipos	1.093.593.745	93.680.684	-	10	62.666.601	1.249.941.030	
Maquinarias en Leasing	3.041.692	260.561	-	10	-	3.302.253	
Herramientas y Útiles Diversos	1.205.762	103.290	-	20	24.909	1.333.961	
Instalaciones	90.316.948	7.736.834	-	20	11.376.663	109.430.445	
Laboratorio	1.986.617	170.180	-	20	67.374	2.224.171	
Obras en Proceso	-	-	-		-	-	-
Vehículos en Leasing	663.318	56.822	373.457	20	-	346.683	
Sub-Total	1.568.189.303	134.336.035	5.462.083		96.202.831	1.793.266.086	
INTANGIBLES							
Otros	-	-	-		74.597	74.597	
Sub-total	-	-	-		74.597	74.597	
ARRENDAMIENTOS							
Derecho Uso	-	-	-		513.047	513.047	
Sub-total	-	-	-		513.047	513.047	
Total al 30 de Junio de 2019	1.568.189.303	134.336.035	5.462.083		96.790.476	1.793.853.731	
Total al 31 de Diciembre de 2018	1.392.072.384	119.249.304	5.398.115		196.601.766	1.702.525.339	



**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 período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2019

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 30/06/2019 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2018
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS		
Inmuebles (Tierras)	226.448.567	226.448.591
Inmuebles (Mejoras)	1.009.325.916	1.029.207.791
Muebles, Útiles y Equipos de computación	1.439.683	1.662.279
Vehículos	3.952.415	6.606.124
Maquinarias y Equipos	492.852.309	552.581.122
Maquinarias en Leasing	-	-
Herramientas y Útiles Diversos	209.473	234.382
Instalaciones	31.988.797	41.787.771
Laboratorio	220.450	287.824
Obras en Proceso	7.424.423	6.678.881
Vehículos en Leasing	-	-
Importaciones en Trámite	6.614	76.802
Sub-Total	1.773.868.647	1.865.571.567
INTANGIBLES		
Otros	1.842.822	641.016
Sub-total	1.842.822	641.016
ARRENDAMIENTOS		
Derecho Uso	2.927.663	-
	2.927.663	-
Total	1.778.639.132	1.866.212.549