Auditores & Consultores

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2019

Expresados en Pesos Uruguayos



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Tel.: + 598 24080114 24033082 Fax: + 598 24013523

www.npyas-nexia.com.uy

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
- Estado de posición financiera consolidado al 31/12/2019
- Estado de resultados consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2019 y el 31/12/2019
- Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2019 y el 31/12/2019
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 31/12/2019
 - Anexo Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles, inversiones en inmuebles amortizaciones

Abreviaturas

pesos uruguayosUS\$ - dólares estadounidenses



Auditores & Consultores

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.y sus controladas FANAPROQUI S.A., ISUSA Paraguay S.A.eINDUSTRIA SULFÚRICA S/A DO BRASIL(el Grupo), los que comprenden el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses,así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen unresumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera consolidada del Grupoal 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados consolidados, los resultados integrales consolidado de sus operaciones, los flujos de efectivo consolidado y los cambios en el patrimonio neto consolidado, por el ejercicio finalizado en dicha fecha, expresados en pesos uruguayos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA)emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en*



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo Tel.: + 598 24080114

24033082 Fax: + 598 24013523 www.npyas-nexia.com.uy

Auditores & Consultores

relación con la auditoría de los estados financierosconsolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidado en Uruguay, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética mencionado.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión.

Sin afectar nuestra opinión, hacemos énfasis en lo revelado en Nota Nº23 de Hechos Posteriores, en cuanto al hecho que ha acaecido con impacto a nivel mundial, y a inicios del año 2020 a nivel local, originado por la pandemia denominada Covid-19. Hasta el momento, las actividades de las empresas del Grupo no han sido afectadas más allá de las medidas de resguardo y prevención que se han tomadocon respecto al personal entre las cuales, la mayoría de las personas que su tarea lo permita, trabaje de forma remota desde sus domicilios particulares, pero sin afectar las operaciones planificadas. Dado que existe una incertidumbre sobre el tiempo de prolongación y los efectos sanitarios y económicos que la situación pueda originar, a ésta fecha, no podemos evaluar y cuantificar el efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo, principalmente en la incidencia de los ingresos futuros de del Grupo, y en el deterioro del valor de sus activos, si los hubiere.

Cuestiones clave de la auditoría de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Auditores & Consultores

Cuentas por Cobrar Comerciales e Ingresos Operativos:

Al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, las Cuentas por Cobrar Comerciales y los Ingresos Operativos del Grupo, son de significativa materialidad considerando el total del activo del Grupo y el propio monto de ingresos. Debido a la actividad de las empresas, a su importancia material y que incluyen estimaciones de incobrabilidad efectuadas por las gerencias de las empresas, estas cuentas han requerido atención significativa al momento de realizar nuestra auditoria.

Nuestros procedimientos de auditoria para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, un adecuado entendimiento del proceso de ventas y cobranzas de las sociedades que consolidan, recuento de los Documentos a Cobrar al cierre del ejercicio, circularización de una muestra significativa de clientes con pruebas sustantivas como así también análisis de incobrabilidad de deudores verificando criterio utilizado por lasempresas y teniendo en cuenta la respuesta de sus asesores legales en relación a clientesen concurso judicial, y pruebas sustantivas sobre las ventas del ejercicio a fin de validar los Ingresos Operativos.

Considerando las evidencias y alcance de nuestro trabajo, hemos podido comprobar la razonabilidad de los criterios utilizados y de los respectivos saldos contables consolidados al cierre del ejercicio.

Existencias y Costo de los Bienes Vendidos:

Al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, las Existencias y el Costo de los Bienes Vendidos son de significativa materialidad considerando el total del activo consolidado del Grupo, y el total de egresos del mismo. Debido a su materialidad y relación con la actividad y el proceso productivo de las empresas, estas cuentas han requerido atención significativa al momento de realizar nuestra auditoria.

Nuestros procedimientos de auditoria para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, un adecuado entendimiento del proceso productivo del Grupo, participación a las tareas de inventarios al inicio y cierre del ejercicio, análisis de cantidades y valuación al cierre del ejercicio de las Existencias, análisis de rotación de inventarios, y pruebas sustantivas sobre las compras y demás gastos del ejercicio a fin de validar el saldo del Costo de los Bienes Vendidos.





Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo Tel.: + 598 24080114

24033082 Fax: + 598 24013523 www.npyas-nexia.com.uy

Auditores & Consultores

Considerando las evidencias y alcance de nuestro trabajo, hemos podido comprobar la razonabilidad de los criterios utilizados y de los respectivos saldos contables al cierre del ejercicio.

Otra Información

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

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

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

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





Auditores & Consultores

Responsabilidades de la Dirección y de los encargados del gobierno corporativo de la entidad sobre los estados financierosconsolidados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con laempresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Dirección tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Auditores & Consultores

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuación de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.



Joaquin Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Auditores & Consultores

 Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Montevideo, 30 de marzo de 2020

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 3) del Decreto Nº 67/005 reglamentario del Apartado A) del Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

de acuerdo a lo establecido en la Comunicación 2010/247 y comunicado NE/4/2010/1291 de fecha 04 de agosto de 2010 del

BCU

Valor vigente: \$ 2.400

por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Diego Donato Vincent C.J.P.P.U. 77.665



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos un	Al 31 de Diciembre 2019	Al 31 de Diciembre 2018
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		17.
Caja y cobranzas a depositar	456.799	899.421
Bancos	63.680.093	15.278.671
Bancos	64.136.892	16.178.092
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza	495.457.963	688.698.330
Deudores por Exportaciones	264.947.537	602.167.349
Documentos a Cobrar	868.119.516	1.145.802.028
Menos: Previsión para Descuentos	(33.655.920)	
Previsión para Deudores Incobrables	(442.139.720)	(223.257.937
-	1.152.729.376	2.177.176.875
Otras cuentas por cobrar Créditos Fiscales	10.139.233	36.672.645
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	33.330.333	15.020.350
	32.129.346	122.818.954
Diversos	75.598.912	174.511.949
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	188.710.878	227.158.115
Mercaderias	29.660.009	19.787.716
Productos en Proceso	15.970.921	16.961.000
Materias Primas	459.551.102	595.830.100
Materiales y Suministros	15.247.257	9.655.012
Envases	45.127.869	50.603.750
Repuestos y Accesorios	75.494.044	73.779.816
Propiedades y Equipos para la venta	24.366.414	31.019.849
Importaciones en Trámite	2.982.103	60.670.978
Importaciones en Trainite	857.110.597	1.085.466.336
Total Activo Corriente	2.149.575.777	3.453.333.252
ACTIVO NO CORRIENTE	2	07.100.1001.202
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	103.282.572	97.263.626
Menos: Previsión para Descuentos	(2.315.260)	(3.400.173)
Merios. Prevision para Descuentos	100.967.312	93.863.453
Otras cuentas por cobrar		
Diversos (Nota 21)	8.693	9.402
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	263.487.228	222.557.777
	263.495.921	222.567.179
Zhou between struct		a .
Existencias	0	44 424 044
Productos Terminados	0	11.134.044
Mercaderia	13.833.806	13.833.806
Materias Primas	13.833.806	9.250.369 34.218.219
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)	10.000.000	04.210.210
Volume Originals as Developed (Nota 2.2.6, Nota 1 y Allexo)	3.865.364.173	3.857.964.393
Valores Originales y Revaluados	(2.027.863.655)	
Menos: Amortizaciones Acumuladas	2.985	196.091
Importaciones en Trámite	1.837.503.503	2.015.422.221
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)	.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
Patentes, Marcas y Licencias	2.023.437	2.023.437
Otros	1.938.337	679.752
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(904.197)	(904.197
Menos. Amortizaciones Acumuladas	3.057.577	1.798.992
Arrendamientos		
Derecho Uso	3.648.610	0
Menos: Amortización Acumulada	(1.462.436)	0
	2.186.174	0
Total Activo no Corriente	2.221.044.293	2.367.870.064
Total Jol Author	4 270 620 070	E 924 202 246
Total del Activo	4.370.620.070	5.821.203.316

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

	(cifras expresadas en pesos un		rawan ta name itan m
		Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
PASIVO		2019	2018
PASIVO CORRIENTE		\$	\$
Cuentas por pagar comerciales		588,456,025	515.773.624
Proveedores por Importaciones		58.995.178	62.393.825
Proveedores de Plaza		0.993.176	180.384
Documentos a Pagar		26.807.999	29.013.872
Comisiones a Pagar	-	674.259.202	607.361.705
Préstamos (Nota 5.3)	_		
Préstamos Bancarios		597.945.725	1.290.109.260
Obligaciones Negociables (Nota 8)		0	298.464.000
Intereses a Pagar		26.189.544	38.193.207
Menos: Intereses y Gastos a Vence		(24.759.566)	
Coberturas de Flujo de Efectivo a V	encer (Nota 2.2 I)	599.375.703	(780.110) 1.589.850.425
Otras quentas nos pagas	-	399.373.703	1.309.030.423
Otras cuentas por pagar Cobros Anticipados		8.261.372	24.002.139
Dividendos a Pagar		791.377	1.007.801
Sueldos y Jornales a Pagar		922.478	783.990
Provisión para Beneficios Sociales		73.808.543	121.879.826
Acreedores por Cargas Sociales		20.860.806	37.902.466
Acreedores fiscales		5.762.370	298
Otras Deudas		55.210.729	45.898.092
Pasivo por arrendamiento		2.023.922	0
Intereses a vencer por arrendamien	to	(189.189)	0
intereses a vencer por arrendamen	_	167.452.408	231,474,612
	Total Pasivo Corriente	1.441.087.313	2.428.686.742
PASIVO NO CORRIENTE	=	1.441.007.010	2.420.000.742
Préstamos (Nota 5.4)			
Préstamos Bancarios		117.667.753	333.206.478
Obligaciones Negociables (Nota 8)		671.544.000	671.544.000
Menos: Intereses y Gastos a Vence	er	(3.513.108)	The second second
		785.698.645	1.004.750.478
Otras cuentas por pagar		NA SECRET RESERVE	#140001944CD
Pasivo por impuesto diferido (Nota 1	4)	1.559.101	997.429
Pasivo por arrendamiento		404.792	0
Intereses a vencer por arrendamien	to _	(37.837) 1.926.056	997.429
	T-1-1 Bi Cit-		A CONTRACTOR OF THE PARTY OF TH
	Total Pasivo no Corriente	787.624.701	1.005.747.907
D 4 T D 1 M C N I C (N-4- 5)	Total del Pasivo =	2.228.712.014	3.434.434.649
PATRIMONIO (Nota 6) Capital Social			
Capital Integrado		1.000.000.000	1.000.000.000
Aiuste por reexpresión monetaria		875.341.463	875.341.463
Ajuste poi reexpresion monetana	-	1.875.341.463	1.875.341.463
Reservas	-	Annex west	
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		322.329.109	322.077.765
Ajuste por reexpresión monetaria	_	188.625.152	188.625.152
	_	615.915.832	615.664.488
Otros Resultados Integrales		0	700 110
Coberturas de Flujo de Efectivo	-	0	780.110 780.110
	.		100.110
Resultados			
Resultados acumulados		(173.718.764)	4.467.737
Resultado del Ejercicio		(216.302.506)	
Ajustes por conversión		(12.595.915)	
Ajuste por reexpresión monetaria y	efectos de transición	53.267.946	19.990.571
**************************************	3 	(349.349.239)	(105.017.394)
	Total del Patrimonio	2.141.908.056	2.386.768.667
	-		
To	otal del Pasivo y Patrimonio _	4.370.620.070	5.821.203.316
	-		

www.isusa.com.ugs notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2019 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el eje		Por el eje	
	1/1/2019	31/12/2019	1/1/2018	31/12/2018
NGRESOS OPERATIVOS	\$	\$	\$	\$
Locales	2.814.310.593		4.233.825.727	5.339.912.430
Del Exterior	764.168.005	3.578.478.598	1,106,086,703	5.339.912.430
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES	_	(39.109.958)		(54.499.330)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.539.368.640		5.285.413.100
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS		C 972 6 0 9 9 9 9 9		
Notas 10 y 12)		(3.012.732.313)		(4.769.660.055)
RESULTADO BRUTO		526.636.327		515.753.045
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS				Table Television
Notas 10 y 12)		(598.793.800)		(605.431.541)
RESULTADOS DIVERSOS				
Costo de Reorganización(Nota 22)	(75.005.989)		0	
Intereses por Arrendamientos	(93.214)		0	
Otros ingresos (Nota 21)	8.164.015		6.313.994	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipo	3.612.122	70277447444	1.016.684	/4 000 F00
Revalorización de Existencias (Nota 15)	(24.812.921)	(88.135.988)	(12.159.238)	(4.828.560
RESULTADO OPERATIVO		(160.293.461)		(94.507.056
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	2.567.770		1.344.379	
Intereses ganados	18.058.672		27.598.777	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(9.247.140)		(30.957,839)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(116.895.266)		(110.036.778)	
Resultado por desvalorización monetaria	14.537.484	(90.978.480)	(12.813.430)	(124.864.891
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(251.271.941)		(219.371.947
MPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		34.969.435		30.296.208
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	(216.302.506)		(189.075.739

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2019 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	1/1/2019	31/12/2019	1/1/2018	31/12/2018
	\$	\$	\$	\$
RESULTADO DEL PERIODO		(216.302.506)		(189.075.739)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	298.980.299	298.980.299	276.620.901	276.620.901
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		82.677.793		87.545.162

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

NORMEY / PERUZZO &ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

Ajustes: Cargos no pagados	
Ajustes: Cargos no pagados	
Ajustes	
Cargos no pagados 205.824.095 209.344.217 Amortizaciones (12.595.900) (11.010.454) Ingresos no percibidos (866.850) Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos (3.612.086) (866.850) Ajustes por conversión de ingresos no percibidos (210.342) (50.479) Ajuste por reexpresión información comparativa 200.000 (200.000 (200.000 Cambios en activos y pasivos (510.223.387) (510.223.387) (200.000	075.739)
Amortizaciones Ajustes por conversión de ingresos no percibidos Ajustes por conversión de ingresos no percibidos Ajustes por reexpresión información comparativa Cambios en activos y pasivos Cuentas por cobrar comerciales Otras cuentas por cobrar Existencias Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Cuentas por cobrar comerciales Cuentas por cobrar no corrientes Cuentas por cobrar no corrientes Cuentas por pagar comerciales Cuentas por pagar comerciales Cuentas por pagar comerciales Cuentas por pagar largo plazo Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Apustes por conversión (12.595.900) (11.010.454) Ingresos no percibidos Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos (3.612.086) (866.850) Ajustes por conversión de ingresos no percibidos (210.342) (50.479) Ajuste por reexpresión información comparativa Cambios en activos y pasivos Cuentas por cobrar comerciales 1.024.447.498 (510.223.387) Otras cuentas por cobrar 2 98.913.022 (109.722.492) Existencias 223.789.240 297.429.636 Cuentas por cobrar comerciales (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Ingresos no percibidos Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos (3.612.086) (866.850) Ajustes por conversión de ingresos no percibidos (210.342) (50.479) Ajuste por reexpresión información comparativa Cambios en activos y pasivos (510.223.387) Otras cuentas por cobrar comerciales 1.024.447.498 (510.223.387) Otras cuentas por cobrar 98.913.022 (109.722.492) Existencias 223.789.240 297.429.636 Cuentas por cobrar comerciales no corrientes (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales (68.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos Ajustes por conversión de ingresos no percibidos (210.342) (50.479)	
Ajuste por conversión de ingresos no percibidos (210.342) (50.479) Ajuste por reexpresión información comparativa Cambios en activos y pasivos Cuentas por cobrar comerciales 1.024.447.498 (510.223.387) Otras cuentas por cobrar 298.913.022 (109.722.492) Existencias 223.789.240 297.429.636 Cuentas por cobrar comerciales no corrientes (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Ajuste por reexpresión información comparativa Cambios en activos y pasivos Cuentas por cobrar comerciales Otras cuentas por cobrar Existencias Cuentas por cobrar comerciales Cuentas por cobrar comerciales Cuentas por cobrar comerciales Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Otras cuentas por cobrar no corrientes Cuentas por pagar comerciales Cuentas por pagar comerciales Cuentas por pagar (74,889,114) Otras cuentas por pagar largo plazo Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Cambios en activos y pasivos 1.024.447.498 (510.223.387) Cuentas por cobrar comerciales 98.913.022 (109.722.492) Existencias 223.789.240 297.429.636 Cuentas por cobrar comerciales no corrientes (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Cuentas por cobrar comerciales 1.024.447.498 (510.223.387) Otras cuentas por cobrar 98.913.022 (109.722.492) Existencias 223.789.240 297.429.636 Cuentas por cobrar comerciales no corrientes (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Otras cuentas por cobrar Existencias Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Cuentas por cobrar comerciales no corrientes Otras cuentas por cobrar no corrientes Otras cuentas por cobrar no corrientes Otras cuentas por cobrar no corrientes Existencias Largo Plazo Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 Otras cuentas por pagar Otras cuentas por pagar (74.889.114) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 (109.722.492) (109.722.492) 297.429.636 (297.429.636 (20.33.049 4.934.655 (3.208.190) (15.409.361) 64.89.114) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633	
Existencias 223.789.240 297.429.636 Cuentas por cobrar comerciales no corrientes (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes (7.103.859) 22.065.966 Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Otras cuentas por cobrar no corrientes (40.928.741) 60.033.049 Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Existencias Largo Plazo 20.384.420 4.934.655 Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Cuentas por pagar comerciales 66.897.497 (3.208.190) Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar 928.633 548.316	
Otras cuentas por pagar (74.889.114) (15.409.361) Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
Otras cuentas por pagar largo plazo 928.633 548.316	
	135.374)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones 1.285.541.857 (24)	.211.113)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones	
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en	
inmuebles 8.472.595 1.228.702	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e	
inversiones en inmuebles (36.000.317) (106.946.068)	747 000
Fondos aplicados a inversiones (27.527.722) (10.527.722)	.717.366)
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 (2.589.178)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva 251.344 319.632 48.350	
Ajuste por reexpresion información comparativa	
Préstamos (1.210.306.664) 339.698.145	
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer 0 (780.110)	F00 FF7
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento (1.210.055.335) 32	.562.557
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo 47.958.800 (2	.365.922)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial 2.125.684 8.782.638	F44.044
Saldo inicial del efectivo reexpresado 16.178.092 3	.544.014
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo 64.136.892	.178.092

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

NORMEY PERUZZO &ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2019

	SALDOS INICIALES		CAPITAL	RESERVAS	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2019	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2018
1.	APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion		1,000,000,000				1,000,000,000	1.000.000.000
	GANANCIAS RETENIDAS Reserva legal Reservas afectadas Reservas libres			97.784.612 7.176.959 322.077.765			97.784.612 7.176.959 322.077.765	96.336.350 7.176.959 302.375.442
	Resultado Integral (resumen) Resultados no asignados Resultados por conversión		628.935.227	107.731.314	0	(160,313,195) 69,094,322	(160.313.195) 805.760.863	33.432.971 565.485.974
	Otros Resultados Integrales Coberturas 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.	Otros Resultados Integrales Ajuste a Resultados Ejercicios Anteriores(Nota 21)		246.406.236	80.893.838	102.501	(13.798.521) (13.405.584)	313.604.054 (13.405.584)	591.622.495 0
	Resultado por conversión	SUB-TOTAL	246.406.236	80.893.838	102.501	(2.027.835) (29.231.940)	(2.027.835) 298.170.635	591.622.495
3.	SALDOS INICIALES AJUSTADOS	SUB-TOTAL (1 a 3)	1.875.341.463	615.664.488	780.110	(120.450.813)	2.371.335.248	2.596.430.191
4.	DISTRIBUCION DE UTILIDADES Dividendos					0	0	(5.793.047) (2.341.235)
5.	Dietas y otros conceptos RESULTADO INTEGRAL Resultado del Período					(216.302.506)	(216.302.506)	(189.075.730)
	Resultado por conversión			0	0	(12.595.920)	(12.595.920)	(13.551.254)
6.	CADUCIDAD DE DIVIDENDOS Reservas libres			251.344			251.344	319.632
7.	OTROS RESULTADOS INTEGRALES Coberturas de Flujo de Efectivo				(780.110)		(780.110)	780.110
		SUB-TOTAL (4 a 7)	0	251.344	(780.110)	(228.898.426)	(229.427.192)	(209.661.524)
8.	SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS							
	Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS		1,000.000.000				1.000,000,000	1.000,000.000
	Reserva legal Reservas afectadas Reservas libres			97.784.612 7.176.959 322.329.109			97.784.612 7.176.959 322.329.109	97.784.612 7.176.959 322.077.765
	Resultado Integral (resumen) Resultados no asignados Resultado por Conversión Otros Resultados Integrales		875.341.463	188.625.152		(390.021.270) 40.672.031	(390.021.270) 1.104.638.646	(189.075.730) 1.148.024.951
	Coberturas de Flujo de Efectivo	_			0		0	780.110
		TOTAL	1.875.341.463	615.915.832	0	(349.349.239)	2.141.908.056	2.386,768.667

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

email: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 inscripta 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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

www.isusa.com.uy =

Los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 21 de marzo de 2020 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

email: isusa@isusa.com.uy

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.

email: isusa@isusa.com.uy

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

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

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.

Con fecha 13 de setiembre de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió promover la actividad del proyecto de inversión de FANAPROQUI S.A., tendiente a instalar una planta industrial, ampliando y modernizando la capacidad productiva, por un monto de UI 42.026.268 considerándose UI 41.949.750 inversión elegible. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase en forma total a la empresa FANAPROQUI S.A. de todo recargo incluso el mínimo, derechos consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación, y en general todo tributo cuya

email: isusa@isusa.com.uy

aplicación corresponda en ocasión de la importación de bienes previsto en el proyecto y declarado no competitivo de la industria nacional.

Otorgase a la empresa FANAPROQUI S.A., un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el Proyecto, por hasta un monto imponible de UI 25.811.132. Dicho crédito se hará efectivo mediante el mismo procedimiento que rige para los exportadores.

Exonerase a FANAPROQUI S.A. del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 16.704.390, equivalente a 39,82% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 6 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2016 y el 31/12/2016 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 porcentaje de la exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31-12-2017 representen al menos el 75% de la inversión comprometida del proyecto.

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. 17 del Decreto N° 2/012 del 09 de enero de 2012.

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 8 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 01/04/2016 y el 31/12/2019.

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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 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 31/12/2018.

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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 37,308 (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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 35,255 (US\$ 1 = \$ 30,725 al 31 de diciembre 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

email: isusa@isusa.com.uy

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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

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

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.

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto N° 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de \$ 42.259.480 (\$ 90.606.619 al 31 de diciembre de 2018), correspondiendo un valor en Admisión Temporaria de \$ 27.040.241 (\$ 77.125.709 al 31 de diciembre de 2018).

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

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

email: isusa@isusa.com.uy

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.

email: isusa@isusa.com.uy

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.

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.

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.

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 remedición 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.

email: isusa@isusa.com.uy

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 consolidada al 31/12/2019

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	2.570.370.553	800.488.713	168.509.374	3.539.368.640
Costos y gastos operativos	(2.837.084.288)	(512.827.444)	(99.364.035)	(3.499.275.767)
Resultado Bruto	(266.713.735)	287.661.269	69.145.349	90.092.883
•		Gastos d	le Administración	(162.250.355)
		Re	sultados Diversos	(88.135.988)
		Resul	tados Financieros	(90.978.480)
		Im	ipuesto a la Renta	34.969.435
Resultado Neto				(216.302.506)

Información consolidada al 31/12/2018

www.isusa.com.uy =

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	4.248.560.025	806.581.764	230.271.310	5.285.413.100
Costos y gastos operativos	(4.487.164.631)	(565.929.266)	(123.462.975)	(5.176.556.872)
Resultado Bruto	(238.604.606)	240.652.499	106.808.336	108.856.228
		Gastos de	e Administración	(198.534.725)
		Res	ultados Diversos	(4.828.560)
		Resulta	ados Financieros	(124.864.891)
		Imp	uesto a la Renta	30.296.208
			Resultado Neto	(189,075,739)

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 - ADMINISTRACIN 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. 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	2019		
Activo	\$	Euros	Guaranies	Reales
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.329.057	29.020	14.280.030	10.000
Cuentas por cobrar comerciales	15.259.920	222		
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	33.295.864	10.773	31.438.819	
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)			1.500.000	
Activo por impuesto diferido (no corriente)	263.487.228			
Total Activo	328.372.069	39.793	47.218.849	10.000
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	(19.775.224)	(30.665)	(360.545)	
Otras Cuentas a Pagar	(159.389.173)		(2.262.509)	
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(1.559.101)			
Total Pasivo	(180.723.498)	(30.665)	(2.623.054)	
Posición Activa/(Pasiva)	147.648.571	9.128	44.595.795	10.000
Al 31	de diciembre de	2018		
Activo	\$	Euros	Guaraníes	Reales
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.154.411	17	81.451.418	
Cuentas por cobrar comerciales	20.214.824		725	
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	117.482.092	11.723	1.142.857	7000
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)			1.500.000	
Activo por impuesto diferido (no corriente)	193.315.303		200	
Total Activo	334.166.630	11.740	84.094.275	
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	(24.713.410)	(32.289)	(53.500)	
Otras Cuentas a pagar	(170.978.220)	(12)	(47.652)	
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(866.374)			1975
Total Pasivo	(196.558.004)	(32.301)	(101.152)	
Posición Activa/(Pasiva)	137.608.626	(20.561)	83.993.123	

En el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre 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\$ 232.870 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\$ 53.188 menor al 31 de diciembre de 2018). De la misma manera si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 20% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilizad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 465.740 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido).

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 5.3 y 5.4) 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 31/12/2019 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)	10.250.000	27.383.427
Prestamos Particulares (2)	0	0
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	8.931.234	16.127.770
Obligaciones Negociables (4)	18.000.000	26.000.000
Leasing (5)	0	0
Total pasivos	37.181.234	69.511.197
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	5,09%	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.
- (5) No devenga tasa de interés.

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

email: isusa@isusa.com.uy

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 período 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 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	16.046.574	3.153.955			19.200.529			
Obligaciones Negociables	19.034	17.905.836	72027		17.924.870			
Coberturas a Vencer			-					
Totales	16.065.608	21.059.790			37.125.399			

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	34.681.316	8.931.234		-	43.612.550		
Obligaciones Negociables	7.953.790	12.000.000	6.000.000	15)	25.953.790		
Coberturas a Vencer	(20.910)				(20.910)		
Totales	42.614.196	20.931.234	6.000.000		69.545.430		



NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

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

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

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

Rubro	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Corriente		
Deudores plaza	495.457.963	688.698.330
Deudores por exportaciones	264.947.537	602.167.349
Documentos a cobrar	868.119.516	1.145.802.028
Menos: Previsión para descuentos	(33.655.920)	(36.232.895)
Previsión para deudores incobrables	(442.139.720)	(223.257.937)
Total Corriente	1.152.729.377	2.177.176.875
No Corriente		
Deudores plaza	103.282.572	97.263.635
Menos: Previsión para descuentos	(2.315.260)	(3.400.177)
Menos: Previsión para deudores incobrables	224	
Total No corriente	100.967.312	98.863.458
Total Rubro	1.253.696.688	2.271.040.333

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Saldos al inicio	223.257.937	118.690.739
Constitución o reversión neta	218.881.783	104.567.198
Saldos al cierre	442.139.720	223.257.937

La previsión de incobrables se hace siguiendo los lineamientos de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

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

	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Saldo pendientes de cobro	1.412.410.979	2.222.576.644

	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Clientes en Proceso Concursal	243.541.498	235.499.587
En ejecución con garantías	75.855.111	75.855.111

NORMEY PERUZZO &ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

5.3 Préstamos (Corrientes)

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

	AL 31/12/2019		AL 31/12/2018	
Banco o Concepto	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco Itaú	1.250.750	46.662.981	5.034.228	187.816.979
Banco República	3.589.538	133.918.484	7.299.793	272.340.677
Banco Santander	6.039.579	225.324.613	9.398.464	350.637.895
BBVA Banco	5.158.807	192.464.772	12.007.160	447.963.125
HSBC Bank (Uruguay) S.A.			933.771	34.837.128
Scotia Bank Uruguay S.A.	7.900	294.733	7.900	294.733
Obligaciones Negociables	19.034	710.120	7.953.790	296.739.997
Coberturas a Vencer HSBC		2223	(20.910)	(780.110)
	16.065.608	599.375.703	42.614.196	1.589.850.425

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 217.616.519 (\$ 572.772.898 al 31 de diciembre de 2018) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

5.4 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

	31/12/	2019	31/12	2/2018
Banco o Concepto	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	3.153.955	117.667.753	6.740.001	251.455.957
Banco Santander			2.183.333	81.455.788
Scotia Bank Uruguay S.A.			7.900	294.733
Obligaciones Negociables	17.905.836	668.030.892	18.000.000	671.544.000
	21.059.790	785.698.645	26.931.234	1.004.750.478

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 2017)

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 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

email: isusa@isusa.com.uy

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 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, prefinanciación 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.

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2018) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 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 31/12/2019 existen documentos a cobrar de terceros por un importe total de U\$S 1.159.790, depositados en garantía ante el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. como respaldo de una línea de crédito concedida por dicha institución hasta un monto total de U\$S 2.000.000.

Al 31/12/2019 y al 31/12/2018 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

email: isusa@isusa.com.uy

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

email: isusa@isusa.com.uy

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.

email: isusa@isusa.com.uy

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\$\$ 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\$\$ 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.

email: isusa@isusa.com.uy

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

- No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones preexistentes, 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 2019

CONCEPTO	US\$	
Resultado neto	(6.135.371)	
Depreciación de activos fijos	5.472.745	
Intereses perdidos	3.315.707	
Impuestos	(478.467)	
Dividendos		
Total (1)	2.174.614	
Intereses perdidos	3.315.707	
Porción corriente deuda a largo plazo	5.832.972	
Total (2)	9.148.679	
Relación (1)/(2)	0,24	
Límite mínimo establecido en covenants	1	

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2019.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2019

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	57.617.020
Pasivo Corriente	38.626.764
	Ratio
Razón Corriente	1,49
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2019.

Debido a que el ejercicio finalizado el 31/12/2019 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.

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Mercadería de terceros depositadas en la empresa \$ 4.999.011 (\$ 60.016.857 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 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Concepto	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	90.736.287	118.072.944
Formación de amortizaciones	10.391.595	9.277.001
Impuestos, tasas y contribuciones	28.719.671	32.706.487
Gastos directos de ventas	86.682.071	94.765.793
Fletes	117.051.676	165.483.480
Otros gastos	46.330.717	80.558.640
Deudores Incobrables	218.881.783	104.567.198
Total	598.793.800	605.431.541

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Sueldos y jornales	459.741.000	646.326.284
Cargas sociales	59.044.519	81.939.636
Total	518.785.519	728.265.919

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 410 personas (457 personas al 31 de diciembre de 2018).



NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Mano de obra y cargas sociales	518.785.519	728.265.919
Amortizaciones	194.497.894	199.232.351
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(66.580.035)	(84.023.488)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.231.149.341	3.677.129.851
Impuestos, tasas y contribuciones	18.965.695	13.204.055
Gastos directos de ventas	86.882.425	94.765.793
Reparaciones y mantenimiento	114.937.650	181.586.413
Transportes y fletes	131.377.581	214.573.776
Servicios contratados	9.209.439	20.578.061
Otros gastos	153.418.821	225.211.667
Deudores Incobrables	218.881.783	104.567.198
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	3.611.526.113	5.375.091.596

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

www.isusa.com.uy =

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Impuesto corriente	3.176.969	2.772.912
Impuesto diferido (Nota 14)	(38.146.404)	(33.069.119)
Total Gasto/(Ingreso)	(34.969.435)	(30.296.208)

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:

	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Utilidad contable antes de impuesto	(251.271.941)	(219.371.947)
Utilidades no sujetas a impuesto	(36.523.229)	(167.945.442)
Ajustes de gastos según normas fiscales	159.669.507	(173.773.023)
Pérdidas fiscales	156.049.559	575.055.763
Diferencias temporarias	(152.585.614)	(132.276.619)
Utilidad fiscal	(124.661.718)	(118.311.267)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(31.165.430)	(29.577.817)
Impuesto mínimo	136.402	145.180
Ajuste previsión ejercicios anteriores	(3.940.407)	12.480
Utilización Beneficio Decreto 2/12	(34.969.435)	(876.051)
Total Gasto/(Ingreso)	(34.969.435)	(30.296.208)

email: isusa@isusa.com.uy

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:

	31/12/2019 \$	31/12/2018 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	190.830.980	117.320.378
A ser recuperados en más de 12 meses	72.656.248	105.237.399
Total Activo por impuesto diferido	263.487.228	222.557.777
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	5200	
A ser cancelados en más de 12 meses	(1.559.101)	(997.429)
Total Pasivo por impuesto diferido	(1.559.101)	(997.429)
Activo neto por impuesto diferido	261.928.126	221.560.348

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 2019 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2018 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/2019 \$
Previsión para descuentos	9.058.233	(608.783)	(35.454)	8.413.999
Previsión para deudores incobrables	(32.342.305)	32.628.996	1.900.080	2.186.771
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	65.923	1.090.472	63.501	1.219.897
Existencias	(24.876.191)	7.048.391	410.448	(17.417.352)
Propiedad, planta y equipos	105.237.399	(31.308.379)	(1.823.177)	72.105.843
Pérdidas fiscales	164.417.289	28.775.589	1.675.685	194.868.563
Arrendamientos		520.117	30.288	550.405
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	221.560.348	38.146.404	2.221.371	261.928.126

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	8.413.999	0	8.413.999
Previsión para deudores incobrables	2.186.771	0	2.186.771
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	1.219.897	0	1.219.897
Existencias	0	(17.417.352)	(17.417.352)
Propiedad, planta y equipos	72.105.843	0	72.105.843
Pérdidas fiscales	194.868.563	0	194.868.563
Arrendamientos	550.405	0	550.405
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	279.345.478	(17.417.352)	261.928.126

email: isusa@isusa.com.uy

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	9.223.620	(156.285)	(9.101)	9.058.233
Previsión para deudores incobrables	13.496.505	(43.316.373)	(2.522.437)	(32.342.305)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(527.871)	561.119	32.676	65.923
Existencias	(9.013.911)	(14.989.404)	(872.876)	(24.876.191)
Propiedad, planta y equipos	137.764.267	(30.736.966)	(1.789.902)	105.237.399
Cambio en Normas Contables Adecuadas	35.622.872	121.707.003	7.087.414	164.417.289
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	186.565.481	33.069.093	1.925.774	221.560.348

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	9.058.233	222	9.058.233
Previsión para deudores incobrables		(32.342.305)	(32.342.305)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	65.923		65.923
Existencias		(24.876.191)	(24.876.191)
Propiedad, planta y equipos	105.237.399	9 	105.237.399
Pérdidas fiscales	164.417.289		164.417.289
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	278.778.844	(57.218.496)	221.560.348

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 \$ 24.812.921 de pérdida (\$ 12.159.238 al 31 de diciembre de 2018) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - PARTES RELACIONADAS

1. 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

email: isusa@isusa.com.uy

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 Nº 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 cuatro directores no ejecutivos y dos directores, durante cinco de los doce meses del ejercicio, 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 ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 2,07% del total de remuneraciones al 31/12/2019 (2,08% al 31/12/2018).

2. 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 31/12/2019 (1% para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018) 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 31/12/2019 (US\$ 0 al 31/12/2018).

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\$ 17.800.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2019 (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 período excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/2019	31/12/2018
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(216.302.506)	(189.075.739)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	(0,216303)	(0,189076)

email: isusa@isusa.com.uy

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.

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 periodo y los descuentos efectivamente concedidos.

NOTA 21 - RESULTADOS ACUMULADOS y OTROS INGRESOS

AI 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.



email: isusa@isusa.com.uy

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 previsionados. 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.

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

email: isusa@isusa.com.uy

Modificaciones al Saldo Inicial de Resultados Acumulados al 31/12/2019

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.

Los costos generados por dicha reestructura interna generados hasta el 31/12/2019 ascienden al importe de U\$S 2.127.528 y se exponen en el rubro "Costo de Reorganización" dentro de los Resultados Diversos.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

El año 2020 ha comenzado con la aparición de la pandemia de coronavirus en Uruguay, la cual en estos momentos se encuentra en etapa de expansión y ha significado la paralización parcial o total de algunas de las actividades de la economía del país. Hasta el momento, las actividades de la sociedad no se están viendo afectadas directamente por esta paralización, más allá de las medidas de prevención que se están tomando con respecto al personal entre las cuales la mayoría de las personas que su tarea lo permita, trabaje de forma remota desde sus domicilios particulares. Estas medidas de prevención no afectan las operaciones que ya estaban planificadas

Al ser ésta una pandemia incierta, desconociéndose hasta cuando se prolongará y los efectos sanitarios y económicos que pueda la misma aparejar, es difícil en estos momentos efectuar una proyección sobre los impactos que la misma pueda llegar a tener.

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.

NORMEY - PERUZZO &ASOCIADOS

A solo efecto de identificación



Por el ejercicio iniciado el 10. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2019

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

Parte 1 de 3

		VALOF	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES	LUACIONES	
	VALORES AL			AJUSTE	VALORES AL
	PRINCIPIO DEL	AUMENTOS	DISMINUC.	POR	CIERRE DEL
	EJERCICIO			REEXPRESION	EJERCICIO
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1+2-3+4)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS					
nmuebles (Tierras)	211.632.924	•	*	32.013.361	243.646.285
nmuebles (Mejoras)	1,316,759,220	1.172.329		199.183.907	1.517.115.456
Muebles, Utiles v Equipos de computación	15.335.783	*		2.319.818	17.655.601
Phiculos	25.599.022	8	10.421.267	3.872.320	19.050.075
Maguinarias v Equipos	1.621.512.600	12.678.266	10.946.316	245.283.428	1.868.527.978
Maguinarias en Leasing	3.041.692			460.112	3.501.804
Herramientas v Utiles Diversos	1.421.651		C.S.	215.051	1.636.702
nstalaciones	132.281.000	4.355.187	*	20.009.920	156.646.107
aboratorio	2.251.731	75	×	340.615	2.592.346
Obras en Proceso	20.556.973	13.133.983	2.176.399	3.109.618	34.624.198
/ehiculos en Leasing	663.318	*	396.024	100.339	367.633
moodaciones en Tramite	170.326	2.985	196.091	25.765	2.985
Sub-Total	3.351.226.242	31.342.750	24.136.097	506.934.254	3.865.367.170
NTANGIBLES	4 757 579			265.865	2.023.437
Otros	590.437	3.381.398	2.122.825	89.314	1.938.325
Sub-Total	2.348.009	3.381,398	2.122.825	355.179	3.961.762
ARRENDAMIENTOS Derecho Uso	,	3.648.610			3.648.610
Sub-Total		3.648.610			3.648.610
Total al 31 de Diciembre de 2019	3.353.574.251	38.372.758	26.258.922	507.289.433	3.872.977.542
	2 200 404 724	168 378 421	65 769 639	494.070.158	3 860 863 672



ANEXO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2019

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

Parte 2 de 3

		180	AA	AMORTIZACIONES		
	ACUMULADAS AL	AJUSTE	BAJAS			ACUMULADAS AL
	AL PRINCIPIO DEL	POR	DEL	TASA	IMPORTE	CIERRE DEL
	EJERCICIO	REEXPRESION	EJERCICIO			EJERCICIO
	(9)	(2)	(8)		(6)	(10)=(6+7-8+9)
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS						
Inmuebles (Tierras)		×	•		,	•
Inmuebles (Mejoras)	356.717.503	53.960.035		2 y 3	44.251.131	454.928.669
Muebles, Utiles y Equipos de computa	13.791.508	2.086.218		10	472,058	16.349.784
Vehículos	18.055.035	2.731.154	8.008.722	20	2.358.164	15.135.631
Maquinarias y Equipos	1.111.670.687	168.160.517	10.647.032	10	135,160,803	1.404.344.976
Maquinarias en Leasing	3.041.692	460.112	1 6	10	٠	3.501.804
Herramientas y Utiles Diversos	1.205.762	182.394	A	20	52.828	1.440.984
Instalaciones	93.483.727	14.141.123	200	20	21.739.297	129.364.147
Laboratorio	1.986.617	300.512	*	20	142.890	2.430.019
Obras en Proceso	•	34	0.		8	
Vehiculos en Leasing	663.318	100.339	396.024		ř.	367.633
Importaciones en Trámite		,				**
Sub-Total	1.600.615.850	242.122.404	19.051.778		204.177.171	2.027.863.647
INTANGIBLES						
Patentes, Marcas y Licencias	785.392	118.811	*		-	904.203
Otros	8.		184.500		184.500	
Sub-Total	785.392	118.811	184.500		184.500	904,203
ARRENDAMIENTOS						
Derecho Uso					1.462.438	1.462.438
Sub-Total					1.462.438	1.462.438
Total al 31 de Diciembre de 2019	1.601.401.242	242.241.215	19.236.278		205.824.109	2.030.230.288
Total al 31 de Diciembre de 2018	1.424.797.454	215.526.665	6.025.876		209.344.217	1.843.642.459

NORMEY - PERUZZO &ASOCIADOS

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 2019

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

Parte 3 de 3

	Valores Netos Contables	Contables
	VALORES	VALORES
	NETOS AL	NETOS AL
	31/12/2019	31/12/2018
	(11)=(5-10)	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS		
Inmuebles (Tierras)	243.646.285	243.646.274
Inmuebles (Mejoras)	1.062.186.787	1.105.265.580
Muebles, Utiles y Equipos de computación	1.305.817	1.777.875
Vehiculos	3.914.444	8.685.153
Maquinarias y Equipos	464.183.002	586.964.825
Maquinarias en Leasing		٠
Herramientas y Utiles Diversos	195.718	248.546
Instalaciones	27.281.960	44.666.070
Laboratorio	162.327	305.217
Obras en Proceso	34.624.198	23.666.591
Vehiculos en Leasing	*	•
Importaciones en Trâmite	2.985	196.091
Sub-Total	1.837.503.523	2.015.422.222
INTANGIBLES	5	SOLD STREET
Patentes, Marcas y Licencias	1.119.234	1.119.240
Otros	1.938.325	679.752
Sub-Total	3.057.559	1.798.992
ARRENDAMIENTOS		
Derecho Uso	2.186.172	0
Sub-Total	2.186.172	0
Total	1.842.747.254	2.017.221.214