

## INFORME DE COMPILACIÓN

**A los Señores Directores y Accionistas de  
Industria Sulfúrica S.A.  
Presente**

---

1. Hemos compilado los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos de **Industria Sulfúrica S.A.** (en adelante "la Sociedad") y **sus subsidiarias** (juntas "el Grupo") en base a información que ustedes nos han proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado consolidado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2021 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios condensados correspondientes al periodo de tres meses finalizado en esa fecha, así como notas que contienen un resumen de las políticas contables más importantes y otra información explicativa.
2. Hemos realizado el trabajo de compilación de acuerdo con las normas profesionales establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay y en lo pertinente, con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 "Trabajos para Compilar Información Financiera".
3. La relación que mantengo con el Grupo es la de Contador Público Independiente
4. Hemos aplicado conocimientos especializados de contabilidad y de información financiera con el fin de facilitarles la preparación y presentación de los estados financieros consolidados intermedios condensados de acuerdo con los Decretos N° 124/011, N° 292/014 y N° 408/016 que establecen la aplicación de la NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.
5. La Dirección del Grupo es responsable de estos estados financieros consolidados intermedios condensados y de la exactitud e integridad de la información utilizada para la compilación.
6. Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de aseguramiento, no se requiere que verifiquemos ni la exactitud ni la integridad de la información que nos han proporcionado para la compilación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni una conclusión de revisión acerca de si los estados financieros consolidados intermedios condensados están preparados de acuerdo con los Decretos N° 124/011, N° 292/014 y N° 408/016 que establecen la aplicación de la NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Informe de Compilación

I/II

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
AUDIT | TAX | CONSULTING

7. En la nota 15 de los estados financieros consolidados intermedios condensados se describe el impacto de la crisis ocasionada por la propagación del COVID-19 (Coronavirus) en las actividades del Grupo.
8. Con fecha 25 de marzo de 2021, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2020 del Grupo en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos, además de sus correspondientes notas.
9. En esta misma fecha hemos emitido un informe de compilación sobre los estados financieros separados intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2021. La Sociedad debe de presentar sus estados financieros separados y consolidados con sus subsidiarias, los cuales en su conjunto constituyen los estados financieros requeridos por las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, 28 de abril de 2021.



Jorge Gutfraind  
Contador Público  
C.P. 32.922  
RSM – Socio Director



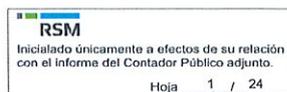
## INDICE

INFORME DE COMPILACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .. I	
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO .....	1
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO .....	3
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO.....	4
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO .....	5
Nota 1 – Información básica sobre la empresa .....	6
Nota 2 – Principales políticas contables .....	7
Nota 3 – Información por segmentos .....	10
Nota 4 – Administración de riesgos financieros .....	11
Nota 5 – Información referente a activos y pasivos.....	14
Nota 6 – Obligaciones negociables .....	16
Nota 7 – Cuentas de orden y contingencias.....	18
Nota 8 – Gastos de administración y ventas .....	18
Nota 9 – Costo de los bienes vendidos .....	19
Nota 10 – Impuesto a la renta .....	19
Nota 11 – Impuesto a la renta diferido .....	19
Nota 12 – Partes relacionadas .....	20
Nota 13 – Utilidades por acción.....	21
Nota 14 – Restricciones sobre distribución de resultados .....	21
Nota 15 – Hecho relevante .....	22
Nota 16 – Hechos posteriores .....	22
ANEXO .....	23

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO**  
 Por el período de tres meses finalizado al 31 de diciembre de 2021  
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	US\$	
	Al 31 de marzo 2021	Al 31 de diciembre 2020
<b>A C T I V O</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y cobranzas a depositar	243.783	96.729
Bancos	2.780.484	1.085.660
	<b>3.024.267</b>	<b>1.182.389</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)</b>		
Deudores Plaza	9.651.868	16.414.649
Deudores por Exportaciones	4.130.802	3.856.962
Documentos a Cobrar	17.276.909	16.108.861
Menos: Previsión para Descuentos	(267.367)	(426.674)
Previsión para Deudores Incobrables	(12.688.328)	(12.688.328)
	<b>18.103.884</b>	<b>23.265.470</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Créditos Fiscales	403.727	478.730
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	736.226	1.079.431
Diversos	1.227.179	1.340.023
	<b>2.367.132</b>	<b>2.898.184</b>
<b>Existencias</b>		
Productos Terminados	3.167.765	4.339.860
Mercaderías	435.782	803.928
Productos en Proceso	400.232	341.659
Materias Primas	14.749.944	11.951.061
Materiales y Suministros	448.447	448.714
Envases	612.545	1.015.005
Repuestos y Accesorios	2.217.535	2.010.031
Inmuebles para la Venta	191.363	191.363
Importaciones en Trámite	11.066.705	2.557.841
	<b>33.290.318</b>	<b>23.659.462</b>
	<b>56.785.601</b>	<b>51.005.505</b>
<b>Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.</b>		
	4.461.220	4.461.220
	<b>4.461.220</b>	<b>4.461.220</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>61.246.821</b>	<b>55.466.725</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)</b>		
Deudores Plaza	1.000.000	438.219
Deudores por Exportación	1.396.839	1.396.839
Documentos a Cobrar	4.703.419	5.228.317
Menos: Previsión para Descuentos	(105.851)	(67.397)
	<b>6.994.407</b>	<b>6.995.978</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Activo de Impuesto Diferido (Nota 11)	3.449.409	4.364.606
	<b>3.449.409</b>	<b>4.364.606</b>
<b>Existencias</b>		
Productos Terminados	1.125.204	959.106
Materias Primas	816.658	100.169
Mercadería	318.806	90.685
Envases	728.463	104.296
Inmuebles para la Venta	653.115	653.115
	<b>3.642.246</b>	<b>1.907.371</b>
<b>Propiedad, planta y equipo (Anexo )</b>		
Valores Originales y Revaluados	95.909.424	94.945.512
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(57.518.881)	(56.464.287)
Importaciones en Trámite	3.711	-
	<b>38.394.254</b>	<b>38.481.225</b>
<b>Intangibles (Anexo)</b>		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236	54.236
Otros	51.955	51.955
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(30.730)	(29.431)
	<b>75.461</b>	<b>76.760</b>
<b>Arrendamientos (Anexo)</b>		
Derecho Uso	106.601	106.601
Menos: Amortización Acumulada	(106.601)	(94.966)
	<b>-</b>	<b>11.635</b>
<b>Propiedades de inversión</b>		
Propiedad de Inversión	2.230.283	2.230.283
	<b>2.230.283</b>	<b>2.230.283</b>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>54.786.060,0</b>	<b>54.067.858</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>116.032.881</b>	<b>109.534.583</b>

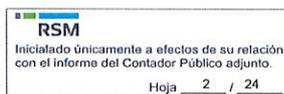
NO AUDITADO



**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO**  
 Por el período de tres meses finalizado al 31 de diciembre de 2021  
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	US\$	
	Al 31 de marzo 2021	Al 31 de diciembre 2.020
<b>P A S I V O</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	9.189.425	5.418.862
Proveedores de Plaza	1.399.887	1.666.872
Documentos a Pagar	92.956	-
Comisiones a Pagar	556.934	540.097
	<b>11.239.202</b>	<b>7.625.831</b>
<b>Préstamos (Nota 5.3)</b>		
Préstamos Bancarios	11.070.842	14.124.159
Obligaciones Negociables (Nota 6)	6.000.000	6.000.000
Intereses a Pagar	715.667	784.579
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(417.669)	(724.112)
	<b>17.368.840</b>	<b>20.184.626</b>
<b>Otras cuentas a pagar</b>		
Cobros Anticipados	8.733.728	3.408.611
Dividendos a Pagar	8.744	9.194
Sueldos y Jornales a Pagar	390.982	77.062
Provisión para Beneficios Sociales	2.013.679	2.528.167
Acreeedores por Cargas Sociales	321.388	469.650
Acreeedores fiscales	1.995	783
Otras Deudas	855.526	846.611
Pasivo por arrendamiento	-	2.074
Intereses a vencer por arrendamiento	-	(831)
	<b>12.326.042</b>	<b>7.341.321</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>40.934.084</b>	<b>35.151.778</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Préstamos (Nota 5.3)</b>		
Préstamos Bancarios	657.665	958.843
Obligaciones Negociables (Nota 6)	12.000.000	12.000.000
Menos: Intereses y Gastos a Vencer	(32.727)	(32.727)
	<b>12.624.938</b>	<b>12.926.116</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 11)	43.478	46.718
Pasivo por arrendamiento	-	6.770
Intereses a Vencer por arrendamiento	-	(1.003)
	<b>43.478</b>	<b>52.485</b>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>12.668.416</b>	<b>12.978.601</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>53.602.500</b>	<b>48.130.379</b>
<b>P A T R I M O N I O</b>		
<b>Aporte de Propietarios</b>		
Capital Integrado	50.266.470	50.266.470
	<b>50.266.470</b>	<b>50.266.470</b>
<b>Reservas</b>		
Reserva Ley 15903 Art.447	1.113.609	1.113.609
Reserva Ley 16060 Art.93	4.509.153	4.509.153
Fondo de Reserva Especial	9.496	9.496
	<b>5.632.258</b>	<b>5.632.258</b>
<b>Resultados Acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	5.505.476	415.950
Resultado del Ejercicio	1.026.177	5.089.526
	<b>6.531.653</b>	<b>5.505.476</b>
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>62.430.381</b>	<b>61.404.204</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>116.032.881</b>	<b>109.534.583</b>

NO AUDITADO



**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONDENSADO**

Por el período iniciado el 1o. de enero y finalizado el 31 de marzo de 2021  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	US\$	
		Al 31 de Marzo 2021	Al 31 de Marzo 2020
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Locales		19.212.375	16.465.318
Del Exterior		3.610.329	3.691.490
		<b>22.822.704</b>	<b>20.156.808</b>
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		<b>(81.947)</b>	<b>(106.948)</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		<b>22.740.757</b>	<b>20.049.860</b>
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS</b>	9	<b>(18.317.412)</b>	<b>(17.047.827)</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>4.423.345</b>	<b>3.002.033</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	8	<b>(2.153.350)</b>	<b>(2.426.015)</b>
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Costo de Reorganización		(6.578)	(38.219)
Intereses por Arrendamientos		-	(371)
Otros ingresos		47	5.190
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos		-	11.008
Desvalorización de Existencias		(32.960)	(9.538)
Revaluación de Propiedad, planta y equipos			
		<b>(39.491)</b>	<b>(31.930)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>2.230.504</b>	<b>544.088</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Descuentos obtenidos		3.349	2.537
Intereses ganados		82.708	65.789
Descuentos concedidos		104.470	136.757
Intereses perdidos y gastos financieros		(421.107)	(559.847)
Resultado por conversión		(8.999)	149.001
		<b>(239.579)</b>	<b>(205.763)</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.990.925</b>	<b>338.325</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	10	<b>(964.748)</b>	<b>(1.960.836)</b>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>1.026.177</b>	<b>(1.622.511)</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO**

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2021  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 31 de Marzo 2021	Al 31 de Marzo 2020
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.026.177</b>	<b>(1.622.511)</b>
Otros Resultados Integrales		
Diferencia por conversión	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO</b>	<b>1.026.177</b>	<b>(1.622.511)</b>

NO AUDITADO


**RSM**  
 Inicialado únicamente a efectos de su relación  
 con el informe del Contador Público adjunto.  
 Hoja 3 / 24

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO**

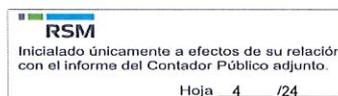
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo

	US\$	
	Al 31 de Marzo 2021	Al 31 de Marzo 2020
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>		
Resultado del período	1.026.177	(1.622.511)
Ajustes:		
<u>Cargos no pagados</u>		
Amortizaciones	1.067.528	1.197.428
Movimientos en Impuestos	1.160.920	-
<u>Ingresos no percibidos</u>		
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	-	(11.008)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar comerciales	5.161.588	2.675.701
Otras cuentas por cobrar	288.569	(142.730)
Existencias	(9.630.857)	35.946
Cuentas por cobrar no corrientes	1.571	(2.760.263)
Otras Cuentas por cobrar no corrientes	-	1.803.891
Existencias Largo Plazo	(1.734.875)	-
Cuentas por pagar comerciales	3.613.371	(2.524.915)
Otras cuentas por pagar	4.984.720	(541.371)
Otras cuentas por pagar largo plazo	(12.247)	16.973
<b>Total ajustes</b>	<b>4.900.288</b>	<b>(250.348)</b>
<b>Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones</b>	<b>5.926.465</b>	<b>(1.872.859)</b>
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>		
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	-	11.088
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en inmuebles	(967.623)	(92.096)
<b>Fondos aplicados a inversiones</b>	<b>(967.623)</b>	<b>(81.008)</b>
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>		
Préstamos	(3.116.964)	2.772.128
<b>Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento</b>	<b>(3.116.964)</b>	<b>2.772.128</b>
<b>4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.841.878</b>	<b>818.261</b>
<b>5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1.182.389</b>	<b>1.719.119</b>
<u>Ajuste por reexpresión de Saldo Inicial</u>		
<b>6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>3.024.267</b>	<b>2.537.380</b>

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

NO AUDITADO



*[Handwritten signature]*

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO**

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2021  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2021	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2020
<b>1. SALDOS INICIALES</b>					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	50.266.470	-	-	50.266.470	50.266.470
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal	-	4.509.153	-	4.509.153	4.509.153
Reservas afectadas	-	1.113.609	-	1.113.609	1.113.609
Reservas libres	-	9.496	-	9.496	10.886.186
Resultados Acumulados	-	-	5.505.476	5.505.476	(9.363.923)
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>50.266.470</b>	<b>5.632.258</b>	<b>5.505.476</b>	<b>61.404.204</b>	<b>57.411.495</b>
<b>2. RESULTADO DEL PERÍODO</b>					
	-	-	1.026.177	1.026.177	(1.622.511)
<b>3. SALDOS FINALES</b>					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	50.266.470	-	-	50.266.470	50.266.470
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal	-	4.509.153	-	4.509.153	4.509.153
Reservas afectadas	-	1.113.609	-	1.113.609	1.113.609
Reservas libres	-	9.496	-	9.496	10.886.186
Resultados Acumulados	-	-	6.531.653	6.531.653	(10.986.434)
<b>TOTAL</b>	<b>50.266.470</b>	<b>5.632.258</b>	<b>6.531.653</b>	<b>62.430.381</b>	<b>55.788.984</b>

**NO AUDITADO**



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2021

### NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

#### 1.1 Naturaleza jurídica

Industria Sulfúrica S.A. (en adelante la Sociedad) es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones escriturales, siendo la entidad registrante la Bolsa de Valores de Montevideo S.A. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Sociedad y a sus subsidiarias (en conjunto "el Grupo").

#### 1.2 Actividad principal

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

#### 1.3 Participación en Subsidiarias

Con fecha 16 de abril de 1997 la Sociedad 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 la Sociedad es propietaria del 80% de su capital social y Fanaproqui S.A. es propietaria del restante 20% del capital social. Dicha sociedad quedó definitivamente inscrita en el Registro Único de Contribuyentes en Paraguay a partir del 20 de junio de 2018.

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

La consolidación de los estados financieros de la Sociedad con los de sus subsidiarias Fanaproqui S.A., Isusa Paraguay S.A. e Industria Sulfúrica S/A DO BRASIL al 31 de diciembre de 2020, 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 marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de la Sociedad

#### 1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados para la emisión por la Dirección con fecha 28 de abril de 2021. Los presentes estados financieros serán considerados para su aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

NO AUDITADO



## NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 2.1 Bases contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con los Decretos N° 124/011, N° 292/014 y N° 408/016 que establecen la aplicación de la NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados no incluyen toda la información financiera requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Excepto según se describe más adelante, las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros consolidados intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020.

Estos estados financieros consolidados intermedios condensados comprenden, los estados consolidados de situación financiera, resultados y resultados integrales, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio intermedios condensados, y sus notas explicativas.

Los estados financieros consolidados intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico en dólares estadounidenses, moneda funcional del Grupo.

El Grupo clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado consolidado 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 estado de situación consolidado.

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.

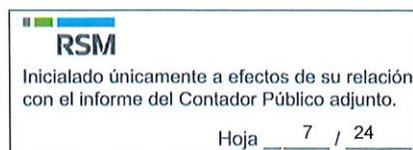
Las cifras correspondientes al estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de resultados, de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio intermedios por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2020 son presentados únicamente a los efectos de su comparación con las cifras al 31 de marzo de 2021.

### 2.2 Nuevas normas contables

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2021:

- NIIF 17 – Contratos de Seguro. Establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. Se aplicará a períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2021. Como la Sociedad no ha emitido contratos de seguros ni celebrado contratos de reaseguro, esta norma no tendrá efecto en sus estados financieros.

NO AUDITADO





La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Nuevas normas contables o enmiendas a las normas contables aún no vigentes con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2022 y no adoptadas anticipadamente:

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes. Especifican los requerimientos para la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes y se aplicará retrospectivamente de acuerdo a la NIC 8. Se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2022.
- Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual. Destinadas a actualizar las referencias al Marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" e Interpretación 21 "Gravámenes". Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. Se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2022.
- Enmiendas a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo". Prohíbe a las compañías deducir del costo de la propiedad, planta y equipos los ingresos recibidos por la venta de artículos producidos mientras la compañía está preparando el activo para su uso previsto. La compañía debe reconocer dichos ingresos de ventas y costos relacionados en la ganancia o pérdida del ejercicio. Se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2022.
- Enmiendas a la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes". Aclara para los contratos onerosos qué costos inevitables debe incluir una compañía para evaluar si un contrato generará pérdidas. Se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2022.
- NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. Vigencia no definida.

La Dirección estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el período de su primera aplicación.

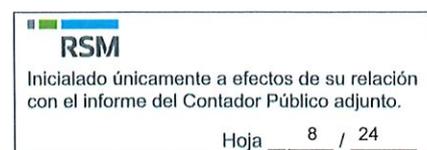
### 2.3 Conversión en moneda extranjera

#### Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se valúan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional").

La moneda funcional y de presentación de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados es el dólar estadounidense.

**NO AUDITADO**





### Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda diferente a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de las transacciones.

Los activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio de cada uno de los estados de situación financiera presentados, son convertidos al tipo de cambio de cierre del correspondiente estado de situación financiera.

Los ingresos y egresos para cada estado de resultados del ejercicio y otro resultado integral, se convierten al tipo de cambio promedio de cada ejercicio; y todas las diferencias de cambios resultantes se reconocerán en otro resultado integral

Los tipos de cambio vigentes al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre 2020 son los siguientes:

2021	2020
US\$ 1 = 44,187	US\$ 1 = \$ 42,340

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

### **2.4 Uso de juicios y estimaciones contables relevantes**

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que impactan el valor en libros de ciertos activos y pasivos, ingresos y egresos así como otra información reportada en las notas. La Sociedad monitorea periódicamente dichos estimados y se asegura de incorporar toda la información relevante disponible en la fecha que se preparan los estados financieros. Sin embargo, esto no previene que los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios, estimaciones y supuestos que tienen un mayor riesgo de ajuste a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del próximo año financiero, se analizan a continuación.

#### Estimación de la vida útil de los activos

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los cargos por depreciación y amortización relacionados sobre sus propiedades, planta y equipo y activos intangibles de vida útil finita. La vida útil podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas o algún otro evento. El cargo por depreciación y amortización aumentará cuando las vidas útiles sean menores que las vidas estimadas anteriormente, o activos obsoletos técnicamente se hayan abandonado.

#### Provisión para pérdidas de crédito esperadas

La provisión para la evaluación de las pérdidas de crédito esperadas requiere un grado de estimación y juicio. Se basa en la pérdida crediticia esperada de por vida, se agrupa en función de los días atrasados y realiza suposiciones para asignar una tasa de pérdida crediticia esperada global para cada grupo. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En caso que hechos futuros obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, se realizaría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

**NO AUDITADO**



### Estimación del impuesto a la renta diferido

El reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido implica hacer una serie de supuestos. En lo que respecta a los activos por impuesto diferido, su realización depende en última instancia de que la renta imponible esté disponible en el futuro. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando es probable que existan ganancias fiscales contra las cuales se pueda utilizar el activo por impuesto diferido y es probable que la entidad obtenga suficientes ganancias imponibles en periodos futuros para beneficiarse de una reducción en los pagos de impuestos. Esto implica que la Sociedad haga supuestos dentro de sus actividades generales de planificación impositiva y las reevalúe periódicamente para reflejar cambios en las circunstancias así como en las normas tributarias. Además, la medición de un activo o pasivo por impuesto diferido refleja la manera en que la entidad espera recuperar el valor en libros del activo o liquidar el pasivo.

### **NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS**

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

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

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

#### **Información al 31/03/2021**

	US\$			
	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total
Ingresos Operativos Netos	17.693.296	4.750.700	296.761	22.740.757
Costos y gastos operativos	(16.098.703)	(2.775.402)	(510.353)	(19.384.458)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>1.594.593</b>	<b>1.975.299</b>	<b>(213.592)</b>	<b>3.356.299</b>
Gastos de Administración	(1.005.331)	(75.715)	(5.258)	(1.086.304)
Resultados Diversos	(39.491)	-	-	(39.491)
Resultados Financieros	(198.969)	(34.302)	(6.308)	(239.579)
Impuesto a la Renta	(169.989)	(903.864)	109.105	(964.748)
<b>Resultado Neto</b>	<b>180.813</b>	<b>961.417</b>	<b>(116.053)</b>	<b>1.026.177</b>

**NO AUDITADO**



### Información al 31/03/2020

	US\$			
	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total
Ingresos Operativos Netos	13.944.347	5.341.621	763.892	20.049.860
Costos y gastos operativos	(14.439.503)	(3.102.422)	(921.136)	(18.463.061)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>(495.156)</b>	<b>2.239.200</b>	<b>(157.245)</b>	<b>1.586.799</b>
Gastos de Administración	(935.437)	(70.451)	(4.892)	(1.010.781)
Resultados Diversos	(31.930)	-	-	(31.930)
Resultados Financieros	(172.107)	(27.220)	(6.436)	(205.763)
Impuesto a la Renta	(690.696)	(1.267.164)	(2.975)	(1.960.836)
<b>Resultado Neto</b>	<b>(2.325.327)</b>	<b>874.364</b>	<b>(171.549)</b>	<b>(1.622.511)</b>

#### NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad del Grupo 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 y otras monedas.

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 período.

NO AUDITADO



Al 31 de marzo de 2021				
Activo	\$	Euros	Guaraníes	Reales
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.036.820	9	5.537.765	10.000
Cuentas por cobrar comerciales	10.775.028	-	569.101.698	-
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	49.614.377	10.773	-	-
Activo por impuesto diferido (Corriente)	153.405.876	-	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>234.830.807</b>	<b>10.782</b>	<b>574.639.463</b>	<b>10.000</b>
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	(19.650.059)	(32)	(29.096.751)	-
Otras Cuentas a pagar	(139.326.860)	-	(12.670.847)	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>(161.022.436)</b>	<b>(32)</b>	<b>(41.767.598)</b>	<b>-</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>73.808.371</b>	<b>10.750</b>	<b>532.871.865</b>	<b>10.000</b>
Al 31 de diciembre de 2020				
Activo	\$	Euros	Guaraníes	Reales
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.960.659	7	538.613.465	10.000
Cuentas por cobrar comerciales	23.296.364	-	-	-
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	59.716.287	10.773	13.543.989	-
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	48.169.905	-	-	-
Activo por impuesto diferido (no corriente)	136.628.460	-	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>291.771.675</b>	<b>10.780</b>	<b>552.157.454</b>	<b>10.000</b>
Pasivo				
Otras Cuentas a pagar	(18.621.208)	(30.735)	(3.478.601)	-
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(154.755.741)	-	130.624.382	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>(175.354.989)</b>	<b>(30.735)</b>	<b>127.145.781</b>	<b>-</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>116.416.686</b>	<b>(19.955)</b>	<b>679.303.235</b>	<b>10.000</b>

En el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2021, 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\$ 268.180 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del período (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 242.259 menor al 31 de diciembre de 2020).

#### 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.

NO AUDITADO



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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Nota 5.3) los mismos se manejan con tasas fijas, 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 31/03/2021 y 31/12/2020 la sociedad no mantiene activos sujetos al riesgo de tasa de interés.

A continuación se presentan los importes de capital (excluidos los intereses a pagar al cierre del período) sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo:

Pasivo	31/03/2021 Capital en US\$	31/12/2020 Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo	10.295.504	13.238.571
Préstamos Particulares		-
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo	1.433.003	1.844.431
Obligaciones Negociables	18.000.000	18.000.000
<b>Total pasivos</b>	<b>29.728.507</b>	<b>33.083.002</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b>	<b>4,76%</b>	<b>5,37%</b>

#### 4.2 Riesgo de crédito

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

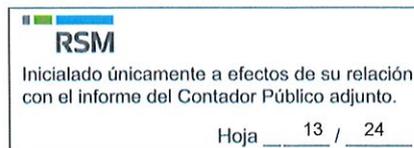
Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto 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.

NO AUDITADO





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 marzo de 2021					
	Menor a 1 año	De 1 año a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Préstamos Bancarios	11.132.983	657.665	-	-	11.790.647
Obligaciones Negociables	6.301.294	12.000.000	-	-	18.301.295
Intereses y gastos a pagar / (vencer)	(65.437)	(32.727)			(98.164)
<b>Totales</b>	<b>17.368.840</b>	<b>12.624.938</b>	-	-	<b>29.993.778</b>

31 de diciembre de 2020					
	Menor a 1 año	De 1 año a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Préstamos Bancarios	14.124.159	958.843	-	-	15.083.002
Obligaciones Negociables	6.000.000	12.000.000	-	-	18.000.000
Intereses y gastos a pagar / (vencer)	60.467	(32.727)	-	-	27.740
<b>Totales</b>	<b>20.184.626</b>	<b>12.926.116</b>	-	-	<b>33.110.742</b>

## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Inversiones temporarias

Al 31/03/2021 y al 31/12/2020 no se mantienen saldos por este concepto.

NO AUDITADO



## 5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31/03/2021 y al 31/12/2020 es el siguiente:

	US\$	
	2021	2020
<b>Corriente</b>		
Deudores Plaza	9.651.868	16.414.649
Deudores por Exportaciones	4.130.802	3.856.962
Documentos a Cobrar	17.276.909	16.108.861
Menos: Previsión para Descuentos	(267.367)	(426.674)
Previsión para Deudores Incobrables	(12.688.328)	(12.688.328)
<b>Total Corriente</b>	<b>18.103.884</b>	<b>23.265.470</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudores Plaza	1.000.000	438.219
Deudores por Exportación	1.396.839	1.396.839
Documentos a Cobrar	4.703.419	5.228.317
Menos: Previsión para Descuentos	(105.851)	(67.397)
<b>Total No corriente</b>	<b>6.994.407</b>	<b>6.995.978</b>
<b>Total Rubro</b>	<b>25.098.291</b>	<b>30.261.448</b>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

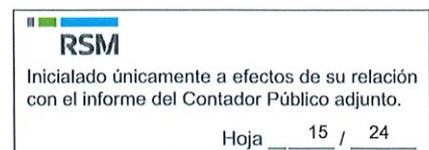
	US\$	
	2021	2020
Saldos al inicio	12.688.328	11.851.070
Reversión	-	(563.705)
Constitución	-	1.400.963
Saldos al cierre	12.688.328	12.688.328

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

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales al 31/03/2021 y al 31/12/2020 es la siguiente:

	US\$	
	2021	2020
Saldo Pendiente de Cobro	38.159.837	30.312.117
Cliente en Proceso Concursal	24.614	24.614
En ejecución con garantías	2.033.213	2.033.213

NO AUDITADO





### 5.3 Préstamos

Los préstamos (neto de intereses y gastos devengados a pagar) al 31 de marzo 2021 y al 31 de diciembre de 2020 clasificados por acreedores financieros son las siguientes:

	US\$	
	2021	2020
Banco República	4.230.941	5.932.640
Banco Santander	1.861.082	3.888.385
Banco BBVA	5.040.960	4.366.307
Obligaciones negociables	6.235.857	5.997.295
<b>Total préstamos corrientes</b>	<b>17.368.840</b>	<b>20.184.626</b>
Banco República	657.665	958.843
Obligaciones negociables	11.967.273	11.967.273
<b>Total préstamos no corrientes</b>	<b>12.624.938</b>	<b>12.926.116</b>

Se incluyen dentro del importe anterior de préstamos corrientes U\$S 8.322.687 al 31 de marzo de 2021 (U\$S 8.378.001 al 31 de diciembre de 2020) correspondiente a la porción corriente de los préstamos no corrientes.

## NOTA 6 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### 6.1 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables II

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

- Objeto: Cancelación de endeudamiento financiero y/o financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente y el plazo de financiamiento.
- Instrumento: Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública.
- Tipo de obligaciones: Escriturales no convertibles en acciones.
- Monto total del programa: Valor nominal hasta U\$S 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones).
- Plazo de ejecución del programa: el plazo entre la inscripción del programa y la inscripción de la última no podrá ser superior a los cinco años.
- Plazo de vigencia de cada serie: de 1 a 10 años desde la fecha de la emisión.

### 6.2 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 6.1, por U\$S 12.000.000 con amortización del capital en dos cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los 42 meses desde la fecha de la emisión (26 de diciembre de 2021) y la siguiente a los 48 meses de la fecha de emisión (26 de junio de 2022).

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

NO AUDITADO



### 6.3 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 6.1, por U\$S 6.000.000 con amortización de capital en tres cuotas iguales. La primera 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.

### 6.4 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 el literal e) del Prospecto de emisión de la Serie II.

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

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

#### i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2020

CONCEPTO	US\$
<b>Resultado neto</b>	<b>5.089.526</b>
Depreciación de activos fijos	4.647.913
Intereses perdidos	1.881.680
Movimientos en Impuestos	3.590.473
Pérdida por provisión incobrables	1.047.187
Dividendos	(1.010.044)
<b>Total (1)</b>	<b>15.246.735</b>
Intereses perdidos	1.881.680
Porción corriente deuda a largo plazo	8.378.001
<b>Total (2)</b>	<b>10.259.681</b>
<b>Relación (1)/(2)</b>	<b>1,48</b>
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2020.

NO AUDITADO



ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2020

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	55.466.725
Pasivo Corriente	35.151.777
	<b>Ratio</b>
Razón Corriente	1,58
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2020.

**NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS**

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

Mercadería de terceros depositados en la empresa US\$ 1.298.346 (US\$ 712.801,73 al 31 de diciembre de 2020).

**NOTA 8 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2021 con sus correspondientes comparativos:

	US\$	
	2021	2020
Retribuciones al personal y cargas sociales	479.385	496.815
Formación de amortizaciones	35.273	68.183
Impuestos, tasas y contribuciones	307.491	210.338
Gastos directos de ventas	518.119	639.895
Fletes	521.149	646.942
Otros gastos	291.933	363.842
<b>Total</b>	<b>2.153.350</b>	<b>2.426.015</b>

NO AUDITADO



#### NOTA 9 – COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS

	US\$	
	2021	2020
Mano de obra y cargas sociales	2.369.393	2.301.751
Amortizaciones	1.032.252	1.123.231
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(96.863)	(307.815)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	13.534.798	12.204.482
Impuestos, tasas y contribuciones	(21.529)	(21.373)
Reparaciones y mantenimiento	623.389	920.311
Transportes y fletes	196.662	53.960
Servicios contratados	75.514	66.030
Otros gastos	603.796	707.249
<b>Total</b>	<b>18.317.412</b>	<b>17.047.827</b>

#### NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	US\$	
	2021	2020
Impuesto corriente	52.791	130.138
Impuesto diferido (Nota 11)	911.957	1.830.698
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>964.748</b>	<b>1.960.836</b>

El gasto por impuesto a la renta corriente se reconoce basado en la mejor estimación realizada por la administración, de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa de impuestos estimada de la Sociedad respecto al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 fue de 3% (período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020: 0%). El cambio en la tasa tributaria efectiva se originó principalmente por los siguientes factores:

- El monto de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores tuvo una disminución importante debido a la estimación de resultado fiscal positivo.
- El aumento en la cotización del tipo de cambio que afecta a las bases fiscales disminuyéndolas.
- La recuperación del resultado contable.

#### NOTA 11 – 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:

NO AUDITADO



### Activo neto por impuesto diferido al 31-03-2021

	US\$	
	2021	2020
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	1.090.115	1.137.669
A ser recuperados en más de 12 meses	2.359.294	3.226.937
<b>Total Activos</b>	<b>3.449.409</b>	<b>4.364.606</b>
<b>Total (Pasivos) por impuesto diferido</b>	<b>(43.478)</b>	<b>(46.718)</b>
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>3.405.931</b>	<b>4.317.888</b>

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 son los siguientes:

Información al 31-03-2021	US\$		
	Saldos al Inicio	Cargo a Resultados	Saldos Finales
Previsión para descuentos	106.669	(39.827)	66.842
Previsión para deudores incobrables	267.928	-	267.928
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	16.359	8.182	24.541
Existencias	(569.474)	(149.302)	(718.776)
Propiedad Planta y Equipo	1.649.265	(139.070)	1.510.195
Pérdidas fiscales	2.845.388	(590.187)	2.255.201
Arrendamientos	1.753	(1.753)	-
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>4.317.888</b>	<b>(911.957)</b>	<b>3.405.931</b>

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2020 son los siguientes:

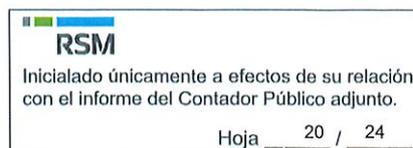
Información al 31-03-2020	US\$		
	Saldos al Inicio	Cargo a Resultados	Saldos Finales
Previsión para descuentos	225.528	(72.156)	153.372
Previsión para deudores incobrables	58.614	-	58.614
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	32.698	-	32.698
Existencias	(466.853)	(449.411)	(916.264)
Propiedad Planta y Equipo	1.932.718	(1.349.792)	582.926
Pérdidas fiscales	5.223.238	43.127	5.266.365
Arrendamientos	14.753	(2.466)	12.287
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>7.020.696</b>	<b>(1.830.698)</b>	<b>5.189.998</b>

### NOTA 12 – 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 distribuyan 3,53% para el presidente, secretario, tesorero y para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

NO AUDITADO





Dentro de los miembros del directorio hay cuatro directores no ejecutivos y dos directores, que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la Sociedad 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 3,3% del total de remuneraciones al 31/03/2021 (2,33% al 31/03/2020).

2. Otros contratos propios del giro.

Dentro de las actividades del giro de la Sociedad se realizan los siguientes contratos.

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de tres meses finalizado el 31/03/2021 (1% para el período de tres meses finalizado el 31/03/2020) 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 31/03/2021 (US\$ 0 al 31/03/2020).

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\$ 19.720.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2021 (US\$ 17.800.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2020). 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 2020) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

#### NOTA 13 - UTILIDADES POR ACCION

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones del Grupo 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.

	US\$	
	2021	2020
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	1.026.177	(1.622.511)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
<b>Utilidad básica por acción (US\$ por acción)</b>	<b>0,00103</b>	<b>(0,00162)</b>

#### NOTA 14 - 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.

De acuerdo a las obligaciones establecidas en los programas de emisores de obligaciones negociables, se detalla a continuación la restricción a distribuir dividendos:

El Directorio no propondrá pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico, bajo ninguna forma con excepción de dividendos pagados en acciones, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento. Esta restricción no registrará si se cumple que al momento de aprobarse estos pagos:

**NO AUDITADO**



- El Emisor muestre un ratio de cobertura de deudas mayor a 1 al cierre del ejercicio según sus estados contables anuales auditados, debiendo el Auditor Externo del Emisor acreditar el cumplimiento de este ratio.
- El Emisor muestre un ratio de razón corriente mayor a 1 al cierre de cada ejercicio económico, según sus estados contables anuales auditados, debiendo el Auditor Externo del Emisor acreditar el cumplimiento de este ratio.

#### NOTA 15 - HECHO RELEVANTE

La actual crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19 (Coronavirus) ha generado impactos económicos, sociales y financieros en el Uruguay, como así también en el resto del mundo, impactando directamente a todas las industrias en distinto grado y profundidad.

La Sociedad no ha estado al margen de esta situación, sin perjuicio de lo cual la Sociedad ha manteniendo una posición sólida y estable en sus distintos segmentos de negocio.

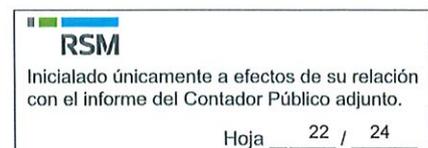
La Sociedad ha implementado las medidas sanitarias necesarias para mitigar y controlar el riesgo de contagio entre sus colaboradores, ha implementado la modalidad de teletrabajo con su personal administrativo.

El sector al cual la Sociedad orienta sus negocios, es uno de los pocos sectores que continúa con actividad y por ende no ha afectado las operaciones de la Sociedad. La Sociedad visualiza como uno de los posibles riesgos la afectación de la cadena de pago, pero por el momento y a fecha de presentación de los estados financieros consolidados intermedios condensados este riesgo no se ha materializado, independiente a este punto, la Sociedad no espera impactos importantes en corto, mediano y largo plazo.

#### NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre de los estados financieros consolidados intermedios condensados y hasta el día de la fecha, no han ocurrido hechos o transacciones que pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros referidos o que sean de tal grado relevante que requieran ser revelados en los mismos.

NO AUDITADO



ANEXO

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

Por el período iniciado el 1.º de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2021  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Parte 1 de 2

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES			VALORES AL CIERRE DEL PERÍODO (5)=(1+2-3)
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERÍODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>				
Inmuebles (Tierras)	4,565,767	-	-	4,565,767
Inmuebles (Mejoras)	35,044,656	-	-	35,044,656
Muebles, Útiles y Equipos de computación	464,340	8,200	-	472,540
Vehículos	382,719	-	-	382,719
Maquinarias y Equipos	49,081,293	88,220	-	49,169,513
Maquinarias en Leasing	93,862	-	-	93,862
Herramientas y Útiles Diversos	43,870	-	-	43,870
Instalaciones	3,900,111	11,501	-	3,911,612
Laboratorio	69,485	-	-	69,485
Obras en Proceso	1,289,555	893,991	-	2,145,546
Vehículos en Leasing	9,854	-	38,000	9,854
Importaciones en Trámite	0	3,711	-	3,711
Sub-Total	94,907,512	1,005,623	-	95,913,135
<b>INTANGIBLES</b>				
Patentes, Marcas y Licencias	54,236	-	-	54,236
Otros	51,955	-	-	51,955
Sub-Total	106,191	-	-	106,191
<b>ARENDA MIEN TO S</b>				
Derecho Uso	106,601	-	-	106,601
Sub-total	106,601	-	-	106,601
<b>Total al 31 de Marzo de 2021</b>	<b>95,158,304</b>	<b>1,005,623</b>	<b>38,000</b>	<b>96,125,927</b>
<b>Total al 31 de Diciembre de 2020</b>	<b>103,810,913</b>	<b>1,310,180</b>	<b>9,962,789</b>	<b>95,158,304</b>

NO AUDITADO

ANEXO

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

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2021

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Parte 2 de 2

	AMORTIZACIONES			Valores Netos Contables			
	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	BAJAS DEL PERIODO (7)	TASA %	IMPORTE (8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (9)=(6-7+8)	VALORES NETOS AL 31/03/2021 (10)=(5-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2020
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>							
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles (Mejoras)	12.232.731	-	2 y 3	254.094	12.486.825	4.565.767	4.565.767
Muebles, Útiles y Equipos de computación	438.429	-	10	2.893	441.322	22.557.831	22.811.925
Vehículos	331.015	-	20	7.270	338.285	31.218	25.911
Maquinarias y Equipos	39.755.894	-	10	743.975	40.499.869	44.434	51.704
Maquinarias en Leasing	93.862	-	10	-	93.862	-	-
Herramientas y Útiles Diversos	40.040	-	20	354	40.394	3.476	3.830
Instalaciones	3.494.957	-	20	45.415	3.540.372	371.240	405.154
Laboratorio	67.505	-	20	593	68.098	1.387	1.980
Obras en Proceso	9.854	-	-	-	-	2.145.546	1.289.555
Vehículos en Leasing	-	-	20	-	-	-	-
Importaciones en Trámite	-	-	-	-	-	-	-
Sub-Total	56.464.287	-		1.054.594	57.518.881	38.394.254	38.481.225
<b>INTANGIBLES</b>							
Patentes, Marcas y Licencias	24.236	-	-	-	24.236	30.000	30.000
Otros	5.195	-	-	1.299	6.494	45.460	46.760
Sub-total	29.431	-	-	1.299	30.730	75.460	76.760
<b>ARRENDAMIENTOS</b>							
Derecho Uso	94.966	-	-	11.635	106.601	-	11.635
Sub-total	94.966	-	-	11.635	106.601	-	11.635
<b>Total al 31 de Marzo de 2021</b>	<b>56.588.684</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.067.528</b>	<b>57.656.212</b>	<b>38.469.714</b>	<b>38.569.620</b>
<b>Total al 31 de Diciembre de 2020</b>	<b>54.418.095</b>	<b>2.477.324</b>	<b>-</b>	<b>4.647.913</b>	<b>56.588.684</b>		

NO AUDITADO

RSM  
Indicando únicamente a efectos de su relación con el informe del Contador Público adjunto.  
Hoja 24 / 24