

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

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

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 29 de marzo de 2019

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con sus controladas FANAPROQUI S.A. e ISUSA Paraguay S.A. al 31 de diciembre de 2018, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, 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 consolidado, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

E

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados financieros, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la situación descrita en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con sus controladas FANAPROQUI S.A. e ISUSA Paraguay S.A. al 31 de diciembre de 2018 y los resultados consolidados de sus operaciones, los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores

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

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

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

Por Normey-Peruzzo & Asociados



Cr. Pablo García Castrillo

C.J.P.P.U N° 77.447

Timbre Profesional según Art. 1° –
Num. 3) del Decreto N° 67/005
reglamentario del Apartado A) del
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
de acuerdo a lo establecido en la
Comunicación 2010/247 y
comunicado NE/4/2010/1291 de
fecha 04 de agosto de 2010 del
BCU
Valor vigente : \$ 2.200



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre 2018 US\$	Al 31 de Diciembre 2017 US\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	24.108	64.452
Bancos	409.528	968.678
	<u>433.636</u>	<u>1.033.130</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza	18.459.803	15.824.559
Deudores por Exportaciones	16.140.435	7.534.335
Documentos a Cobrar	30.711.966	24.696.936
Menos: Previsión para Descuentos	(971.183)	(988.915)
Previsión para Deudores Incobrables	(5.984.184)	(2.386.056)
	<u>58.356.837</u>	<u>44.680.859</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	982.970	1.074.891
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	402.604	283.188
Diversos	3.292.027	378.531
	<u>4.677.601</u>	<u>1.736.610</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	6.088.724	6.029.525
Mercaderías	530.388	1.374.985
Productos en Proceso	454.621	332.235
Materias Primas	15.970.572	12.307.892
Materiales y Suministros	258.792	530.279
Envases	1.356.378	1.451.707
Repuestos y Accesorios	1.977.587	2.206.022
Propiedades y Equipos para la venta	831.453	636.376
Importaciones en Trámite	1.626.219	12.197.988
	<u>29.094.734</u>	<u>37.067.009</u>
Total Activo Corriente	<u>92.562.808</u>	<u>84.517.608</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	2.607.045	4.105.859
Menos: Previsión para Descuentos	(91.138)	(203.180)
Menos: Previsión para Incobrables	0	(795.319)
	<u>2.515.907</u>	<u>3.107.361</u>
Otras cuentas por cobrar		
Diversos (Nota 21)	252	2.562.068
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	5.965.417	5.012.721
	<u>5.965.669</u>	<u>7.574.789</u>
Existencias		
Productos Terminados	298.436	0
Mercadería	370.800	0
Materias Primas	247.946	1.049.450
	<u>917.182</u>	<u>1.049.450</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	103.408.502	100.735.150
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(49.392.577)	(43.942.852)
Importaciones en Trámite	5.256	120
	<u>54.021.181</u>	<u>56.792.418</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236	54.236
Otros	18.220	0
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236)	(24.236)
	<u>48.220</u>	<u>30.000</u>
Total Activo no Corriente	<u>63.468.159</u>	<u>68.554.018</u>
Total del Activo	<u>156.030.967</u>	<u>153.071.626</u>



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 31 de Diciembre 2018 US\$	Al 31 de Diciembre 2017 US\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	13.824.746	13.541.567
Proveedores de Plaza	1.672.398	2.141.415
Documentos a Pagar	4.835	0
Comisiones a Pagar	777.685	682.674
	<u>16.279.664</u>	<u>16.365.656</u>
Préstamos (Nota 5.3)		
Préstamos Bancarios	34.579.963	26.231.253
Obligaciones Negociables (Nota 8)	8.000.000	10.000.000
Intereses a Pagar	1.023.727	756.672
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(968.584)	(523.764)
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer (Nota 2.2 I)	(20.910)	0
	<u>42.614.196</u>	<u>36.464.161</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	643.351	1.838.031
Dividendos a Pagar	27.013	33.779
Sueldos y Jornales a Pagar	21.014	21.168
Provisión para Beneficios Sociales	3.266.855	2.837.433
Acreedores por Cargas Sociales	1.015.934	908.103
Acreedores fiscales	8	0
Otras Deudas	1.230.248	978.940
	<u>6.204.423</u>	<u>6.617.454</u>
Total Pasivo Corriente	<u>65.098.283</u>	<u>59.447.271</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	8.931.234	16.017.854
Obligaciones Negociables (Nota 8)	18.000.000	8.000.000
	<u>26.931.234</u>	<u>24.017.854</u>
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	26.735	12.038
	<u>26.735</u>	<u>12.038</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>26.957.969</u>	<u>24.029.892</u>
Total del Pasivo	<u>92.056.252</u>	<u>83.477.163</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de Propietarios		
Capital Integrado	50.266.470	50.266.470
	<u>50.266.470</u>	<u>50.266.470</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	1.113.609	1.113.609
Reserva Ley 16060 Art.93	4.509.153	4.457.978
Fondo de Reserva Especial	10.879.449	10.184.685
	<u>16.502.211</u>	<u>15.756.272</u>
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos (Nota 5.4)	20.910	0
	<u>20.910</u>	<u>0</u>
Resultados Acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores (Nota 21)	2.548.214	2.561.634
Resultado del Ejercicio	(5.363.090)	1.010.087
	<u>(2.814.876)</u>	<u>3.571.721</u>
Total del Patrimonio	<u>63.974.715</u>	<u>69.594.463</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>156.030.967</u>	<u>153.071.626</u>



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2018	31/12/2018	01/01/2017	31/12/2017
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	120.091.497		109.577.637	
Del Exterior	31.373.896	151.465.393	17.650.637	127.228.274
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(1.545.861)		(1.677.006)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		149.919.532		125.551.268
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12 y 10)		(135.290.315)		(110.491.601)
RESULTADO BRUTO		14.629.217		15.059.667
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(17.172.927)		(14.394.469)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos (Nota 21)	179.095		904.695	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	28.838		34.053	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(344.894)	(136.961)	388.800	1.327.548
RESULTADO OPERATIVO		(2.680.671)		1.992.746
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	38.133		37.185	
Intereses ganados	782.833		1.142.549	
Descuentos concedidos (Nota 19)	(878.112)		(364.926)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(3.121.168)		(3.417.934)	
Resultado por conversión	(363.450)	(3.541.764)	(389.195)	(2.992.321)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(6.222.435)		(999.575)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		859.345		2.009.662
RESULTADO DEL EJERCICIO		(5.363.090)		1.010.087

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2018
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2018	31/12/2018	01/01/2017	31/12/2017
	US\$	US\$	US\$	US\$
RESULTADO DEL PERIODO		(5.363.090)		1.010.087
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		20.910		0
Cobertura de Flujos de Efectivo (Nota 2.2 I)	20.910		0	
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		(5.342.180)		1.010.087



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2018		De 2017	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		(5.363.090)		1.010.087
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	5.611.242		5.520.752	
Deterioro en Propiedad, planta y equipos	0		640	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	(24.588)		(34.053)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	0		162.382	
Cuentas por cobrar comerciales	(13.675.978)		9.056.187	
Otras cuentas por cobrar	(2.940.991)		(450.540)	
Existencias	7.972.275		(9.399.880)	
Créditos por ventas no corrientes	591.454		(245.287)	
Otras Cuentas por cobrar no corrientes	1.609.120		(3.043.582)	
Existencias Largo Plazo	132.268		(132.520)	
Cuentas por pagar comerciales	(85.992)		4.284.094	
Otras cuentas por pagar	(413.031)		817.775	
Otras cuentas por pagar largo plazo	14.697		(154.743)	
Total ajustes		(1.209.524)		6.381.225
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(6.572.614)		7.391.312
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	32.934		70.344	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en inmuebles	(2.866.572)		(1.438.428)	
Fondos aplicados a inversiones		(2.833.638)		(1.368.084)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(287.431)		(381.447)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	9.863		15.346	
Préstamos	9.105.236		(5.661.305)	
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer	(20.910)		0	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		8.806.758		(6.027.406)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(599.494)		(4.178)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		1.033.130		1.037.308
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		433.636		1.033.130



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

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

	CAPITAL	RESERVAS	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2018	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2017
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	50.266.470				50.266.470	50.266.470
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		4.457.978			4.457.978	4.389.992
Reservas afectadas		1.113.609			1.113.609	1.113.609
Reservas libres		10.184.685			10.184.685	9.259.065
Resultados Acumulados				3.571.721	3.571.721	3.761.614
SUB-TOTAL	50.266.470	15.756.272		3.571.721	69.594.463	68.790.750
2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(204.701)	(204.701)	(271.941)
Reserva legal		51.175		(51.175)	0	0
Reservas libres		684.901		(684.901)	0	0
Dietas y otros conceptos				(82.730)	(82.730)	(109.506)
3. RESULTADO DEL EJERCICIO				(5.363.090)	(5.363.090)	1.010.087
4. OTROS RESULTADOS INTEGRALES						
Coberturas de Flujo de Efectivo			20.910		20.910	0
5. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS						
Reservas libres		9.863			9.863	15.346
6. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (Nota 21)					0	159.727
SUB-TOTAL (2 a 6)	0	745.939	20.910	(6.386.597)	(5.619.748)	803.713
7. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	50.266.470				50.266.470	50.266.470
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		4.509.153			4.509.153	4.457.978
Reservas afectadas		1.113.609			1.113.609	1.113.609
Reservas libres		10.879.449			10.879.449	10.184.685
Resultados Acumulados				(2.814.876)	(2.814.876)	3.571.721
OTROS RESULTADOS INTEGRALES						
Coberturas de Flujo de Efectivo			20.910		20.910	0
TOTAL	50.266.470	16.502.211	20.910	(2.814.876)	63.974.715	69.594.463

Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

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

La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de sus subsidiarias Fanaproqui S.A. e ISUSA Paraguay S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. e ISUSA Paraguay S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Aprobación de los estados financieros

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

1.5 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del



proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo resolvió declarar promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por nuestra empresa para la construcción de dos plantas de productos químicos. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US\$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.



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 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.



NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados, Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2017.

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: U\$S 1 = \$ 32,406 al 31 de diciembre de 2018 (U\$S 1 = \$ 28,807 al 31 de diciembre de 2017).

b. Existencias

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

Las existencias son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

En el caso de los productos terminados, sus costos incluyen materias primas, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos generales de fabricación fijos y variables han sido imputados a la producción realizada en el ejercicio.

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto N° 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de U\$S 2.428.611 (U\$S 1.431.813 al 31 de diciembre de 2017), correspondiendo un valor en Admisión Temporal de U\$S 2.067.270 (U\$S 1.198.382 al 31 de diciembre de 2017).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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.

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



d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.



i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 6.

j. Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

La Sociedad aplica para la contabilización del Impuesto a las Ganancias, la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12), reconociendo el impuesto diferido en base a las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de acuerdo a normas fiscales de activos y pasivos.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales absorber las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del ejercicio.

l. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

2.3 Permanencia de criterios contables

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



NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información consolidada al 31/12/2018

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	120.509.432	22.878.507	6.531.593	149.919.532
Costos y gastos operativos	(127.277.397)	(16.052.454)	(3.501.999)	(146.831.850)
Resultado Bruto	(6.767.965)	6.826.053	3.029.594	3.087.692
			Gastos de Administración	(5.631.402)
			Resultados Diversos	(136.961)
			Resultados Financieros	(3.541.764)
			Impuesto a la Renta	859.345
			Resultado Neto	(5.363.090)

Información consolidada al 31/12/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	99.747.433	21.186.295	4.617.540	125.551.268
Costos y gastos operativos	(101.975.567)	(14.011.696)	(700.353)	(116.687.617)
Resultado Bruto	(2.228.134)	7.174.599	3.917.186	8.863.651
			Gastos de Administración	(8.198.453)
			Resultados Diversos	1.327.548
			Resultados Financieros	(2.992.321)
			Impuesto a la Renta	2.009.662
			Resultado Neto	1.010.087



NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas, de todos modos la Sociedad a partir del presente ejercicio ha comenzado a realizar coberturas de dicho riesgo a través de instrumentos derivados (contratos Forward non Delivery). A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018			
Activo	\$	Euros	Guaraníes
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.154.411	17	81.451.418
Cuentas por cobrar comerciales	20.214.824	---	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	117.482.092	11.723	1.142.857
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	---	---	1.500.000
Activo por impuesto diferido (no corriente)	193.315.303	---	---
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)	---	---
Total Pasivo	(196.558.004)	(32.301)	(101.152)
Posición Activa/(Pasiva)	137.608.626	(20.561)	83.993.123
Al 31 de diciembre de 2017			
Activo	\$	Euros	Guaraníes
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.006.649	32	---
Cuentas por cobrar comerciales	22.072.967	---	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	26.085.760	62.608	---
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	73.805.493	---	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	144.401.454	---	---
Total Activo	272.372.323	62.640	---
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales	(28.576.138)	(27.303)	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(121.650.583)	---	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(346.779)	---	---
Total Pasivo	(150.573.500)	(27.303)	---
Posición Activa/(Pasiva)	121.798.833	35.337	---



En el ejercicio anual al 31 de diciembre de 2018, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 53.188 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\$ 58.847 menor al 31 de diciembre de 2017).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.3 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 empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

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

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

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	27.383.427	22.538.559
Préstamos Particulares (2)	0	0
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	16.127.770	19.710.549
Obligaciones Negociables (4)	26.000.000	18.000.000
Leasing (5)	0	0
Total pasivos	69.511.197	60.249.107
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,72%	4,02%

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

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

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

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

(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 como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con



documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo. Los saldos al cierre del ejercicio se exponen en el corto y largo plazo en función a los acuerdos y planes de pagos acordados con los clientes.

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

31 de diciembre de 2018					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	34.681.316	8.931.234	---	---	43.612.550
Obligaciones Negociables	7.953.790	12.000.000	6.000.000	---	25.953.790
Coberturas a Vencer	(20.910)	---	---	---	(20.910)
Totales	42.614.196	20.931.234	6.000.000	---	69.545.430

31 de diciembre de 2017					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	26.289.007	12.744.852	3.273.002	---	42.306.861
Obligaciones Negociables	10.175.154	8.000.000	---	---	18.175.154
Totales	36.464.161	20.744.852	3.273.002	---	60.482.015





NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

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

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

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

Rubro	31/12/2018 U\$S	31/12/2017 U\$S
Corriente		
Deudores plaza	18.459.803	15.824.559
Deudores por exportaciones	16.140.435	7.534.335
Documentos a cobrar	30.711.966	24.696.936
Menos: Previsión para descuentos	(971.183)	(988.915)
Previsión para deudores incobrables	(5.984.184)	(2.386.056)
Total Corriente	58.356.837	44.680.859
No Corriente		
Deudores plaza	2.607.045	4.105.859
Menos: Previsión para descuentos	(91.138)	(203.180)
Menos: Previsión para deudores incobrables	0	(795.319)
Total No corriente	2.515.907	3.107.361
Total Rubro	60.872.744	47.788.220

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	31/12/2018 U\$S	31/12/2017 U\$S
Saldos al inicio	3.181.375	1.946.597
Constitución o reversión neta	2.802.809	1.234.778
Saldos al cierre	5.984.184	3.181.375

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

	31/12/2018 U\$S	31/12/2017 U\$S
Saldo pendientes de cobro	59.573.728	46.826.378

	31/12/2018 U\$S	31/12/2017 U\$S
Clientes en Proceso Concursal	6.312.308	3.302.098
En ejecución con garantías	2.033.213	2.033.213



5.3 Préstamos (Corrientes)

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

Banco o Concepto	31/12/2018 U\$S	31/12/2017 U\$S
Banco República	7.299.793	7.459.655
Banco Santander	9.398.464	5.659.092
BBVA Banco	12.007.160	5.408.902
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	933.771	1.869.149
Scotia Bank Uruguay S.A.	7.900	2.541.606
Banco Itaú	5.034.228	3.350.603
Obligaciones Negociables	7.953.791	10.175.154
Coberturas a Vencer HSBC	(20.910)	---
	42.614.196	36.464.161

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 15.352.549 (US\$ 16.792.395 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a la porción corriente de los préstamos no corrientes.

5.4 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Banco República	6.740.001	10.857.474
Banco Santander	2.183.333	4.216.667
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	---	928.571
Scotia Bank Uruguay S.A.	7.900	15.142
Obligaciones Negociables	18.000.000	8.000.000
	26.931.234	24.017.854

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

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



6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados financieros en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2017), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2017), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2017), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2017) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

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

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 2017) 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 2017), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

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



NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

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

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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



emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

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

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

8.9 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables II

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

- Objeto: Cancelación de endeudamiento financiero y/o financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente y el plazo de financiamiento.
- Instrumento: Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública.
- Tipo de obligaciones: Escriturales no convertibles en acciones.





- Monto total del programa: Valor nominal hasta U\$S 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones).
- Plazo de ejecución del programa: el plazo entre la inscripción del programa y la inscripción de la última no podrá ser superior a los cinco años.
- Plazo de vigencia de cada serie: de 1 a 10 años desde la fecha de la emisión.

8.10 Obligaciones Negociables Serie II.1

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

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

8.11 Obligaciones Negociables Serie II.2

Con fecha 9 de noviembre de 2018 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.9, por U\$S 6.000.000 con amortización de capital en tres cuotas iguales. La primer cuota de capital vencerá a los 42 meses desde la fecha de emisión (9 de mayo de 2022), la segunda a los 48 meses de la fecha de emisión (9 de noviembre de 2022) y la tercera a los 54 meses de la fecha de emisión (9 de mayo de 2023), sin perjuicio del eventual vencimiento anticipado de las Obligaciones Negociables.

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

8.12 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4, A5, A6 y en el numeral I, literal e) del Prospecto de emisión de la Serie II.

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

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





i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2018

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

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

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2018

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	92.562.808
Pasivo Corriente	65.098.283
	Ratio
Razón Corriente	1,42
Límite mínimo establecido en covenants	1

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

Debido a que el ejercicio presenta pérdidas, el directorio propuso no pagar dividendos, bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Mercadería de terceros depositados en la empresa US\$ 1.608.686 (US\$ 1.733.306 AL 31 de diciembre de 2017).





NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

Concepto	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	3.349.112	2.978.148
Formación de amortizaciones	263.140	303.174
Impuestos, tasas y contribuciones	927.712	920.864
Gastos directos de ventas	2.688.010	2.425.012
Fletes	4.693.901	3.478.597
Otros gastos	5.251.052	4.288.674
Total	17.172.927	14.394.469

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Sueldos y jornales	18.332.897	15.612.616
Cargas sociales	2.324.199	2.004.510
Total	20.657.096	17.617.126

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 457 personas (382 personas al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Mano de obra y cargas sociales	20.657.096	17.617.127
Amortizaciones	5.651.180	5.552.117
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(2.383.307)	(4.151.286)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	104.300.946	83.179.100
Impuestos, tasas y contribuciones	374.530	713.230
Gastos directos de ventas	2.688.010	2.425.012
Reparaciones y mantenimiento	5.150.657	4.367.416
Transportes y fletes	6.086.336	4.598.140
Servicios contratados	583.692	2.656.740
Otros gastos	9.354.102	7.928.474
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	152.463.242	124.886.070



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

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

	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Impuesto corriente	78.653	136.432
Impuesto diferido (Nota 14)	(937.998)	(2.146.094)
Total Gasto/(Ingreso)	(859.345)	(2.009.662)

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	(6.222.435)	(999.575)
Utilidades no sujetas a impuesto	(4.763.734)	(703.051)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(4.929.032)	639.613
Pérdidas fiscales	16.311.325	1.860.902
Diferencias temporarias	(3.751.996)	(8.584.384)
Utilidad fiscal	(3.355.872)	(7.786.495)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(838.968)	(1.946.624)
Impuesto mínimo	4.118	4.024
Ajuste previsión ejercicios anteriores	354	52.839
Utilización Beneficio Exoneración por Inversiones	(24.849)	(119.901)
Total Gasto/(Ingreso)	(859.345)	(2.009.662)

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

	31/12/2018 US\$	31/12/2017 US\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	3.144.644	1.320.101
A ser recuperados en más de 12 meses	2.820.773	3.692.620
Total Activo por impuesto diferido	5.965.417	5.012.721
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(26.735)	(12.038)
A ser cancelados en más de 12 meses	---	---
Total Pasivo por impuesto diferido	(26.735)	(12.038)
Activo neto por impuesto diferido	5.938.682	5.000.683



Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2017 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2018 US\$
Previsión para descuentos	247.229	(4.433)	242.796
Previsión para deudores incobrables	361.759	(1.228.659)	(866.900)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(14.149)	15.916	1.767
Existencias	(241.608)	(425.171)	(666.779)
Propiedad, planta y equipos	3.692.620	(871.847)	2.820.773
Pérdidas fiscales	954.832	3.452.193	4.407.025
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	5.000.683	937.999	5.938.682

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	242.796	---	242.796
Previsión para deudores incobrables	---	(866.900)	(866.900)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	1.767	---	1.767
Existencias	---	(666.779)	(666.779)
Propiedad, planta y equipos	2.820.773	---	2.820.773
Pérdidas fiscales	4.407.025	---	4.407.025
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	7.472.361	(1.533.679)	5.938.682

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

	Saldos al 31/12/2016 US\$	Cargo a Resultados US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2017 US\$
Previsión para descuentos	245.896	---	1.333	247.229
Previsión para deudores incobrables	340.829	---	20.930	361.759
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.556	---	(33.705)	(14.149)
Existencias	(161.842)	---	(79.766)	(241.608)
Propiedad, Planta y Equipos	2.239.146	---	1.453.474	3.692.620
Pérdidas fiscales	454.581	(283.578)	783.830	954.832
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	3.138.166	(283.578)	2.146.096	5.000.683





Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	247.229	---	247.229
Previsión para deudores incobrables	361.759	---	361.759
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	---	(14.149)	(14.149)
Existencias	---	(241.608)	(241.608)
Propiedad, planta y equipos	3.692.620	---	3.692.620
Pérdidas fiscales	954.832	---	954.832
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	5.000.683	(255.757)	5.000.683

NOTA 15 – REVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en (Nota 2.2 b) y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas y revalorización de existencias según tasación, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por US\$ 344.894 de pérdidas (US\$ 388.800 de ganancia al 31 de diciembre de 2017) 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 vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2017 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2016 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y dos directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 2,08% del total de remuneraciones al 31/12/2018 (2,43% al 31/12/2017).

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



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

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual 2017). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2017) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2018	31/12/2017
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(5.363.090)	1.010.087
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	(0,00536)	0,00101

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 20 - 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 21 – RESULTADOS ACUMULADOS Y OTROS INGRESOS

Al 31/12/2017

Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

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

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

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

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

Rescisión de tercerización

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

Reliquidación de costos de fletes

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



Al 31/12/2018

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

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

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

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

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

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

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

ISUSA DO BRASIL

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

COBRO PARCIAL PAGO INDEBIDO ANTE DGI

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

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



ANEXO

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

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Parte 1 de 3

VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				
VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Inmuebles (Tierras)	6.546.772	-	16.101	6.530.671
Inmuebles (Mejoras)	40.176.934	456.258	-	40.633.192
Muebles, Útiles y Equipos de computación	464.255	8.984	-	473.239
Vehículos	786.211	62.393	58.657	789.947
Maquinarias y Equipos	47.839.538	2.238.957	41.076	50.037.419
Maquinarias en Leasing	167.140	-	73.278	93.862
Herramientas y Útiles Diversos	38.870	5.000	-	43.870
Instalaciones	3.527.822	554.169	-	4.081.991
Laboratorio	69.485	-	-	69.485
Obras en Proceso	1.097.654	1.110.379	1.573.676	634.357
Vehículos en Leasing	20.469	-	-	20.469
Importaciones en Trámite	120	5.231	95	5.256
Sub-Total	100.735.270	4.441.371	1.762.883	103.413.758
INTANGIBLES				
Patentes, Marcas y Licencias	54.236	-	-	54.236
Otros	-	18.220	-	18.220
Sub-Total	54.236	18.220	-	72.456
Total al 31 de Diciembre de 2018	100.789.506	4.459.591	1.762.883	103.486.214
Total al 31 de Diciembre de 2017	99.861.798	1.779.510	851.802	100.789.506



ANEXO

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

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Parte 2 de 3

AMORTIZACIONES				
ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	BAJAS DEL EJERCICIO (7)	TASA	IMPORTE (8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (9)=(6-7+8)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Inmuebles (Tierras)	-		-	-
Inmuebles (Mejoras)	9.825.420	2 y 3	1.182.341	11.007.761
Muebles, Útiles y Equipos de computación	411.619	10	13.966	425.585
Vehículos	523.853	20	87.858	557.151
Maquinarias y Equipos	30.593.335	10	3.744.815	34.304.471
Maquinarias en Leasing	167.140	10	-	93.862
Herramientas y Útiles Diversos	36.792	20	416	37.208
Instalaciones	2.306.750	20	578.016	2.884.766
Laboratorio	57.474	20	3.830	61.304
Obras en Proceso	-		-	-
Vehículos en Leasing	20.469	20	-	20.469
Importaciones en Trámite	-		-	-
Sub-Total	43.942.852	161.517	5.611.242	49.392.577
INTANGIBLES				
Patentes, Marcas y Licencias	24.236	-	-	24.236
Otros	-	-	-	-
Sub-total	24.236		-	24.236
Total al 31 de Diciembre de 2018	43.967.088	161.517	5.611.242	49.416.813
Total al 31 de Diciembre de 2017	38.628.291	181.955	5.520.752	43.967.088





ANEXO

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

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Parte 3 de 3

	Valores Netos Contables	
	VALORES NETOS AL 31/12/2018 (10)=(5-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2017
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles (Tierras)	6.530.671	6.546.772
Inmuebles (Mejoras)	29.625.431	30.351.514
Muebles, Útiles y Equipos de computación	47.654	52.636
Vehículos	232.796	262.358
Maquinarias y Equipos	15.732.948	17.246.203
Maquinarias en Leasing	-	-
Herramientas y Útiles Diversos	6.662	2.078
Instalaciones	1.197.225	1.221.072
Laboratorio	8.181	12.011
Obras en Proceso	634.357	1.097.654
Vehículos en Leasing	-	-
Importaciones en Trámite	5.256	120
Sub-Total	54.021.181	56.792.418
INTANGIBLES		
Patentes, Marcas y Licencias	30.000	30.000
Otros	18.220	-
Sub-total	48.220	30.000
Total	54.069.401	56.822.418