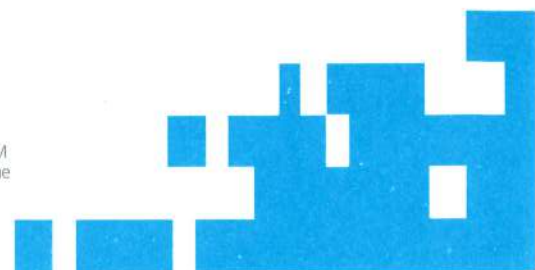


INDUSTRIA SULFURICA S.A.

Estados financieros consolidados
por el ejercicio anual finalizado al
31 de diciembre de 2025
con informe de auditoria

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Uruguay is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practice in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.



INDICE

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE	I
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	1
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2
ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL	2
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	3
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	4
Nota 1 – Información básica sobre la empresa	6
Nota 2 – Principales políticas contables	9
Nota 3 – Información por segmentos	19
Nota 4 – Administración de riesgos financieros	20
Nota 5 – Información referente a activos y pasivos	24
Nota 6 – Patrimonio	28
Nota 7 – Garantías otorgadas	30
Nota 8 – Obligaciones negociables	30
Nota 9 – Gastos de administración y ventas	33
Nota 10 – Gastos por remuneraciones al personal	33
Nota 11 – Costo de los bienes vendidos	34
Nota 12 – Impuesto a la renta	34
Nota 13 – Impuesto a la renta diferido	35
Nota 14 – Partes relacionadas	37
Nota 15 – Propiedad, planta y equipo	38
Nota 16 – Activos no corrientes mantenidos para la venta	41
Nota 17 – Utilidades por acción	41
Nota 18 – Dividendos por acción	41
Nota 19 – Restricciones sobre distribución de resultados	42
Nota 20 – Descuentos concedidos	42
Nota 21 – Hechos relevantes	42
Nota 22 – Hechos posteriores	43

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

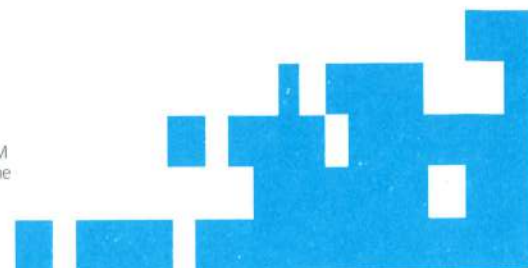
1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Industria Sulfúrica S.A.** (en adelante "la Sociedad") y sus subsidiarias (juntas "el Grupo"), que comprende el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, así como notas que contienen un resumen de las políticas contables más importantes y otra información explicativa.
2. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de acuerdo con los Decretos N° 124/011, N° 292/014 y N° 408/016 que establecen la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Fundamentos de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el IAASB (International Auditing and Assurance Standards Board), recogidas parcialmente por el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y el Código de Ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

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



Estimación del deterioro de cuentas por cobrar**Cuestión clave de auditoría**

La evaluación del deterioro por riesgo de crédito realizada por la Dirección, requiere juicios significativos para determinar las estimaciones del importe en efectivo a recibir en el futuro de las cuentas por cobrar.

Debido a la significatividad del importe en libros de las cuentas por cobrar y la complejidad en el proceso de estimación del importe recuperable de esos saldos, consideramos que esta situación es una cuestión clave de auditoría.

En el estado de situación financiera consolidado y Notas 2.6 n), 2.9 y 5.2 se incluye la composición de cuentas por cobrar y política contable de deterioro respectivamente.

Nuestra respuesta de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:

- Entendimiento y revisión de los controles relacionados a la determinación de las estimaciones y registro de la misma.
- Revisión de juicios y supuestos utilizados por la Dirección en el proceso de identificación de los indicadores de deterioro de créditos y cálculo de su importe recuperable.
- Pruebas de revisión analítica sobre la antigüedad de los saldos y la rotación de las cuentas por cobrar.
- Reproceso de los cálculos de determinación de la provisión de incobrabilidad.
- Evaluación del informe de asesores legales, sobre la situación de créditos en proceso de gestión judicial y expectativas de recupero, con el fin de identificar créditos con problemas de recuperación.
- Solicitud de confirmación de saldos de créditos, recuento de documentos por cobrar y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas de clientes, con el fin de determinar existencia y exactitud de créditos.
- Adicionalmente realizamos pruebas de detalle sobre cobranzas de créditos con alto riesgo de cobrabilidad, revisión de acuerdos de pago y reconocimiento de deudas, con el fin de identificar indicios de cobrabilidad y créditos de largo plazo.
- Revisión de la información presentada en estados y notas con el fin de verificar el cumplimiento con marco normativo de información financiera aplicable.



Valuación del inventario

Cuestión clave de auditoría

Al 31 de diciembre de 2025, el valor en libros del total de inventarios en stocks de materias primas, mercaderías, productos terminados y en proceso asciende a US\$ 34.362.167.

La comprobación de la valuación de estos inventarios requiere un proceso complejo de cálculo por parte de la Dirección, vinculado a las etapas del proceso productivo y de despacho de los mismos. Por su parte, es requerido el uso de juicios para estimar el deterioro, y en particular el método utilizado para el recuento físico, requiere un grado de estimación en su medición, debido principalmente a la naturaleza de los productos y el lugar donde se encuentran almacenados.

Debido al proceso de valuación, estimaciones involucradas en la evaluación del deterioro, medición de las cantidades físicas y la significatividad de los valores en libros de estos activos, consideramos que esta situación es una cuestión clave de auditoría.

En el estado de situación financiera consolidado y Notas 2.7 a) y 5.4 se incluye la composición del saldo y políticas contable de valuación respectivamente.

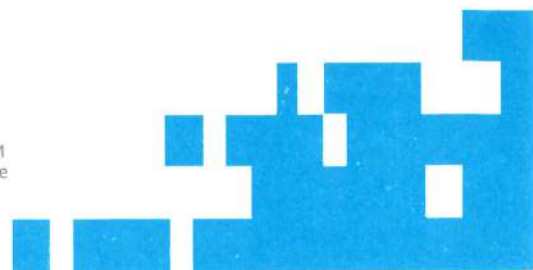
Nuestra respuesta de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área incluyeron, entre otros:

- Entendimiento y revisión del proceso y controles relacionados al reconocimiento de inventario y criterios de salidas de stock.
- Revisión de juicios y supuestos utilizados por la Dirección en el proceso de valuación, medición física de los inventarios y estimación de su deterioro.
- Pruebas de revisión analítica sobre la rotación de stocks y revisión de estimación de deterioro.
- Verificación de las existencias físicas así como las condiciones en que se encontraba el inventario al cierre de balance. La verificación se realizó a través de inspección visual de una muestra de artículos significativos del stock, ubicados en las principales plantas de producción.
- Recalculo de costos unitarios para una muestra de artículos relevantes del stock. Pruebas de detalles sobre compras de materia primas y principales gastos de producción del ejercicio, con el fin de determinar su correcta valuación unitaria.
- Revisión de la información presentada en estados y notas con el fin de verificar el cumplimiento con marco normativo de información financiera aplicable.

Otros asuntos

5. En esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros separados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, en dicho dictamen expresamos una opinión no modificada. Los presentes estados financieros consolidados con sus subsidiarias y los estados financieros separados, constituyen en conjunto los estados financieros cuya presentación es requerida por las disposiciones legales vigentes en el Uruguay.



Otra información

6. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de otra Información que comprende la Memoria anual de la Sociedad. Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma contiene incongruencias materiales con los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido en la auditoría o, por algún otro motivo si parece contener una incorrección material.

La Memoria anual de la Sociedad, aprobada por los Accionistas estará disponible luego de la emisión del presente informe. Cuando leamos y consideremos la Memoria anual de la Sociedad, si concluimos que contiene una incorrección material, estamos obligados a comunicar a los responsables del Gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Dirección y de los responsables del Gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

7. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con los Decretos N° 124/011, N° 292/014 y N° 408/016 que establecen la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.
8. En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección de la Sociedad es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.
9. Los responsables del Gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera de la Sociedad.

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

10. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.
11. En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados. Esta descripción se encuentra en la página V y es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Montevideo, 26 de marzo de 2026.



Magali Campos
Contadora Pública
Socia RSM
C.P. N° 88.529

Tímbre profesional de
\$3.690 debitado por BCU



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

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

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

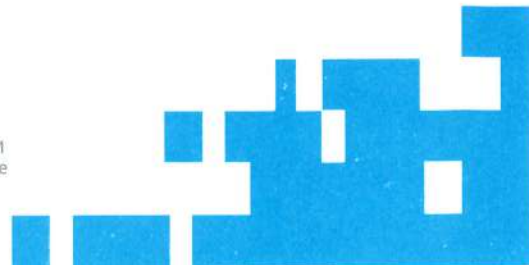
Comunicamos a los responsables del Gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

V / VI

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING



Entre las comunicaciones a los responsables del Gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones claves de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no debiera comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 26 de marzo de 2026.

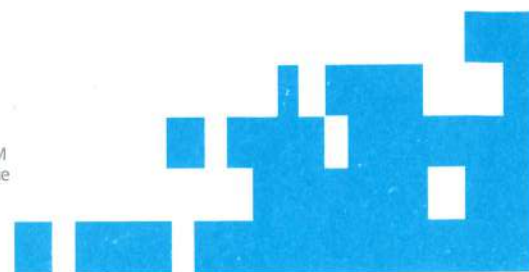


Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

VI / VI

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Uruguay is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practice in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.



Industria Sulfúrica S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
al 31 de Diciembre de 2025

		US\$		\$	
		31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024
Notas					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y Equivalente de efectivo	5.1	3.068.029	3.418.076	119.778.920	150.620.953
Cuentas por cobrar comerciales	5.2	39.301.559	27.951.938	1.534.372.165	1.231.730.099
Otras cuentas por cobrar	5.3	4.156.297	1.841.189	162.266.008	81.133.843
Existencias	5.4	39.092.979	25.644.066	1.526.228.994	1.130.031.399
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	16	5.561.220	5.561.220	217.115.590	245.060.721
Total Activo Corriente		91.180.084	64.416.489	3.559.761.677	2.838.577.015
ACTIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por cobrar comerciales	5.2	1.283.505	2.800.312	50.109.319	123.398.529
Otros cuentas por cobrar	5.3	7.199.051	5.107.222	281.058.150	225.054.829
Existencias	5.4	1.062.480	5.069.202	41.480.282	223.379.456
Propiedad Planta y Equipo	15	38.028.411	39.437.704	1.484.667.176	1.737.861.847
Intangibles	15	30.000	30.000	1.171.230	1.321.980
Total Activo no Corriente		47.603.447	52.444.439	1.858.486.157	2.311.016.641
Total del Activo		138.783.531	116.860.928	5.418.247.834	5.149.593.656
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales	5.5	2.913.420	3.254.639	113.742.838	143.418.922
Préstamos	5.6	32.700.184	18.566.763	1.276.647.884	818.162.978
Otras Cuentas a Pagar	5.7	7.642.887	5.996.817	298.385.941	264.255.753
Total Pasivo Corriente		43.256.491	27.818.219	1.688.776.663	1.225.837.653
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	5.6	3.787.651	8.681.043	147.873.683	382.538.841
Total Pasivo no Corriente		3.787.651	8.681.043	147.873.683	382.538.841
Total del Pasivo		47.044.142	36.499.262	1.836.650.346	1.608.376.494
PATRIMONIO					
Aporte de Propietarios	6	50.266.470	50.266.470	1.962.453.255	2.215.042.267
Reservas		23.798.199	22.989.956	929.105.489	1.013.075.401
Otras Reservas				(29.827.554)	15.611.854
Resultados Acumulados		17.674.720	7.105.240	719.866.298	297.487.640
Total del Patrimonio		91.739.389	80.361.666	3.581.597.488	3.541.217.162
Total del Pasivo y Patrimonio		138.783.531	116.860.928	5.418.247.834	5.149.593.656




Industria Sulfúrica S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
 Por el período iniciado el 1o de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2025

		US\$		\$	
	Notas	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024
INGRESOS OPERATIVOS					
Locales		137.636.382	109.494.260	5.654.240.197	4.403.092.663
Del Exterior		34.486.456	27.904.477	1.416.738.099	1.122.122.774
		172.122.838	137.398.737	7.070.978.296	5.525.215.437
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES					
		(344.693)	(343.732)	(14.160.333)	(13.822.495)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS					
		171.778.145	137.055.005	7.056.817.963	5.511.392.942
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS					
11		(143.057.119)	(115.902.884)	(5.876.929.520)	(4.660.802.688)
RESULTADO BRUTO					
		28.721.025	21.152.121	1.179.888.443	850.590.254
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS					
9		(9.462.943)	(11.752.569)	(388.747.161)	(472.606.058)
RESULTADOS DIVERSOS					
Costo de Reorganización		(1.800.120)		(73.950.730)	
Egresos diversos		(150.000)		(6.162.150)	
Otros ingresos / (otros egresos)		(531)	(187)	(21.814)	(7.520)
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos		(74.380)	3.279	(3.055.605)	131.858
		(2.025.031)	3.092	(83.190.299)	124.338
RESULTADO OPERATIVO					
		17.233.051	9.402.644	707.950.983	378.108.534
RESULTADOS FINANCIEROS					
Descuentos obtenidos		21.420	19.497	879.955	784.033
Intereses ganados		29.277	54.720	1.202.728	2.200.442
Descuentos concedidos		(46.250)	(61.483)	(1.899.996)	(2.472.416)
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.783.852)	(1.637.099)	(73.282.424)	(65.832.662)
Resultado por conversión		15.189	(35.621)	623.964	(1.432.419)
		(1.764.216)	(1.659.986)	(72.475.773)	(66.753.022)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS					
		15.468.835	7.742.658	635.475.210	311.355.512
IMPUESTO A LA RENTA					
12		(847.485)	(3.690.788)	(34.815.531)	(148.417.674)
RESULTADO DEL EJERCICIO					
		14.621.350	4.051.870	600.659.679	162.937.838

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL
 Por el período iniciado el 1o de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2025

	US\$		\$	
	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024
Resultado del ejercicio	14.621.350	4.051.870	600.659.679	162.937.838
Otros Resultados Integrales				
Diferencia por conversión			(423.771.311)	399.285.770
Resultado integral del ejercicio	<u>14.621.350</u>	<u>4.051.870</u>	<u>176.888.368</u>	<u>562.223.608</u>



Industria Sulfúrica S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período iniciado el 1o de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2025

	US\$		\$	
	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024	31 de Diciembre de 2025	31 de Diciembre de 2024
Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio	14.621.350	4.051.870	600.659.679	162.937.838
Ajustes:				
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	2.681.184	3.224.705	110.145.720	129.675.054
Movimientos en Impuestos	(2.091.829)	2.513.773	(85.934.427)	101.086.376
Previsión de Incobrables / (Reversion y desafectación)	(6.871.570)	(281.774)	(268.272.964)	(12.416.653)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(74.380)	3.278	(3.055.605)	131.858
Ajuste por conversión			(30.878.076)	37.734.807
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	8.264.755	9.511.852	322.664.327	419.149.280
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(6.793.161)	(4.523.957)	(265.211.796)	(199.352.695)
Existencias	(13.448.913)	8.749.758	(525.059.024)	385.566.849
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar No Corriente	1.516.807	197.466	59.217.645	8.701.557
Existencias No Corriente	4.006.723	(987.903)	156.426.434	(43.532.934)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.304.851	(1.493.270)	50.942.673	(65.802.449)
Efectivo proveniente de operaciones	(5.148.939)	11.453.946	(201.019.741)	504.729.608
Flujo de efectivo relacionado con inversiones				
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipo	74.380		2.903.870	
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(1.271.890)	(2.814.703)	(49.655.857)	(124.032.701)
Efectivo aplicado a inversiones	(1.197.510)	(2.814.703)	(46.751.988)	(124.032.701)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(3.243.627)	(1.812.773)	(136.508.042)	(69.505.342)
Ajustes por reexpresión de dividendos y dietas			9.873.601	(10.376.313)
Préstamos	9.240.029	(3.581.631)	360.739.972	(157.828.161)
Efectivo aplicado a financiamiento	5.996.402	(5.394.404)	234.105.530	(237.709.816)
Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo	(350.047)	3.244.839	(13.666.199)	142.987.091
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.418.076	173.237	150.620.953	6.760.054
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio reexpresado			(17.175.834)	873.807
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	3.068.029	3.418.076	119.778.920	150.620.953



Industria Sulfúrica S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el período iniciado el 1o de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital US\$	Reservas US\$	Resultados acumulados US\$	Total US\$
Saldos al 1° de enero 2024	50.266.470	21.927.243	5.928.856	78.122.569
Resultado del ejercicio			4.051.870	4.051.870
Resultado integral total del ejercicio			4.051.870	4.051.870
Reservas		1.062.713	(1.062.713)	
Dietas y Otros conceptos			(375.030)	(375.030)
Dividendos			(1.437.743)	(1.437.743)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	50.266.470	22.989.956	7.105.240	80.361.666
Saldos al 1° de enero 2025	50.266.470	22.989.956	7.105.240	80.361.666
Resultado del ejercicio			14.621.350	14.621.350
Resultado integral total del ejercicio			14.621.350	14.621.350
Reservas		808.243	(808.243)	
Dietas y Otros Conceptos			(528.874)	(528.874)
Dividendos			(2.714.753)	(2.714.753)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	50.266.470	23.798.199	17.674.720	91.739.389




Industria Sulfúrica S.A.
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el periodo iniciado el 1o de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldos al 1° de enero 2024	1.961.498.192	855.644.876	231.355.828	3.048.498.896
Resultado del ejercicio			162.937.838	162.937.838
Otro resultado integral	253.544.075	116.683.983	29.057.712	399.285.770
Resultado integral total del ejercicio	253.544.075	116.683.983	191.995.550	562.223.608
Reservas		40.746.542	(40.746.542)	
Dietas y Otros conceptos			(14.379.400)	(14.379.400)
Dividendos			(55.125.942)	(55.125.942)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2.215.042.267	1.013.075.401	313.099.494	3.541.217.162
Saldos al 1° de enero 2025	2.215.042.267	1.013.075.401	313.099.494	3.541.217.162
Resultado del ejercicio			600.659.679	600.659.679
Otro resultado integral	(252.589.012)	(117.984.819)	(53.197.480)	(423.771.311)
Resultado integral total del ejercicio	(252.589.012)	(117.984.819)	547.462.199	176.888.368
Reservas		34.014.907	(34.014.907)	
Dietas y Otros Conceptos			(22.257.662)	(22.257.662)
Dividendos			(114.250.380)	(114.250.380)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1.962.453.255	929.105.489	690.038.744	3.581.597.488




NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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 el Grupo 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 la Sociedad. 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 2024, se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A., Isusa Paraguay S.A. e Industria Sulfúrica S/A DO BRASIL al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 24 de marzo de 2026.



1.5 Actividad Promovida

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 artículo 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 15 de diciembre de 2020 FANAPROQUI S.A. presentó ante COMAP el proyecto de inversión tendiente a instalar una planta industrial, ampliando y modernizando la capacidad productiva, por un monto de UI 40.748.600.

Aún el Poder Ejecutivo no se ha expedido sobre el beneficio, pero los principales beneficios que se estiman son los siguientes:

Exoneración 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.

Exoneración del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 23.475.268, equivalente a 57,61% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 10 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2021 y el 31/12/2031 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.

Adicionalmente el porcentaje de la exoneración se incrementará en un 20% dado que las inversiones ejecutadas al 31/12/2021 representan un 75% de la inversión comprometida del proyecto (artículo 17, Decreto N° 268/020).

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.

La empresa hace uso del beneficio otorgado en el artículo 22 del Decreto N° 268/020 el cual habilita a utilizar los beneficios estimados, sin contar con resolución del Poder Ejecutivo.

Exoneración del impuesto al Patrimonio sobre los bienes muebles incluidos en la inversión, en el caso de inmuebles la exoneración comprenderá las obras civiles por el término de 8 años.

A continuación, se detallan los beneficios fiscales vigentes al 31 de diciembre 2025, para los cuales se cuenta con resolución del Poder Ejecutivo:

Año de Vencimiento	Resolución	Beneficio en UI	Utilizado	Saldos Vencidos	Saldo en UI
2020	71388/09	87.074.091	0	87.074.091	0
2020	73741/10	88.735.124	83.886.943	4.848.181	0
2025	79309/15	10.369.467	0	10.369.467	0
2025	75004/11	57.971.623	18.355.748	39.615.875	0
		244.150.305	102.242.691	141.907.614	0

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

Los presentes estados financieros consolidados completos, han sido preparados de acuerdo con los Decretos N° 124/011, N° 292/014, N° 408/016 y 108/022 que establecen la aplicación de 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 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, los estados consolidado de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2024 son presentados únicamente a los efectos de su comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2025.

2.2 Nuevas normas contables

La Dirección ha considerado los pronunciamientos emitidos por el IASB que resultan aplicables a la Sociedad. A continuación, se resumen aquellos vigentes en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, así como los pronunciamientos emitidos y aún no vigentes a dicha fecha. La Gerencia no ha adoptado anticipadamente los pronunciamientos que se encuentran pendientes de aplicación.

Pronunciamientos contables vigentes

- Modificación de la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad. Las modificaciones introducen criterios para evaluar si una moneda es convertible en otra y, cuando no lo es, requieren estimar el tipo de cambio spot que reflejaría una transacción ordenada entre participantes de mercado, además de incorporar revelaciones específicas cuando exista ausencia de convertibilidad. Estas modificaciones son aplicables para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025.

La aplicación de este pronunciamiento contable a partir del 1 de enero de 2025 no tuvo efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad.



Pronunciamientos contables aún no vigentes

- Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 – Clasificación y medición de instrumentos financieros. Estas modificaciones abordan, entre otros aspectos, la liquidación de pasivos financieros mediante transferencia electrónica y temas de clasificación de activos financieros (incluyendo instrumentos non-recourse y vinculados contractualmente), además de nuevas/ajustadas revelaciones en NIIF 7. Son efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 (aplicación anticipada permitida).
- Mejoras anuales a las NIIF — Volumen 11. El IASB emitió el paquete de mejoras anuales que incluye modificaciones puntuales a NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7 (principalmente aclaraciones y consistencias de redacción/guía). Son efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Estas modificaciones buscan mejorar el reflejo contable y las revelaciones sobre ciertos contratos de suministro eléctrico (p.ej., PPA), incluyendo aclaraciones sobre “uso propio”, posibilidad de contabilidad de coberturas y nuevos requerimientos de información a revelar. Son efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 (aplicación anticipada permitida).
- NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros. La NIIF 18 (emitida el 9 de abril de 2024) reemplaza a la NIC 1 e introduce, entre otros cambios, nuevas categorías y subtotales en el estado de resultados, guías reforzadas de agregación/desagregación y revelaciones sobre medidas de desempeño definidas por la gerencia. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.
- NIIF 19 - Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar. La NIIF 19 (emitida el 9 de mayo de 2024) permite que subsidiarias elegibles apliquen NIIF con requerimientos de revelación reducidos. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.
- Modificaciones a la NIC 21 - Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria. Estas modificaciones (publicadas el 13 de noviembre de 2025) requieren, en ciertos casos, traducir todos los importes (incluidos comparativos) al tipo de cambio de cierre del estado de situación financiera más reciente, y establecen requerimientos específicos cuando intervienen economías hiperinflacionarias. Son efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.
- Modificaciones a ejemplos ilustrativos sobre NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 - Revelaciones sobre Incertidumbres en los Estados Financieros. Estas modificaciones están orientadas a mejorar la información sobre los efectos de incertidumbres (incluidas las relacionadas con clima) en los estados financieros. No se establece fecha de vigencia, dado que los ejemplos ilustrativos no forman parte integral de las Normas de Contabilidad NIIF; sin embargo, la Gerencia considera estas guías al definir el nivel de detalle y coherencia de las revelaciones. Son efectivas para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.



La Dirección se encuentra evaluando los impactos de la NIIF 18 sobre la presentación y revelación en los estados financieros. Respecto del resto de las normas y enmiendas antes descriptas, no se esperan impactos materiales en el reconocimiento y medición de las transacciones de la Sociedad. La NIIF 19 no resulta aplicable a la Sociedad por tratarse de una entidad con obligación pública de rendir cuentas.

2.3 Clasificación corriente y no corriente

Los activos y pasivos se presentan en el estado de situación financiera consolidado basado en la clasificación corriente y no corriente.

Un activo se clasifica como corriente cuando: se espera que se realice o se pretenda vender o consumir en el ciclo operativo normal del Grupo; se mantiene principalmente con el propósito de negociación; se espera realizar dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio; o el activo es efectivo o equivalentes al efectivo, a menos que esté restringido o utilizado para liquidar un pasivo por al menos 12 meses después del cierre de ejercicio. Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando: se espera que se liquide en el ciclo operativo normal del Grupo; se debe liquidar dentro de los 12 meses posteriores al ejercicio del ejercicio; o no hay un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo por al menos 12 meses después del ejercicio del ejercicio. Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

2.4 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los activos y pasivos de todas las subsidiarias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y los resultados de las mismas para el período de doce meses finalizado en esa fecha.

Son subsidiarias todas aquellas entidades sobre las que la Sociedad tiene control. Si la Sociedad controla otra entidad tiene derecho a rendimientos variables de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades de la entidad. Las subsidiarias se consolidan completamente a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad controlante.

En el proceso de consolidación, los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia del deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias se modifican cuando es necesario garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por la Sociedad controlante que consolidada.

La adquisición de subsidiarias se contabiliza utilizando el método contable de adquisición. Los cambios en la participación de la Sociedad controlante en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los valores contables de las participaciones minoritarias del grupo se ajustan para reflejar los cambios en sus participaciones correspondientes en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el importe por el que las participaciones minoritarias son ajustados y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se contabilizará directamente en el patrimonio y será atribuido a los propietarios de la controlante.

2.5 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 del Grupo es el dólar estadounidense, siendo las monedas de presentación, dólares estadounidenses y pesos uruguayos.

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre, reconociéndose las diferencias de cambio en resultados, excepto cuando corresponda su reconocimiento en otro resultado integral.

A efectos de presentación en pesos uruguayos, los estados financieros preparados en dólares estadounidenses se convierten aplicando los criterios detallados a continuación:

- Activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio de cada uno de los estados de situación financiera presentados, se convertirán al tipo de cambio de cierre del correspondiente estado de situación financiera.
- Ingresos y egresos para cada estado de resultados del ejercicio y otro resultado integral, se convertirán al tipo de cambio promedio de cada ejercicio; y
- Todas las diferencias de cambios resultantes se reconocerán en otro resultado integral.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda distinta a la 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 reconocen en otro resultado integral

Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

2025	2024
US\$ 1 = \$ 39,041	US\$ 1 = \$ 44,066

2.6 Segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos utilizados por los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. El Grupo está organizado en tres segmentos operativos basados en los diferentes productos o servicios prestados: Fertilizantes, Productos Químicos y Otros productos.



2.7 Criterios generales de valuación

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

El Grupo realizará cargos a resultados por desvalorización de existencias siempre que la variación de los precios internacionales de sus principales materias primas sea significativa, o se determine una revalorización de existencias en función de tasación.

Los inmuebles destinados para la venta, se encuentran valuados a su costo histórico.

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

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

c. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión comprenden principalmente terrenos y edificios de propiedad del Grupo destinados principalmente a la revalorización del capital. Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente al costo, incluidos los costos de transacción, y posteriormente se vuelven a medir anualmente al costo.

Las propiedades de inversión se dan de baja en cuentas cuando se enajenan o cuando no se esperan beneficios económicos futuros.

Las transferencias hacia y desde propiedades de inversión a propiedades, planta y equipo se determinan por un cambio en el uso de la ocupación del propietario.

El valor a la fecha de cambio de uso de propiedades de inversión a propiedades, planta y equipo se utiliza como costo atribuido para la contabilidad posterior. El valor en libros existente de las propiedades, planta y equipo se utiliza para el costo contable posterior de las propiedades de inversión en la fecha del cambio de uso.

d. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los activos de grupos enajenables de elementos se clasifican como mantenidos para la venta. Se miden al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición. Para que los activos no corrientes o activos de grupos de activos para su disposición se clasifiquen como mantenidos para la venta, deben estar disponibles para la venta inmediata en su estado actual y su venta debe ser altamente probable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por cualquier amortización inicial o posterior de los activos no corrientes y los activos de los grupos enajenables al valor razonable menos los costos de enajenación. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de enajenación de los activos no corrientes y los activos de los grupos enajenables, pero no por encima de cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada previamente reconocida.

Los activos no corrientes no se deprecian ni amortizan mientras estén clasificados como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de los activos mantenidos para la venta continúan reconociéndose. Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de los grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado en el estado de situación financiera, en el activo corriente. Los pasivos de los grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado en el estado de situación financiera, en el pasivo corriente.

e. Derechos de uso de activos

El derecho de uso del activo se mide inicialmente al costo y, posteriormente, al costo menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro del valor, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento de acuerdo a lo establecido por la NIIF 16.

Los activos por derecho de uso se deprecian de forma lineal durante el período del arrendamiento o la vida útil estimada del activo, el que sea más corto. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro o ajustados por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

El Grupo ha decidido no reconocer un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo por arrendamiento para arrendamientos a corto plazo con plazos de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. Los pagos de arrendamiento de estos activos se cargan a resultados a medida que se incurren.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento pendientes de pago en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no puede determinarse fácilmente, se utiliza la tasa incremental por préstamos.

f. Intangibles

f.1 Plusvalía

La plusvalía surge en la adquisición de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no controladora en la adquirida. Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se valúa por su costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La plusvalía se presenta en conjunto con los activos y pasivos identificables de subsidiarias.

f.2 Otros activos intangibles

Los otros activos intangibles, incluyendo marcas, patentes y las licencias adquiridas de terceros se muestran por su costo histórico. Tienen una vida útil finita y se valúan al costo menos amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización se calcula por el método lineal durante sus vidas útiles estimadas.

g. Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados según la convención de costo histórico, al menos que se mencione lo contrario en alguna de las políticas contables mencionadas. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Al medir el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo utiliza datos observables del mercado en la medida de lo posible. Si el valor razonable de un activo o un pasivo no es directamente observable, el Grupo lo estima utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimizan el uso de datos no observables. Los insumos utilizados son consistentes con las características del activo / pasivo que los participantes en el mercado tomarían en cuenta

Los activos y pasivos medidos a valor razonable se clasifican en tres niveles, utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos de entrada utilizados para realizar las mediciones. Las clasificaciones se revisan en cada fecha de reporte y las transferencias entre niveles se determinan en base a una reevaluación del nivel más bajo de entrada que es significativo para la medición del valor razonable.

h. Pérdidas por deterioro de activos no financieros

Las propiedades, planta y equipo, activos intangibles, propiedades de inversión, activos no corrientes clasificados para la venta y otros activos no corrientes de vida útil definida se someten a pruebas por deterioro de valor periódicamente o cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable.

De identificar que el valor contable del activo es superior al importe recuperable (el mayor entre valor en uso y valor razonable menos costos de disposición), la diferencia implicaría un reconocimiento del deterioro afectando el resultado del ejercicio en el cual se ha identificado. Esta pérdida sería objeto de reversión en la medida que opere una recuperación en el importe recuperable.



i. Capital

Las acciones se reconocen a su valor nominal y se clasifican como "Capital integrado" en el patrimonio. En caso de corresponder, las sumas recibidas por la emisión de acciones que excedan del valor nominal se clasifican como "prima de emisión" en el patrimonio neto.

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.

j. Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas del Grupo se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la junta de accionistas.

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.

k. Cuentas de patrimonio

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

l. Reconocimiento de ingresos y costos

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

m. Impuesto a la renta diferido y corriente

El Grupo 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 consolidados 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.

n. Instrumentos financieros

Las inversiones y otros activos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición, se incluyen como parte del costo inicial. Dichos activos se miden posteriormente al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, o a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se determina según el modelo de negocio dentro del cual se mantienen dichos activos y las características de flujo de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo han vencido o se han transferido y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no hay una expectativa razonable de recuperar parte o la totalidad de un activo financiero, su valor en libros se amortiza.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros que no se miden al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Típicamente, dichos activos financieros serán: (i) mantenidos para negociación, donde se adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo con la intención de obtener una ganancia, o (ii) designado como tal en el reconocimiento inicial cuando esté permitido. Los movimientos de valor razonable se reconocen en resultados.

Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral incluyen inversiones de patrimonio que el Grupo tiene la intención de mantener en un futuro previsible y ha elegido irrevocablemente clasificarlas como tales en el momento del reconocimiento inicial.

Deterioro de activos financieros

En cada fecha de informe, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado o valor razonable con cambios en resultados, tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo. En caso de deterioro, se reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas. El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado (parcialmente o por completo) en la medida que no existe una posibilidad realista de recuperación. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales para su recuperación.

Pasivos financieros

Pasivos financieros a costo amortizado

Dentro de esta categoría se incluyen las cuentas por pagar comerciales, préstamos, pasivos por arrendamientos y otras cuentas por pagar. Al momento de incorporación al patrimonio son reconocidos a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

2.8 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por el Grupo, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados por el ejercicio anual finalizado 31/12/2024.



2.9 Uso de juicios y estimaciones contables relevantes

La preparación de los estados financieros consolidados 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. El Grupo 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.

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 empresa 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 SEGMENTO

Los segmentos operativos se identifican sobre la base de los informes internos que son revisados regularmente por la Dirección para asignar recursos a los segmentos y evaluar su desempeño.

La Sociedad ha identificado como segmentos reportables las líneas de negocio de "Fertilizantes y fungicidas", "Productos químicos" y "Otros". "Otros" comprende actividades y operaciones que no cumplen individualmente con los umbrales cuantitativos para su presentación separada y que, en consecuencia, se exponen agregadas. La determinación de los segmentos reportables se basa en la naturaleza de los productos comercializados, la forma en que se organiza internamente el negocio y la información financiera revisada periódicamente por la Dirección.

Al cierre de este ejercicio, la Sociedad presenta la información por segmentos sobre la base del resultado bruto por segmento, en línea con la forma en que la Dirección sigue el desempeño de los negocios. En consecuencia, los gastos de administración y ventas, resultados diversos, resultados financieros, el impuesto a la renta y otras partidas no asignadas se exponen separadamente como conciliación entre el resultado bruto de los segmentos y el resultado del ejercicio la Sociedad. La información comparativa ha sido reexpresada a efectos comparativos, según corresponda.

La Dirección no determina activos y pasivos por segmento. En consecuencia, dicha información no se presenta en la presente nota.

- a) La información por segmentos correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Ingresos y resultado por segmento

	2025 U\$S				2024 U\$S			
	Fertilizantes y fungicidas	Productos químicos	Otros	Total	Fertilizantes y fungicidas	Productos químicos	Otros	Total
Ingresos operativos netos	132.155.697	35.895.427	3.727.020	171.778.144	100.225.888	32.350.171	4.478.946	137.055.005
Costos y gastos operativos	(119.126.030)	(21.916.606)	(2.014.483)	(143.057.119)	(96.552.196)	(16.612.959)	(2.737.729)	(115.902.884)
Resultado bruto	13.029.667	13.978.821	1.712.537	28.721.025	3.673.692	15.737.212	1.741.217	21.152.121

	2025 \$				2024 \$			
	Fertilizantes y fungicida	Productos químicos	Otros	Total	Fertilizantes y fungicidas	Productos químicos	Otros	Total
Ingresos totales del segmento	5.429.088.177	1.474.620.037	153.109.749	7.056.817.963	4.030.383.641	1.300.897.429	180.111.872	5.511.392.942
Costos y gastos operativos atribuibles	(4.893.816.437)	(900.356.107)	(82.756.976)	(5.876.929.520)	(3.882.653.524)	(668.056.901)	(110.092.263)	(4.660.802.688)
Resultado bruto del segmento	535.271.740	574.263.930	70.352.773	1.179.888.443	147.730.117	632.840.528	70.019.609	850.590.254



Conciliación del resultado por segmentos con el estado del resultado

	US\$		\$	
	2025	2024	2025	2024
Resultado bruto	28.721.025	21.152.121	1.179.888.443	850.590.254
Gastos de administración y ventas no asignados	(9.462.943)	(11.752.569)	(388.747.161)	(472.606.058)
Resultados diversos no asignados	(2.025.031)	3.092	(83.190.299)	124.338
Resultados financieros no asignados	(1.764.216)	(1.659.986)	(72.475.773)	(66.753.022)
Resultado antes de impuesto a la renta	15.468.835	7.742.658	635.475.210	311.355.512
Impuesto a la renta no asignado	(847.485)	(3.690.788)	(34.815.531)	(148.417.674)
Resultado del ejercicio	14.621.350	4.051.870	600.659.679	162.937.838

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad del Grupo se encuentra expuesta a riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión de estos riesgos forma parte de las políticas financieras aprobadas por la Dirección y es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con las áreas operativas y financieras responsables de su seguimiento.

El objetivo de la gestión de riesgos financieros es identificar, medir y administrar la exposición de la Sociedad, procurando acotar la volatilidad de los resultados y preservar su capacidad de cumplimiento de obligaciones.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. A continuación, se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda distinta a la moneda funcional al cierre de cada período.

Al 31 de diciembre de 2025				
Activo	\$	Euros	Guaraníes	Reales
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.327.949	14	16.145.189	10.000
Cuentas por cobrar comerciales	74.557.144	-	-	-
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	101.835.688	95.527	976.298.322	-
Total Activo	181.720.781	95.541	992.443.511	10.000
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	(21.326.707)	(181.622)	(20.956.706)	-
Otras Cuentas a pagar	(203.653.822)	-	(16.699.065)	-
Total Pasivo	(224.980.529)	(181.622)	(37.655.771)	-
Posición Activa/(Pasiva)	(43.259.748)	(86.081)	954.787.740	10.000



Al 31 de diciembre de 2024				
Activo	\$	Euros	Guaraníes	Reales
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.222.895	5	7.426.623	10.000
Cuentas por cobrar comerciales	60.380.657	-	-	-
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	57.603.422	12.055	866.154.968	-
Total Activo	119.206.974	12.060	873.581.591	10.000
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	(26.351.246)	(46.326)	-	-
Otras Cuentas a pagar	(171.534.252)	-	-	-
Total Pasivo	(197.885.498)	(46.326)	-	-
Posición Activa/(Pasiva)	(78.678.524)	(34.266)	873.581.591	10.000

El análisis de sensibilidad incluido en esta nota refleja el efecto teórico que tendría una variación razonablemente posible en el tipo de cambio al cierre del ejercicio, manteniendo constantes las demás variables relevantes. Este análisis se basa en la posición monetaria neta expuesta a moneda extranjera a la fecha de cierre y no necesariamente es representativo de la exposición observada durante todo el ejercicio.

En el período de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2025, 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\$ 1.470 mayor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a cobrar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del período (utilidad después de impuestos en aproximadamente US\$ 830 menor al 31 de diciembre de 2024).

4.1.2 Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto 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 (Nota 5.6) los mismos se manejan en su gran mayoría con tasas fijas, salvo el pasivo relacionado con la controlada FANAPROQUI S.A. que se maneja con tasas variables, en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

Por otra parte, El Grupo 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 31/12/2025 y 31/12/2024 el Grupo no mantiene activos sujetos al riesgo de tasa de interés.

A continuación, se presentan los importes de capital de obligaciones financieras (excluidos los intereses a pagar al cierre de ejercicio) sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo inicial de contrato.



Pasivo	31/12/2025	31/12/2024
	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo	28.043.392	13.933.206
Prestamos Particulares	-	-
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo	1.787.651	2.181.043
Obligaciones Negociables	6.500.000	11.000.000
Total pasivos	36.331.043	27.114.249
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,98%	5,28%

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo se origina principalmente en los créditos por ventas y, en menor medida, en otros activos financieros mantenidos con instituciones financieras.

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.

El Grupo reconoce pérdidas crediticias esperadas sobre sus créditos por ventas y demás activos financieros sujetos a deterioro, de acuerdo con la NIIF 9. Para ello, evalúa en forma individual y/o colectiva la antigüedad de los saldos, la capacidad de pago de los deudores, la existencia de garantías, la experiencia histórica de incobrabilidad y la ocurrencia de hechos específicos que puedan afectar la recuperabilidad, tales como concursos, quiebras u otras dificultades financieras relevantes.

En consecuencia, la pérdida por deterioro reconocida al cierre del ejercicio representa la mejor estimación de la Dirección sobre el riesgo de crédito asociado a dichos activos financieros.

4.3 Riesgo de liquidez

El Grupo 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 2025					
	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	28.162.728	781.613	778.866	227.172	29.950.379
Obligaciones Negociables	4.539.315	2.000.000			6.539.315
Intereses y gastos a vencer	(1.859)	-	-	-	(1.859)
Totales	32.700.184	2.781.613	778.866	227.172	36.487.835

31 de diciembre de 2024					
	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	13.990.149	782.185	778.866	619.992	16.171.192
Obligaciones Negociables	4.582.189	6.500.000	-	-	11.082.189
Intereses y gastos a vencer	(5.575)	-	-	-	(5.575)
Totales	18.566.763	7.282.185	778.866	619.992	27.247.806

4.4 Instrumentos financieros

El cuadro a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros.

	Costo amortizado	
	US\$	\$
	2025	
Activos financieros		
Efectivo y equivalente de efectivo	3.068.029	119.778.920
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42.006.547	1.639.977.602
Total activos financieros	45.074.576	1.759.756.522
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.787.561	186.911.177
Préstamos	36.487.835	1.424.521.567
Total pasivos financieros	41.275.396	1.611.432.744



	Costo amortizado	
	US\$	\$
	2024	
Activos financieros		
Efectivo y equivalente de efectivo	3.418.076	150.620.953
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.085.310	1.369.805.251
Total activos financieros	34.503.386	1.520.426.204
Pasivos financieros		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5.046.379	196.919.801
Préstamos	27.247.806	1.063.263.886
Total pasivos financieros	32.294.185	1.260.183.687

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no hay activos ni pasivos financieros valuados a valor razonable.

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivos comprenden el efectivo en caja, cobranzas a depositar y bancos junto con cualquier otra inversión a corto plazo y de gran liquidez que mantenga para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósito de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalentes al efectivo solo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo, de tres meses o menos desde la fecha de origen.

	US\$		\$	
	2025	2024	2025	2024
Caja y cobranzas a depositar	8.109	7.511	316.583	330.986
Bancos	3.059.920	3.410.565	119.462.337	150.289.967
Total	3.068.029	3.418.076	119.778.920	150.620.953



5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31/12/2025 y al 31/12/2024 es el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Corriente				
Deudores Plaza	30.548.850	18.453.381	1.192.657.653	813.166.708
Deudores por Exportaciones	3.452.194	3.775.878	134.777.106	166.387.840
Documentos a Cobrar	5.875.153	12.492.913	229.371.848	550.512.697
Menos: Previsión para Descuentos	(240.456)	(407.757)	(9.387.643)	(17.968.220)
Previsión por Ingresos Diferidos	(334.182)	(292.199)	(13.046.799)	(12.876.052)
Previsión para Deudores Incobrables (*)	-	(6.070.278)	-	(267.492.874)
Total Corriente	39.301.559	27.951.938	1.534.372.165	1.231.730.099
No Corriente				
Deudores Plaza	1.179.220	1.178.494	46.037.928	51.931.530
Deudores por Exportación	-	2.033.213	-	89.595.564
Documentos a Cobrar	3.154.506	3.440.118	123.155.069	151.592.203
Menos: Previsión para Incobrables (*)	(3.050.221)	(3.851.513)	(119.083.678)	(169.720.768)
Total No corriente	1.283.505	2.800.312	50.109.319	123.398.529
Total Rubro	40.585.064	30.752.250	1.584.481.484	1.355.128.628

(*) Previsión para deudores incobrables

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Saldos al inicio	9.921.791	10.203.565	437.213.642	398.163.513
Reversión	(6.871.570)	(271.548)	(268.272.964)	(11.966.034)
Constitución	-	-	-	-
Desafectación	-	(10.226)	-	(399.039)
Diferencia por conversión	-	-	(49.857.000)	51.415.202
Saldos al cierre	3.050.221	9.921.791	119.083.678	437.213.642

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



5.3 Otras cuentas por cobrar

Los saldos de Otras cuentas por cobrar al 31/12/2025 y al 31/12/2024 son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Corriente				
Créditos fiscales	148.532	167.743	5.798.840	7.391.785
Anticipo a Proveedores y Gastos Adelantados	1.421.483	333.060	55.496.118	14.676.622
Diversos	2.586.282	1.340.386	100.971.050	59.065.436
Total Corriente	4.156.297	1.841.189	162.266.008	81.133.843
No Corrientes				
Activo de Impuesto Diferido (Ver Nota 13)	7.199.051	5.107.222	281.058.150	225.054.829
Total No Corriente	7.199.051	5.107.222	281.058.150	225.054.829

5.4 Existencias

Los saldos de Existencias al 31/12/2025 y al 31/12/2024 se describen en el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Corriente				
Productos Terminados	5.152.836	4.587.004	201.171.870	202.130.918
Mercaderías	1.147.260	289.015	44.790.178	12.735.735
Productos en Proceso	419.204	227.259	16.366.143	10.014.395
Materias Primas	27.256.445	16.052.342	1.064.118.869	707.362.521
Materiales y Suministros	573.854	389.602	22.403.834	17.168.202
Envases	797.282	198.354	31.126.687	8.740.667
Repuestos y Accesorios	2.248.142	2.243.635	87.769.712	98.868.020
Inmuebles para la venta	67.989	49.216	2.654.359	2.168.752
Importaciones en Trámites	1.429.967	1.607.639	55.827.342	70.842.189
Total Corriente	39.092.979	25.644.066	1.526.228.994	1.130.031.399

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
No Corriente				
Productos Terminados	113.418	2.644.771	4.427.952	116.544.479
Mercaderías	83.074	403.807	3.243.292	17.794.159
Materias Primas	189.930	955.313	7.415.057	42.096.823
Envases	22.943	412.196	895.718	18.163.829
Inmuebles para la venta	653.115	653.115	25.498.263	28.780.166
Total No Corriente	1.062.480	5.069.202	41.480.282	223.379.456



5.5 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales al 31/12/2025 y al 31/12/2024 se detallan en el siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Corriente				
Proveedores por importaciones	1.040.035	1.356.487	40.604.010	59.774.956
Proveedores de plaza	1.679.699	1.742.864	65.577.133	76.801.045
Comisiones a pagar	193.686	155.288	7.561.695	6.842.921
Total Corriente	2.913.420	3.254.639	113.742.838	143.418.922

5.6 Préstamos

Los préstamos netos de intereses y gastos devengados a pagar al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Banco República	10.089.722	2.833.163	393.912.807	124.846.160
Banco Santander	4.514.644	3.008.040	176.256.216	132.552.291
Banco BBVA	5.527.932	2.561.594	215.816.023	112.879.201
Banco Itaú	4.216.212	2.605.464	164.605.133	114.812.377
Banco Nación Argentina	2.409.864	959.566	94.083.500	42.284.235
Banque Heritage	1.404.354	2.022.320	54.827.385	89.115.553
Obligaciones negociables (Nota 8)	4.537.456	4.576.616	177.146.820	201.673.161
Total préstamos corrientes	32.700.184	18.566.763	1.276.647.884	818.162.978
Banco República	1.784.902	2.174.336	69.684.389	95.814.290
Banco BBVA	2.749	6.707	107.294	295.551
Obligaciones negociables (Nota 8)	2.000.000	6.500.000	78.082.000	286.429.000
Total préstamos no corrientes	3.787.651	8.681.043	147.873.683	382.538.841

Se incluyen dentro del importe anterior de préstamos bancarios corrientes U\$S 396.544, equivalente a \$ 15.481.474 (U\$S 396.623, equivalente a \$ 17.477.589 al 31 de diciembre de 2024) correspondiente a la porción corriente de los préstamos bancarios no corrientes.



5.7 Otras cuentas por pagar

Las Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son las siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Corrientes				
Cobros anticipados	1.874.141	1.791.740	73.168.349	78.954.805
Dividendos a pagar	394.817	312.244	15.414.050	13.759.344
Sueldos y jornales a pagar	201.934	90.168	7.883.705	3.973.343
Provisión para beneficios sociales	3.868.372	2.296.312	151.025.111	101.189.285
Acreeedores por cargas sociales	667.667	845.514	26.066.387	37.258.420
Acreeedores fiscales	471.563	659.528	18.410.272	29.062.809
Otras deudas	164.393	1.311	6.418.067	57.747
Total	7.642.887	5.996.817	298.385.941	264.255.753

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital emitido e integrado al 31 de diciembre de 2025 asciende a un valor nominal de \$ 1.000.000.000 (al 31 de diciembre de 2024 \$1.000.000.000). El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 50.266.470 (al 31 de diciembre de 2024 \$ 50.266.470).

Las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2025 ascienden a 1.000.000.000 de un valor nominal de \$ 1 cada una (2024: 1.000.000.000 acciones). Los derechos que otorgan a sus tenedores en proporción directa entre capital en tenencia y el capital integrado total de la Sociedad:

- Derecho a voto en las asambleas de accionistas, concediendo por cada acción (\$ 1) un voto.
- Derecho al cobro de dividendos que se resuelvan en la asamblea ordinaria anual de accionistas.
- Derecho a recibir nuevas acciones liberadas que se emitan por capitalización de reservas

Los objetivos de la gestión de capital de la compañía son salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha a los efectos de generar retornos para los accionistas y beneficios a otros partícipes interesados y mantener una estructura óptima de capital para reducir el costo del mismo. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el monto de los dividendos que paga a los accionistas, rescatar capital de los accionistas, emitir nuevas acciones o realizar activos para reducir endeudamiento.

La Sociedad está sujeta a ciertos convenios de acuerdos de financiamiento y su cumplimiento tiene prioridad en todas las decisiones de administración de riesgos de capital. No ha habido eventos de incumplimiento de las modalidades de financiación durante el ejercicio.



Como acción para el cumplimiento de los objetivos anteriormente mencionados, la Dirección de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento, la cual se conforma por préstamos bancarios y obligaciones negociables de corto y largo plazo, y el capital aportado por los accionistas.

Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados a cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Deuda (I)	36.331.043	27.114.249	1.418.400.250	1.194.816.496
Efectivo y Equivalente	(3.068.029)	(3.418.0769)	(119.778.9209)	(150.620.953)
Deuda Neta	33.263.014	23.696.173	1.298.621.330	1.044.195.543
Patrimonio (II)	91.739.389	80.361.666	3.581.597.486	3.541.217.162
Deuda Neta sobre Patrimonio	36%	29%	36%	29%

- (I) Deuda definida como el capital de los préstamos bancarios y obligaciones negociables de corto y largo plazo (sin incluir intereses y ni costos financieros a devengar).
- (II) Patrimonio incluye al capital, resultados acumulados y reservas.

6.2 Reserva legal (Ley N° 15.903 artículo 447)

Corresponde a un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 447 de la Ley N° 15.903, el cual dispone que las rentas exoneradas por determinadas inversiones admitidas en la ley, realizadas en el ejercicio, tendrán como único destino ulterior la capitalización.

6.3 Reserva legal (Ley N° 16.060 artículo 93)

Corresponde a un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultados del ejercicio para la formación de dicha reserva, hasta alcanzar el 20% del capital integrado.

6.4 Fondo de reserva especial

Corresponde a un fondo de reserva creado en cumplimiento del estatuto de la Sociedad, que establece la formación de fondos especiales de reservas propuestas por el Directorio y sujetas a aprobación de la Asamblea de Accionistas.

6.5 Ajuste por reexpresión monetaria

La reserva se utiliza para reconocer las diferencias de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros a una moneda de presentación diferente a la moneda funcional así como también de las diferencias de cambios que surgen de la conversión de estados financieros de las subsidiarias a una moneda diferente a su moneda funcional.



6.6 Diferencias de conversión del resultado del ejercicio

Los resultados por conversión o diferencias de cambio resultantes de la conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación de los resultados del propio ejercicio o período son presentados en el patrimonio bajo el título otras reservas y reconocidos como otros resultados integrales del ejercicio. Estas diferencias son clasificadas a resultados acumulados en el siguiente ejercicio económico.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

Con fecha 28 de mayo de 2021, se constituye hipoteca a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay por un total de US\$ 3.300.000, sobre el padrón Nro. 426.557, departamento de Montevideo, en garantía del crédito otorgado a la firma FANAPROQUI S.A. en el marco del proyecto de la construcción de una nueva planta industrial.

Se encuentran constituidas hipotecas sobre: inmueble situado en Ruta 1 km 24 por US\$ 4.500.000 padrón 18.159, el padrón 4746 ubicado en departamento de Colonia US\$ 1.500.000, y US\$ 620.000 por el padrón 16547 ubicado en departamento de Cerro Largo.

Se encuentra constituida hipoteca sobre inmueble sito en César Mayo Gutierrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2024) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.2 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 8.1, por US\$ 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.

8.3 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 8.1, 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.

8.4 Obligaciones Negociables Serie II.3

Con fecha 10 de junio de 2022 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.1, por U\$S 8.000.000 con amortización de capital en cuatro cuotas iguales. La primer cuota de capital vencerá el 30/06/2024, la segunda el 30/06/2025, la tercera el 30/06/2026 y la cuarta el 30/06/2027, 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% 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 30/06/2022, el segundo día de pago de intereses el 30/12/2022 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre.

8.5 Obligaciones Negociables Serie II.4

Con fecha 23 de junio de 2023 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.1, por U\$S 5.000.000 con amortización de capital en dos cuotas iguales. La primer cuota de capital vencerá el 30/09/2025 y la segunda el 30/09/2026, 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 6% 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 30/09/2023, el segundo día de pago de intereses el 31/03/2024 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre.

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

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2025

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	14.621.350
Depreciación y Amortización de Propiedad, Planta y Equipo	2.681.184
Intereses perdidos	1.783.852
Impuestos	2.354.758
Dividendos a distribuir propuestos	(7.310.675)
Total (1)	14.130.469
Intereses perdidos	1.783.852
Porción corriente deuda a largo plazo	2.393.392
Total (2)	4.177.244
Relación (1)/(2)	3,38
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2025.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2024

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	91.180.084
Pasivo Corriente	43.256.491
	Ratio
Razón Corriente	2,11
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2025.



NOTA 9 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2025 con sus correspondientes comparativos:

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Retribuciones al personal y cargas sociales	3.641.459	3.021.796	149.594.777	121.515.483
Formación de amortizaciones	46.559	37.656	1.912.691	1.514.261
Impuestos, tasas y contribuciones	1.594.430	1.653.999	65.500.779	66.512.262
Gastos directos de ventas	357.469	297.541	14.685.184	11.965.016
Fletes	1.096	3.162.099	45.025	127.157.487
Otros gastos	3.821.930	3.579.478	157.008.705	143.941.549
Total	9.462.943	11.752.569	388.747.161	472.606.058

NOTA 10 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

Los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2025 y sus comparativos al 31 de diciembre de 2024 se detallan en el siguiente:

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Sueldos y jornales	16.500.611	16.044.982	677.861.600	645.216.861
Cargas sociales	2.285.558	2.128.191	93.893.009	85.580.945
Total	18.786.169	18.173.173	771.754.609	730.797.806

El número promedio de empleados durante el período fue de 351 personas (341 personas al 31 de diciembre de 2024).



NOTA 11 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Mano de obra y cargas sociales	15.144.710	15.151.377	622.159.832	609.282.323
Amortizaciones	2.634.625	3.187.049	108.233.030	128.160.793
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	1.565.318	1.558.389	64.304.829	62.667.497
Materias primas y materiales de consumo utilizados	111.049.112	84.979.020	4.562.005.584	3.417.261.331
Desvalorización de existencias	346.113	604.033	14.218.668	24.289.979
Impuestos, tasas y contribuciones	114	721	4.683	28.994
Reparaciones y mantenimiento	4.006.346	4.862.257	164.584.700	195.525.941
Transportes y fletes	4.004.915	512.552	164.525.913	20.611.254
Servicios contratados	982.351	959.296	40.355.961	38.576.170
Otros gastos	3.323.515	4.088.190	136.533.320	164.398.406
Total Costo de los Bienes Vendidos	143.057.119	115.902.884	5.876.929.520	4.660.802.688

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Impuesto corriente	(2.939.316)	(1.177.015)	(120.750.041)	(47.331.298)
Impuesto diferido (Nota 13)	2.091.831	(2.513.773)	85.934.510	(101.086.376)
Total Gasto/(Ingreso)	(847.485)	(3.690.788)	(34.815.531)	(148.417.674)



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 del Grupo a continuación se detalla la conciliación de entre dichos conceptos:

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Utilidad contable antes de impuesto	15.468.835	7.742.658	635.475.210	311.355.512
Utilidades no sujetas a impuesto	(3.749.134)	(3.754.930)	(154.018.191)	(150.996.958)
Ajustes de gastos según normas fiscales	1.107.995	1.587.608	45.517.542	63.842.476
Pérdidas fiscales	46.358	627.335	1.904.427	25.227.024
Diferencias temporarias	(21.241.372)	3.852.380	(872.616.825)	154.915.807
Utilidad fiscal	(8.3367.318)	10.055.051	(343.737.837)	404.343.861
Impuesto a la Renta	(2.091.831)	2.513.763	(85.934.510)	101.085.965
Anticipo IRAE Corriente	3.053.197	1.207.414	125.428.372	48.553.715
Ajustes previsión ejercicios anteriores	(113.881)	(30.399)	(4.678.331)	(1.222.417)
Utilización Beneficio proyecto	-	-	-	-
Impuesto Corriente	2.939.316	1.177.015	120.750.041	47.331.298

NOTA 13 – 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:

Activo neto por impuesto diferido

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Activos por impuesto diferido				
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	6.599.080	4.280.786	257.634.682	188.637.129
A ser recuperados en más de 12 meses	599.971	826.436	23.423.468	36.417.700
Total Activos	7.199.051	5.107.222	281.058.150	225.054.829
Pasivos por impuesto diferido				
A ser cancelados en los próximos 12 meses	-	-	-	-
A ser cancelados en más de 12 meses	-	-	-	-
Total (Pasivos) por impuesto diferido	-	-	-	-
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	7.199.051	5.107.222	281.058.150	225.054.829



Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 son los que siguientes:

Información al 31/12/2025

Información al 31-12-2025	US\$			Equivalente en \$			
	Saldos al Inicio	Cargo a Resultados	Saldos Finales	Saldos al Inicio	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos Finales
Previsión para descuentos	101.939	(41.825)	60.114	4.492.055	(1.718.224)	(426.920)	2.346.911
Previsión para deudores incobrables	272.165	(253.287)	18.878	11.993.219	(10.405.279)	(850.924)	737.016
Existencias	761.453	321.934	1.083.387	33.554.220	13.225.339	(4.483.047)	42.296.512
Propiedad Planta y Equipo	3.519.332	1.996.361	5.515.693	155.082.909	82.012.481	(21.757.220)	215.338.170
Pérdidas fiscales	271.337	18.746	290.083	11.956.782	770.058	(1.401.710)	11.325.130
Ingresos Diferidos	180.994	49.902	230.896	7.975.644	2.050.134	(1.011.367)	9.014.411
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	5.107.220	2.091.831	7.199.051	225.054.829	85.934.509	(29.931.188)	281.058.150

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 son los que siguientes:

Información al 31/12/2024

Información al 31-12-2024	US\$			Equivalente en \$			
	Saldos al Inicio	Cargo a Resultados	Saldos Finales	Saldos al Inicio	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos Finales
Previsión para descuentos	68.207	33.732	101.939	2.661.580	1.356.468	474.007	4.492.055
Previsión para deudores incobrables	567.618	(295.453)	272.165	22.149.578	(11.881.044)	1.724.685	11.993.219
Existencias	2.134.598	(1.373.144)	761.454	83.296.289	(55.218.256)	5.476.187	33.554.220
Propiedad Planta y Equipo	4.811.962	(1.292.629)	3.519.333	187.772.380	(51.980.506)	19.291.035	155.082.909
Pérdidas fiscales	120.061	151.277	271.338	4.685.022	6.083.302	1.188.458	11.956.782
Ingresos Diferidos	(81.452)	262.445	180.993	(3.178.421)	10.553.660	600.405	7.975.644
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	7.620.994	(2.513.772)	5.107.222	297.386.428	(101.086.376)	28.754.777	225.054.829



NOTA 14- PARTES RELACIONADAS

1. Retribuciones al personal directivo.

Las retribuciones al personal directivo son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. El resultado del ejercicio finalizado el 31/12/2024 se distribuyó en 2% para el presidente, 1% para el secretario, 1% para el tesorero y 1% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 8% de las utilidades.

Dentro de los miembros del directorio hay cuatro 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 2,52% del total de remuneraciones al 31/12/2025 (3,5% al 31/12/2024).

2. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. El Grupo contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. En el año 2025 y 2024 respectivamente, no existieron préstamos con obligacionistas y personas físicas

Avaless. 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 cuatro directores residentes por hasta un monto de US\$ 15.134.477 para el período de doce meses finalizado el 31/12/2025 (US\$ 15.134.477 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2024). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,10% anual con un máximo de US\$ 10.000 (equivalente al 0,10% anual para el ejercicio 2024) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Ruta 1 Km 24, Ciudad del Plata
San José - Uruguay - CP 80500
Tel.: +598 2347 2035
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 15 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos y Edificios	Muebles, Útiles y Equipos de computación	Vehículos	Maquinarias y Equipos	Herramientas y Útiles diversos	Instalaciones	Laboratorio	Obras en proceso	Importaciones en trámite	Intangibles	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Saldo al 1° de enero de 2025	28.424.598	134.129	26.881	7.868.099	4.000	1.550.400	828	1.426.328	2.441	30.000	39.467.704
Altas	35.086	20.441	-	346.290	-	217.990	-	658.715	70.190	-	1.348.712
Bajas	(74.380)	-	-	-	-	-	-	-	(2.441)	-	(76.821)
Depreciación del ejercicio (incluida en costos de venta de bienes y/o servicios)	(1.114.087)	(9.530)	(4.607)	(1.205.984)	(960)	(299.115)	(342)	-	-	-	(2.634.625)
Depreciación del ejercicio (incluida en gastos de administración y comerc.)	(9.751)	(10.860)	(9.259)	(5.279)	-	(11.410)	-	-	-	-	(46.559)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	27.261.466	134.180	13.015	7.003.126	3.040	1.457.867	485	2.085.042	70.190	30.000	38.058.411



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
Ruta 1 Km 24, Ciudad del Plata
San José - Uruguay - CP 80500
Tel.: +598 2347 2035
email: isusa@isusa.com.uy

	Terrenos y Edificios	Muebles, Útiles y Equipos de computación	Vehículos	Maquinarias y Equipos	Herramientas y Útiles diversos	Instalaciones	Laboratorio	Obras en proceso	Importaciones en trámite	Intangibles	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldo al 1° de enero de 2025	1.252.558.338	5.910.512	1.184.557	346.715.618	176.264	68.319.943	36.487	62.852.563	107.565	1.321.980	1.739.183.827
Altas	1.369.793	798.037		13.519.508	-	8.510.548	-	25.716.892	2.740.288	-	52.655.066
Bajas	(2.903.870)	-	-	-	-	-	-	-	(95.299)	-	(2.999.169)
Depreciación del ejercicio (incluida en costos de venta de bienes y/o servicios)	(45.767.808)	(391.502)	(189.260)	(49.543.029)	(39.438)	(12.287.943)	(14.050)	-	-	-	(108.233.030)
Depreciación del ejercicio (incluida en gastos de administración y comerc.)	(400.622)	(446.099)	(380.369)	(216.867)	-	(468.734)	-	-	-	-	(1.912.691)
Diferencia por conversión	(140.540.934)	(632.445)	(106.790)	(37.066.221)	(18.142)	(7.157.210)	(3.502)	(7.167.337)	(12.266)	(150.750)	(192.855.597)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	1.064.314.897	5.238.503	508.138	273.409.009	118.684	56.916.604	18.935	81.402.118	2.740.288	1.171.230	1.485.838.406

	2025	2024	2025	2024
	US\$	US\$	\$	\$
Obras en curso	2.085.042	1.426.328	81.402.118	62.852.563
Inmuebles y terrenos - costo	44.737.192	44.835.427	1.746.584.716	1.975.717.929
Menos: Depreciación acumulada	(17.475.726)	(16.410.829)	(682.269.819)	(723.159.591)
	27.261.466	28.424.598	1.064.314.897	1.252.558.338
Maquinaria - costo	55.099.533	54.753.244	2.151.140.835	2.412.756.418
Menos: Depreciación acumulada	(48.096.407)	(46.885.145)	(1.877.731.826)	(2.066.040.800)
	7.003.126	7.868.099	273.409.009	346.715.618
Instalaciones - costo	5.632.851	5.414.859	219.912.154	238.611.193
Menos: Depreciación acumulada	(4.174.984)	(3.864.459)	(162.995.550)	(170.291.250)
	1.457.867	1.550.400	56.916.604	68.319.943
Muebles y Útiles - costo	613.000	592.560	23.932.115	26.111.732
Menos: Depreciación acumulada	(478.820)	(458.431)	(18.693.612)	(20.201.220)
	134.180	134.129	5.238.503	5.910.512
Herramientas - costo	48.670	48.670	1.900.125	2.144.692
Menos: Depreciación acumulada	(45.630)	(44.670)	(1.781.441)	(1.968.428)
	3.040	4.000	118.684	176.264
Laboratorio - costo	71.196	71.197	2.779.563	3.137.367
Menos: Depreciación acumulada	(70.711)	(70.369)	(2.760.628)	(3.100.880)
	485	828	18.935	36.487
Vehículos - costo	247.680	247.680	9.669.694	10.914.286
Menos: Depreciación acumulada	(234.665)	(220.799)	(9.161.556)	(9.729.729)
	13.015	26.881	508.138	1.184.557
Derechos de Uso- costo	106.600	106.600	4.161.771	4.697.436
Menos: Depreciación acumulada	(106.600)	(106.600)	(4.161.771)	(4.697.436)
	-	-	-	-
Importaciones en trámite	70.190	2.441	2.740.288	107.565
	70.190	2.441	2.740.288	107.565
Intangibles- costo	30.000	30.000	1.171.230	1.321.980
Menos: Depreciación acumulada	-	-	-	-
	30.000	30.000	1.171.230	1.321.980
	38.058.411	39.467.704	1.485.838.406	1.739.183.827



NOTA 16 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

En el ejercicio finalizado al 31/12/2025 y al 31/12/2024 se compone de los siguientes activos:

- Sucursal Fray Bentos se reclasificó a Activo No Corriente clasificado para la venta, la Sociedad espera poder realizar este activo en los siguientes ejercicios. El monto reclasificado para esta sucursal asciende a US\$ 4.461.220.
- Sucursal Durazno se reclasificó a Activo No corriente clasificado para la venta, la Sociedad espera poder realizar este activo en los siguientes ejercicios. Con fecha 26/10/2021 la Sociedad realizó una tasación mediante un profesional independiente valuando la propiedad de inversión en US\$ 1.100.000. Esto generó un deterioro de valor de US\$ 1.104.500 (equivalentes a \$ 56.106.499) reconocidos dentro de resultados diversos.

La clasificación se mantiene debido a que dichos activos se encuentran disponibles para su venta inmediata en su estado actual y la Dirección considera altamente probable su realización dentro del plazo requerido por la NIIF 5. Durante el ejercicio, el Grupo realizó acciones concretas que respaldan dicho plan.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	US\$		Equivalente en \$	
	2025	2024	2025	2024
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	14.621.350	4.051.870	600.659.679	162.937.838
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,014621	0,004052	0,600659	0,16294

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2025 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 50% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 114.250.380 equivalentes a \$ 0,14425 por acción (con fecha 25 de abril de 2024 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 50% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 55.125.942 equivalentes a \$ 0,051259 por acción).



NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales Nro.16.060, el Grupo 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:

- 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 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 – HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el Grupo inició un proceso de reorganización interna orientado a adecuar su estructura de costos.

En el marco de dicho proceso, con fecha 28 de abril de 2025, la Sociedad suscribió un convenio con la totalidad de sus trabajadores mediante el cual se acordaron determinadas adecuaciones salariales.

Los costos asociados a dicho proceso de reorganización devengados al 31 de diciembre de 2025 ascienden a US\$ 1.800.120 y se exponen en el rubro “Costo de reorganización” dentro de Resultados diversos del estado de resultados integral.

El conflicto en medio oriente producido en febrero de 2026 y que continúa a la fecha de emisión de los Estados Financieros, ha tenido impactos en el mercado internacional y por ende en los precios y disponibilidad de productos comercializados por la empresa. Este conflicto ha provocado un aumento considerable de los precios, observándose un riesgo adicional en lo que refiere a la disponibilidad de productos.

La Dirección de la empresa monitorea esta situación y por el momento no se han presentado inconvenientes con la adquisición de materias primas, se ha tomado posición con proveedores de forma normal y en lo que respecta a sus materias primas fundamentales para su producción, la empresa ya cuenta con stock suficiente para el semestre.





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Ruta 1 Km 24, Ciudad del Plata
San José - Uruguay - CP 80500
Tel.: +598 2347 2035
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de autorización para la emisión de los presentes estados financieros separados, no han ocurrido hechos ni se han identificado circunstancias excepto por el hecho mencionado en la nota 21 que requieran ajuste a los importes reconocidos o revelación adicional en dichos estados financieros.

RSM

Inicialado únicamente a efectos de su relación
con el Informe del Contador Público adjunto.

Hoja 43 / 43