INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 30/09/2018

Expresados en Pesos Uruguayos

A member of Nexia International

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera individual al 30/09/2018
- Estado de resultados individual por el período comprendido entre el 01/01/2018 y el 30/09/2018
- Estado de resultados integrales individual por el período comprendido entre el 01/01/2018 y el 30/09/2018
- Estado de flujos de efectivo individual
- Estado de cambios en el patrimonio individual
- Notas a los estados financieros individuales al 30/09/2018

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

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2018, los que comprende el estado de posición financiera individual, el estado de resultados y estado de resultados integrales individual, el estado de flujos de efectivo individual y el estado de cambios en el patrimonio individual, por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Los referidos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la entidad.
   Además, hemos verificado la adecuada conversión de dichos estados financieros individuales a pesos uruguayos de acuerdo con los criterios expresados en Nota 2.1., los que se presentan adjuntos.

2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nº 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento Nº 18 y en la Guía de Trabajo Nº 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
   La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria, o una revisión limitada de los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2018, referidos en el párrafo primero.

Joaquin Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

3. Dejamos constancia que la relación que mantenemos con INDUSTRIA SULFÚRICA S.A., es exclusivamente de carácter profesional como auditores externos independientes.

Montevideo, 30 de octubre de 2018

Por Normey – Peruzzo & Asociados

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

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 6) del Decreto Nº 67/005 reglamentario del Apartado A) del Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por **INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.** de acuerdo a lo establecido en la Comunicación 2010/247 y comunicado NE/4/2010/1291 de fecha 04 de agosto de 2010 del BCU
Valor vigente : $170

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 30 de Setiembre 2018 $	Al 31 de Diciembre 2.017 $
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	1.198.095	2.033.893
Bancos	75.499.673	27.864.952
	76.697.768	29.898.845
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza	652.351.192	525.575.214
Deudores por Exportaciones	364.852.136	223.211.731
Documentos a Cobrar	757.992.869	820.284.032
Menos: Previsión para Descuentos	(39.037.510)	(32.845.823)
Previsión para Deudores Incobrables	(78.910.818)	(78.910.818)
	1.657.247.869	1.457.314.336
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	18.223.193	26.380.419
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	15.079.123	8.016.166
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	425.244	0
Diversos	109.575.731	10.449.048
	143.303.291	44.845.633
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	222.314.023	190.800.613
Mercaderías	31.724.186	45.668.752
Materias Primas	783.769.457	394.630.447
Materiales y Suministros	10.839.920	15.108.019
Envases	46.348.045	43.828.364
Repuestos y Accesorios	70.908.469	73.260.253
Propiedades y Equipos para la venta	25.586.412	21.136.600
Importaciones en Trámite	308.693.473	402.701.250
	1.500.183.985	1.187.134.298
Total Activo Corriente	3.377.432.913	2.719.193.112
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	143.117.227	136.372.016
Menos: Previsión para Descuentos	(6.748.412)	(6.748.412)
Menos: Previsión para Incobrables	(26.415.725)	(26.415.725)
	109.953.090	103.207.879
Otras cuentas a cobrar		
Diversos (Nota 21)	0	85.096.527
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	148.424.000	164.751.770
	148.424.000	249.848.297
Existencias		
Productos Terminados	8.316.819	0
Mercadería	12.315.751	0
Materias Primas	29.552.057	34.856.432
	50.184.627	34.856.432
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.4)	130.129.662	133.841.792
	130.129.662	133.841.792
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	3.366.199.442	3.282.960.309
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.563.515.371)	(1.426.781.836)
Importaciones en trámite	51.183	3.155
	1.802.735.254	1.856.181.628
Total Activo no Corriente	2.241.426.633	2.377.936.028
Total del Activo	5.618.859.546	5.097.129.140

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 30 de Setiembre 2018 $	Al 31 de Diciembre 2017 $
P A S I V O		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	774.053.001	446.777.689
Proveedores de Plaza	79.614.489	64.445.257
Documentos a Pagar	651.094	0
Comisiones a Pagar	23.803.511	22.151.911
	878.122.095	533.374.857
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	1.136.101.876	870.960.592
Obligaciones Negociables (Nota 8)	265.712.000	332.140.000
Intereses a Pagar	27.210.802	25.132.104
Menos: Intereses a Vencer	(17.719.337)	(17.396.297)
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer (NOTA 2.2 l)	(1.957.467)	0
	1.409.347.874	1.210.836.399
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	164.673.218	61.048.362
Dividendos a Pagar	1.195.007	1.121.936
Deudas con empresas vinculadas	12.617.747	32.019.447
Sueldos y Jornales a Pagar	2.079.250	609.909
Provisión para Beneficios Sociales	102.043.638	89.107.682
Acreedores por Cargas Sociales	15.124.792	28.420.423
Otras Deudas	54.284.928	31.853.555
	352.018.580	244.181.314
Total Pasivo Corriente	2.639.488.549	1.988.392.570
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	369.213.035	531.514.076
Obligaciones Negociables (Nota 8)	398.568.000	265.712.000
	767.781.035	797.226.076
Total Pasivo no Corriente	767.781.035	797.226.076
Total del Pasivo	3.407.269.584	2.785.618.646
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	669.550.535	669.550.535
	1.669.550.535	1.669.550.535
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	97.784.612	96.336.350
Fondo de Reserva Especial	321.758.133	302.375.442
Ajuste por reexpresión monetaria	121.057.143	117.440.067
	547.776.847	523.328.818
Otros Resultados Integrales		
Coberturas de Flujo de Efectivo	1.957.467	0
	1.957.467	0
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores(Nota 21)	4.467.737	4.467.737
Resultado del Periodo	(83.727.523)	28.965.234
Ajustes por conversión	(8.603.743)	(4.583.796)
Ajuste por reexpresión del patrimonio	80.168.642	89.781.966
	(7.694.887)	118.631.141
Total del Patrimonio	2.211.589.962	2.311.510.494
Total del Pasivo y Patrimonio	5.618.859.546	5.097.129.140

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período 01/07/2018	30/09/2018	Por el período 01/01/2018	30/09/2018	Por el período 01/07/2017	30/09/2017	Por el período 01/01/2017	30/09/2017
	$	$	$	$	$	$	$	$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	983.947.431		2.503.097.775		730.645.646		2.174.588.366	
Del Exterior	179.264.101	1.163.211.532	580.715.885	3.083.813.660	130.446.714	861.092.360	350.578.082	2.525.166.448
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(12.444.539)		(34.725.069)		(11.545.516)		(32.789.079)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		1.150.766.993		3.049.088.591		849.546.844		2.492.377.369
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 10 y 12)		(1.055.710.948)		(2.738.477.881)		(778.857.823)		(2.219.489.651)
RESULTADO BRUTO		95.056.045		310.610.710		70.689.021		272.887.718
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(88.234.514)		(301.877.225)		(69.682.656)		(278.220.136)
RESULTADOS DIVERSOS								
Otros ingresos (Nota 21)	1.599.861		4.558.691		0		0	
Resultado por la inversión (Nota 5.4)	(3.416.714)		(3.612.066)		3.329.656		7.897.654	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	0		437.027		1.036.877		1.295.509	
Revalorización de Existencias (Nota 15)	0		0		20.180		(5.017.524)	
		(1.816.853)		1.383.652		4.386.713		4.175.639
RESULTADO OPERATIVO		5.004.678		10.117.137		5.393.078		(1.156.779)
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	241.856		839.507		247.849		863.301	
Intereses ganados	3.376.249		10.949.401		14.016.088		23.712.990	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(27.740.141)		(19.667.767)		(10.333.768)		373.476	
Intereses perdidos y gastos financieros	(19.726.847)		(65.005.537)		(22.928.571)		(71.895.559)	
Resultado por desvalorización monetaria	(6.537.631)	(50.386.514)	(6.052.564)	(78.936.960)	(6.803.734)	(25.802.136)	(13.268.114)	(60.213.906)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(45.381.836)		(68.819.823)		(20.409.058)		(61.370.685)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(5.282.481)		(14.907.700)		3.210.144		44.515.039
RESULTADO DEL PERIODO		(50.664.317)		(83.727.523)		(17.198.914)		(16.855.646)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período 01/07/2018	30/09/2018	Por el período 01/01/2018	30/09/2018	Por el período 01/07/2017	30/09/2017	Por el período 01/01/2017	30/09/2017
	$	$	$	$	$	$	$	$
RESULTADO DEL PERIODO		(50.664.317)		(83.727.523)		(17.198.914)		(16.855.646)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES								
Diferencia por conversión	104.839.214	104.839.214	296.686.607	296.686.607	39.300.473	39.300.473	(28.558.760)	(28.558.760)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		54.174.897		212.959.084		22.101.559		(45.414.406)

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2018		De 2017	
	$	$	$	$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		(83.727.523)		(16.855.646)
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	138.280.837		136.831.649	
Ajustes por conversión	(8.603.743)		(2.543.639)	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	3.612.050		(7.897.654)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(437.008)		(1.428.632)	
Revaluación Propiedad, planta y equipo	0		21.257	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	326.264		0	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	0		1.187.766	
Cuentas por cobrar comerciales	(199.933.532)		450.502.141	
Otras cuentas por cobrar	(98.457.655)		(50.860.764)	
Existencias	(313.049.688)		(485.888.835)	
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	(6.745.211)		32.842.183	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	101.424.296		(39.770.211)	
Existencias Largo Plazo	(15.328.195)		6.943.520	
Cuentas a pagar comerciales	344.747.237		115.725.713	
Otras cuentas a pagar	107.837.256		62.549.734	
Total ajustes		53.672.908		218.214.228
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(30.054.615)		201.358.582
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	617.998		1.751.075	
Pagos por compras de Propiedad,planta y equipos e inversiones en inmuebles	(84.970.546)		(36.955.358)	
Pagos por compras de Acciones	(271.093)		0	
Fondos aplicados a inversiones		(84.623.641)		(35.204.283)
3. Flujo de efectivo asocialdo al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(8.134.282)		(10.778.551)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.412.436)		(1.890.833)	
Préstamos	172.981.366		(161.506.461)	
Coberturas de Flujo de Efectivo a Vencer	(1.957.467)			
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		161.477.181		(174.175.845)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		46.798.925		(8.021.546)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	25.931.715		26.900.174	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	3.967.128		3.551.849	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		29.898.843		30.452.023
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		76.697.768		22.430.477

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2018

		CAPITAL	RESERVAS	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2018	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2017
1. SALDOS INICIALES							
APORTES DE PROPIETARIOS							
Acciones en circulacion		1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS							
Reserva legal			96.336.350			96.336.350	94.415.288
Reservas afectadas			7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres			302.375.442			302.375.442	276.211.747
Resultado Integral (resumen)							
Resultados no asignados					33.432.971	33.432.971	38.421.238
Otros Resultados Integrales		448.026.201	48.002.177		69.457.596	565.485.974	602.095.373
	SUB-TOTAL	1.448.026.201	453.890.928	0	102.890.567	2.004.807.696	2.018.320.605
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES							
Otros Resultados Integrales		221.524.334	69.437.890	0	15.740.574	306.702.798	266.495.365
	SUB-TOTAL	221.524.334	69.437.890	0	15.740.574	306.702.798	266.495.365
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS							
	SUB-TOTAL (1 a 3)	1.669.550.535	523.328.818	0	118.631.141	2.311.510.494	2.284.815.970
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES							
Dividendos					(5.793.047)	(5.793.047)	(7.684.248)
Reserva legal			1.448.262		(1.448.262)	0	0
Reservas libres			19.382.690		(19.382.690)	0	0
Dietas y otros conceptos					(2.341.235)	(2.341.235)	(3.094.303)
5. RESULTADO DEL PERIODO							
Resultado del período					(83.727.523)	(83.727.523)	(16.855.646)
Resultado por Conversión			3.617.077		(13.633.271)	(10.016.194)	2.811.823
6. OTROS RESULTADOS INTEGRALES							
Coberturas de Flujo de Efectivo				1.957.467		1.957.467	0
7. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES							
Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (Nota 21)						0	41.038.213
	SUB-TOTAL (4 a 7)	0	24.448.029	1.957.467	(126.326.028)	(99.920.532)	16.215.839
8. SALDOS FINALES							
APORTES DE PROPIETARIOS							
Acciones en circulacion		1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS							
Reserva legal			97.784.612			97.784.612	96.336.350
Reservas afectadas			7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres			321.758.133			321.758.133	301.933.372
Resultado Integral (resumen)							
Resultados no asignados					(79.259.786)	(79.259.786)	(16.855.646)
Resultado por Conversión		669.550.535	121.057.143		71.564.899	862.172.577	912.440.774
Otros Resultados Integrales							
Cobertura de Flujo de Efectivo				1.957.467		1.957.467	0
	TOTAL	1.669.550.535	547.776.847	1.957.467	(7.694.887)	2.211.589.962	2.301.031.809

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de sus subsidiarias Fanaproqui S.A. e ISUSA Paraguay S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10.
Los estados financieros de Fanaproqui S.A. e ISUSA Paraguay S.A. al 30 de setiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

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

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

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

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

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

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.

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

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

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió ampliar la resolución de fecha 05 de diciembre de 2012, por lo que se declaró promovida la actividad del proyecto e inversión de nuestra empresa, tendiente a completar mayores costos incurridos en la ejecución del proyecto original, por un monto de UI 19.864.879. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase a nuestra empresa del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 10.369.467, equivalente a 52,20% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

de 15 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas,
b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 16 del Decreto N° 455/007 de 26 de noviembre de 2007.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/01/2011 y el 31/12/2015.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2017.
En cambio, para el Estado de resultados y el Estado de resultados integrales se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/09/2017 así como el período de 9 meses finalizado el 30/09/2017. Para el Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 9 meses finalizado el 30/09/2017.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:
- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del período: US$ 1 = $ 33,214 (US$ 1 = $ 28,807 al 31 de diciembre de 2017),

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US$ 1 = $ 30,119 (US$ 1 = $ 28,514 al 30 de setiembre de 2017),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en "otros resultados integrales".

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

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

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

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

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

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

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

La amortización se calcula linealmente, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo.

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

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

l. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

2.3 Permanencia de criterios contables

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información al 30/09/2018

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	2.393.467.838	519.346.284	136.274.469	3.049.088.591
Costos y gastos operativos	(2.487.775.668)	(359.551.014)	(80.134.159)	(2.927.460.841)
Resultado Bruto	(94.307.830)	159.795.270	56.140.310	121.627.750
			Gastos de Administración	(112.894.265)
			Resultados Diversos	1.383.652
			Resultados Financieros	(78.936.960)
			Impuesto a la Renta	(14.907.700)
			Resultado Neto	**(83.727.523)**

Información al 30/09/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	1.866.250.768	487.466.093	138.660.508	2.492.377.369
Costos y gastos operativos	(1.999.278.362)	(326.353.193)	(61.582.650)	(2.387.214.204)
Resultado Bruto	(133.027.594)	161.112.900	77.077.858	105.163.165
			Gastos de Administración	(110.495.583)
			Resultados Diversos	4.175.639
			Resultados Financieros	(60.213.906)
			Impuesto a la Renta	44.515.039
			Resultado Neto	**(16.855.646)**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.
Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas, de todos modos la Sociedad a partir del presente período ha comenzado a realizar coberturas de dicho riesgo a través de instrumentos derivados (contratos Forward non Delivery). A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada período.

Al 30 de setiembre de 2018		
Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.895.184	16
Cuentas por cobrar comerciales	13.274.865	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	116.788.726	10.773
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	---	---
Activo por impuesto diferido (No corriente)	148.424.000	---
Total Activo	**285.382.775**	**10.789**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(40.489.213)	(29)
Otras Cuentas a Pagar	(149.057.060)	---
Total Pasivo	**(189.546.273)**	**(29)**
Posición Activa/(Pasiva)	**95.836.502**	**10.760**
Al 30 de setiembre de 2017		
Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.469.287	66
Inversiones Temporarias	356.263.302	---
Cuentas por cobrar comerciales	24.339.025	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	133.777.758	62.593
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	398.852	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	124.865.228	---
Total Activo	**643.113.452**	**62.659**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(68.943.526)	(30)
Otras Cuentas a Pagar	(104.215.235)	---
Total Pasivo	**(173.158.761)**	**(30)**
Posición Activa/(Pasiva)	**469.954.691**	**62.630**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

En el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2018, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 118.747 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido), al cierre del período (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US$ 893.089 al 30 de setiembre de 2017).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 y 5.6) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.
Por otra parte la sociedad ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la sociedad mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

Al 30/09/2018 y 31/12/2017 la sociedad no mantiene activos sujetos al riesgo de tasa de interés.

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

Pasivo	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Préstamos Bancarios corto plazo **(1)**	26.714.679	22.530.000
Prestamos Particulares **(2)**	0	0
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	18.607.019	19.695.407
Obligaciones Negociables **(4)**	20.000.000	18.000.000
Total pasivos	**65.321.699**	**60.225.407**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**4,70%**	**4,02%**

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

4.2 Riesgo de crédito

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

30 de setiembre de 2018					
	Menor a 1 año US$	**De 1 año a 3 años US$**	**De 3 años a 5 años US$**	**Más de 5 años US$**	**Total US$**
Préstamos Bancarios	34.400.922	10.911.471	204.716	---	45.517.109
Obligaciones Negociables	8.090.357	---	12.000.000	---	20.090.357
Coberturas a Vencer	-58.935	---	---	---	-58.938
Totales	**42.432.344**	**10.911.471**	**12.204.716**	**—**	**65.548.531**

31 de diciembre de 2017					
	Menor a 1 año US$	**De 1 año a 3 años US$**	**De 3 años a 5 años US$**	**Más de 5 años US$**	**Total US$**
Préstamos Bancarios	26.280.449	12.729.710	3.273.002	---	42.283.161
Obligaciones Negociables	10.175.154	8.000.000	---	---	18.175.154
Totales	**36.455.603**	**20.729.710**	**3.273.002**	**—**	**60.458.315**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

Al 30/09/2018 y al 31/12/2017 no se mantienen saldos por este concepto.

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 30/09/2018 y al 31/12/2017 es el siguiente:

Rubro	30/09/2018 $	31/12/2017 $
Corriente		
Deudores plaza	652.351.192	525.575.214
Deudores por exportaciones	364.852.136	223.211.731
Documentos a cobrar	757.992.869	820.284.032
Menos: Previsión para descuentos	(39.037.510)	(32.845.823)
Previsión para deudores incobrables	(78.910.818)	(78.910.818)
Total Corriente	**1.657.247.870**	**1.457.314.336**
No Corriente		
Deudores plaza	143.117.227	136.372.016
Menos: Previsión para descuentos	(6.748.412)	(6.748.412)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(26.415.725)	(26.415.725)
Total No corriente	109.953.090	**103.207.879**
Total Rubro	**1.767.200.960**	**1.560.522.215**

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	30/09/2018 $	31/12/2017 $
Saldos al inicio	105.326.543	64.314.626
Constitución o reversión neta	---	41.011.916
Saldos al cierre	**105.326.543**	**105.326.543**

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales al 30/09/2018 y al 31/12/2017 es la siguiente:

	30/09/2018 $	31/12/2017 $
Saldo pendientes de cobro	1.641.125.295	1.528.235.958

	30/09/2018 $	31/12/2017 $
Clientes en Proceso Concursal	209.656.993	109.675.883
En ejecución con garantías	67.531.137	67.531.137

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

5.3 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	30/09/2018 $	31/12/2017 $
Activo		
Créditos con empresas vinculadas		
ISUSA Paraguay S.A.	425.244	---
Pasivo		
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	12.617.747	32.019.447

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2017 con empresas vinculadas.

	30/09/2018 $	30/09/2017 $
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	2.258.955	1.676.122
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	54.070.081	60.893.299

5.4 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas bajo la aplicación del método de la participación.

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a $ 130.032.611 ($ 133.841.792 al 31 de diciembre de 2017). Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30/09/2018 y el 30/09/2017 no se acreditaron dividendos.

La inversión en ISUSA Paraguay S.A. asciende a $ 97.051.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

5.5 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

	AL 30/09/2018		AL 31/12/2017	
Banco o Concepto	**U$S**	**$**	**U$S**	**$**
Banco de la Nación Argentina	---	---	---	---
Banco Itaú	5.028.917	167.030.449	3.350.603	111.286.928
Banco República	9.883.912	328.284.253	7.459.655	247.764.981
Banco Santander	8.659.947	287.631.480	5.659.092	187.961.082
BBVA Banco	8.944.667	297.088.170	5.408.902	179.651.271
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.883.477	62.557.805	1.869.149	62.081.915
Scotia Bank Uruguay S.A.	---	---	2.533.048	84.132.656
Obligaciones Negociables	8.090.359	268.713.184	10.175.154	337.957.565
Coberturas a Vencer Santander	(12.488)	(414.776)	---	---
Coberturas a Vencer HSBC	(46.447)	(1.542.691)	---	---
	42.432.344	**1.409.347.874**	**36.455.603**	**1.210.836.399**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 525.523.799 ($ 557.742.608 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

5.6 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

	30/09/2018		31/12/2017	
Banco o Concepto	**US$**	**$**	**US$**	**$**
Banco República	7.649.520	254.071.170	10.857.474	360.620.141
Banco Santander	3.466.667	115.141.865	4.216.667	140.052.378
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	---	---	928.571	30.841.557
Obligaciones Negociables	12.000.000	398.568.000	8.000.000	265.712.000
	23.116.187	**767.781.035**	**24.002.712**	**797.226.076**

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

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

El capital está representado por acciones escriturales de $ 1 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

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

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

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US$ 8.000.000 (US$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2017), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 30/09/2018 y al 31/12/2017 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

Con fecha 26 de junio de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital venció a los 12 meses desde al fecha de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente vence en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

Con fecha 06 de julio de 2015 se emitieron dichas Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en la Nota 8, punto 8.2, por U$S 8.000.000 con vencimiento a los 4 años desde la fecha de emisión. El pago del capital se realizará en 2 (dos) cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los tres años de la fecha de emisión (06/07/2018) y la segunda a los cuatro años de la fecha de emisión (06/07/2019). Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 06 de enero de 2016 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente. El interés será calculado en base a un año de 360 días y meses de 30 días.
La cuota prevista pagarse el día 06 de julio de 2018 fue cancelada parcialmente en forma anticipada mediante canje para los titulares (sean minoritas o institucionales) realizado el día 26 de junio de 2018 mediante la emisión de la Serie II.1 detallada más abajo, el saldo restante por lo no pago mediante canje se pagó el 06 de julio de 2018 tal como estaba previsto.

8.9 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables II

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

- Objeto: Cancelación de endeudamiento financiero y/o financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente y el plazo de financiamiento.
- Instrumento: Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública.
- Tipo de obligaciones: Escriturales no convertibles en acciones.
- Monto total del programa: Valor nominal hasta U$S 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones).

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

- Plazo de ejecución del programa: el plazo entre la inscripción del programa y la inscripción de la última no podrá ser superior a los cinco años.
- Plazo de vigencia de cada serie: de 1 a 10 años desde la fecha de la emisión.

8.10 Obligaciones Negociables Serie II.1

Con fecha 26 de junio de 2018 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.9, por U$S 12.000.000 con amortización del capital en dos cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los 42 meses desde la fecha de la emisión (26 de diciembre de 2021) y la siguiente a los 48 meses de la fecha de emisión (26 de junio de 2022).
Los pagos de intereses se realizarán semestralmente a la tasa del 5,375% lineal anual sobre el capital no amortizado, desde la fecha de la emisión. El primer día de pago de intereses será a los seis meses de la fecha de emisión y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente, siendo calculado en base a un año de 365 días

8.11 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4, A5, A6 y en el numeral I, literal e) del Prospecto de emisión de la Serie II.1

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

1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.

2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

i. **Cobertura de deudas**

Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	US$
Resultado neto	**1.010.087**
Depreciación de activos fijos	5.520.752
Intereses perdidos	3.417.934
Impuestos	(1.352.500)
Dividendos	(201.099)
Total (1)	**8.395.174**
Intereses perdidos	3.417.934
Porción corriente deuda a largo plazo	16.792.395
Total (2)	**20.210.329**
Relación (1)/(2)	**0,42**
Límite mínimo establecido en covenants	1

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2017.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	84.517.608
Pasivo Corriente	59.447.271
	Ratio
Razón Corriente	1,42
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2017.

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

Al cierre del período existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:
Mercadería de terceros depositados en la empresa $ 89.829.563 ($ 57.570.025 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de setiembre de 2018 y 30 de setiembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	30/09/2018 $	30/09/2017 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	68.667.164	60.573.224
Formación de amortizaciones	4.997.706	6.404.414
Impuestos, tasas y contribuciones	14.607.866	12.965.928
Gastos directos de ventas	61.568.898	53.793.438
Fletes	99.073.408	79.140.865
Otros gastos	52.962.183	65.342.267
Total	**301.877.225**	**278.220.136**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de setiembre de 2018 y 30 de setiembre de 2017 se detalla a continuación:

Concepto	30/09/2018 $	30/09/2017 $
Sueldos y jornales	369.656.810	311.492.908
Cargas sociales	46.667.788	39.839.530
Total	**416.324.598**	**351.332.439**

El número promedio de empleados durante el período fue 454 personas (329 personas al 30 de setiembre de 2017).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/09/2018 $	30/09/2017 $
Mano de obra y cargas sociales	416.324.606	351.337.623
Amortizaciones	125.395.306	124.081.154
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(31.247.258)	(35.133.482)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.074.379.532	1.580.721.472
Impuestos, tasas y contribuciones	6.489.199	9.355.293
Gastos directos de ventas	61.568.898	53.793.438
Reparaciones y mantenimiento	101.454.948	95.112.037
Transportes y fletes	128.336.155	102.700.700
Servicios contratados	13.506.775	71.627.831
Otros gastos	144.146.945	144.113.723
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**3.040.355.106**	**2.497.709.787**

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de seis meses finalizados el 30 de setiembre de 2018 y el 30 de setiembre de 2017 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/09/2018 $	30/09/2017 $
Impuesto corriente	101.411	90.357
Impuesto diferido (Nota 14)	14.806.290	(44.605.396)
Total Gasto/(Ingreso)	**14.907.700**	**(44.515.039)**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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

	30/09/2018 $	30/09/2017 $
Utilidad contable antes de impuesto	(68.819.823)	(61.370.685)
Utilidades no sujetas a impuesto	(182.274.496)	(28.690.215)
Ajustes de gastos según normas fiscales	27.657.013	(6.753.764)
Pérdidas fiscales	223.437.289	62.650.170
Diferencias temporarias	59.225.158	(144.257.119)
Utilidad fiscal	**59.225.158**	**(178.421.613)**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**14.806.290**	**(44.605.396)**
Impuesto mínimo	90.749	90.357
Ajuste previsión ejercicios anteriores	10.661	---
Total Gasto/(Ingreso)	**14.907.700**	**(44.515.039)**

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30/09/2018 $	31/12/2017 $
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	68.125.401	43.845.835
A ser recuperados en más de 12 meses	80.298.599	120.905.935
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**148.424.000**	**164.751.770**

Activo neto por impuesto diferido

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

	Saldos al 31/12/2017 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 30/09/2018 $
Previsión para descuentos	8.211.464	1.403.666	144.239	9.759.369
Previsión para deudores incobrables	12.015.463	(941.911)	(96.790)	10.976.762
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(469.945)	1.676.905	172.317	1.379.278
Existencias	(7.624.938)	(31.722.688)	(3.259.791)	(42.607.417)
Propiedad, planta y equipos	120.905.935	(36.823.399)	(3.783.938)	80.298.598
Pérdidas fiscales	31.713.790	51.601.137	5.302.484	88.617.410
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**164.751.770**	**(14.806.290)**	**(1.521.481)**	**148.424.000**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	9.759.369	0	9.759.369
Previsión para deudores incobrables	10.976.762	0	10.976.762
Existencias	1.379.278	0	1.379.278
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(42.607.417)	(42.607.417)
Propiedad, planta y equipos	80.298.598	0	80.298.598
Pérdidas fiscales	88.617.410	0	88.617.410
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**191.031.417**	**(42.607.417)**	**148.424.000**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2016 $	Cargo a Resultados Acumulados $	Cargo a Resultados $	Diferencia por Conversión	Saldos al 30/09/2017 $
Previsión para descuentos	8.167.190	0	(3.082.423)	(316.797)	4.767.969
Previsión para deudores incobrables	11.320.294	0	(9.410.452)	(967.162)	942.680
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	649.533	0	(1.052.433)	(108.164)	(511.064)
Existencias	(5.813.911)	0	(3.994.895)	(410.577)	(10.219.383)
Propiedad, planta y equipos	73.916.362	0	37.848.182	3.889.859	115.654.403
Pérdidas fiscales	15.098.453	(8.142.120)	24.296.759	1.220.435	32.473.527
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**103.337.921**	**(8.142.120)**	**44.604.737**	**3.307.594**	**143.108.132**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	4.767.969	0	4.767.969
Previsión para deudores incobrables	942.680	0	942.680
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(511.064)	(511.064)
Existencias	0	(10.219.383)	(10.219.383)
Propiedad, planta y equipos	115.654.403	0	115.654.403
Pérdidas fiscales	32.473.527	0	32.473.527
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**153.838.579**	**(10.730.447)**	**143.108.132**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 15 – REVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en (Nota 2.2 b) y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente período por $ 0 ($ 5.017.450 de pérdidas al 30 de setiembre de 2017) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

   Los saldos y transacciones con empresas vinculadas se detallan en Nota 5.3.

2. Retribuciones al personal directivo.

   La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2017 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2016 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

   Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos (seis al 30/09/2017) y dos directores (un director al 30/09/2017) que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. El mismo ascendió aproximadamente a 2,25% del total de remuneraciones al 30/09/2018 (1,68% al 30/09/2017).

3. Otros contratos propios del giro.

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

   Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2018 (1% para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2017) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US$ 0 al 30/09/2018 (US$ 0 al 30/09/2017).

   Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US$ 31.700.000 para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2018 (US$ 31.700.000 para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2017). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2017) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	30/09/2018	30/09/2017
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(83.727.523)	(16.855.646)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	(0,08373)	(0,016855)

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 21 – RESULTADOS ACUMULADOS y OTROS INGRESOS

Al 31/12/2017

Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

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

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

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

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

Rescisión de tercerización

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

Reliquidación de costos de fletes

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

Al 30/09/2018

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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

En primera instancia, el Juez emitió sentencia el 2 de agosto de 2018 en la que acoge parcialmente el pedido de condena de ISUSA, estableciendo que corresponde la devolución actualizada por IPC desde el pago y con intereses (6% anual) desde que la DGI conoció la sentencia del TCA el 31 de julio de 2017. A los quince días hábiles de la sentencia judicial, la DGI presentó apelación sobre la forma en que se aplican los intereses legales, y expresa que deben de correr desde la presentación de la demanda, y no desde la notificación de la sentencia del TCA.
Con fecha 21 de setiembre de 2018 ISUSA contesta y adhiere el recurso de apelación y solicita ejecución parcial de sentencia.
A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se está a la espera de la decisión que adopte el Tribunal de Apelaciones al respecto.

Al 30/09/2018 la sociedad ha procedido a actualizar el crédito existente por IPC incluido en el rubro Otras Cuentas por Cobrar (Corriente) por el importe de $ 4.855.424, con contrapartida en el rubro Otros Ingresos.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de octubre de 2018 la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay resolvió inscribir en el Registro del Mercado de Valores las Obligaciones Negociables de Industria Sulfúrica S.A. – Serie II.2, por un valor nominal de hasta U$S 6.000.000 (dólares seis millones) a emitirse bajo el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables II.

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

www.isusa.com.uy

Industria Sulfúrica S.A.
Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2018

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES							
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL PERIODO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10)=(6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 30/09/2018 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2017
PROPIEDAD,PLANTA Y EQUIPOS													
Inmuebles (Tierras)	185.879.789	-	-	28.436.568	214.316.357	-	-	-		-	-	214.316.357	214.316.357
Inmuebles (Mejoras)	1.139.963.970	15.154.220	-	174.395.849	1.329.514.039	276.681.210	42.327.702	-	3	29.104.168	348.113.080	981.400.959	995.350.909
Muebles, Utiles y Equipos de computación	12.001.025	52.412	-	1.835.961	13.889.398	10.484.740	1.603.994	-	10	345.492	12.434.226	1.455.172	1.748.252
Vehículos	19.474.310	1.823.216	1.679.765	2.979.251	22.597.012	13.315.000	2.036.977	1.543.690	20	1.895.556	15.703.843	6.893.169	7.101.585
Maquinarias y Equipos	1.361.658.235	60.607.247	108.112	208.311.447	1.630.468.817	865.232.869	132.366.482	3.604	10	92.504.470	1.090.100.217	540.368.600	572.370.319
Maquinarias en Leasing	4.814.802	-	-	736.586	5.551.388	4.814.802	736.586	-	10	-	5.551.388	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	1.119.728	-	-	171.300	1.291.028	1.059.867	162.142	-	20	10.363	1.232.372	58.656	-
Instalaciones	98.538.232	8.042.737	-	15.074.739	121.655.708	63.635.470	9.735.189	-	20	14.325.364	87.696.023	33.959.685	69.018
Laboratorio	2.001.654	-	-	306.221	2.307.875	1.655.654	253.287	-	20	95.424	2.004.365	303.510	40.242.315
Obras en Proceso	21.319.283	30.361.247	31.014.037	3.261.472	23.927.965	-	-	-		-	-	23.927.965	398.933
Vehículos en Leasing	589.650	-	-	90.207	679.857	589.650	90.207	-	20	-	679.857	-	24.580.785
Importaciones en Trámite	2.737	48.027	-	418	51.181	-	-	-		-	-	51.181	3.155
Sub-Total	2.847.363.415	116.089.106	32.801.914	435.600.019	3.366.250.625	1.237.469.262	189.312.566	1.547.294		138.280.837	1.563.515.371	1.802.735.254	1.856.181.628
Total al 30 de Setiembre de 2018	2.847.363.415	116.089.106	32.801.914	435.600.019	3.366.250.625	1.237.469.262	189.312.566	1.547.294	-	138.280.837	1.563.515.371	1.802.735.254	
Total al 31 de Diciembre de 2017	2.824.957.965	49.689.672	23.856.553	432.172.380	3.282.963.464	1.083.961.204	165.828.374	5.751.934	-	182.744.192	1.426.781.836		1.856.181.628

A solo efecto de identificación
NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS