

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

NUESTRA VISIÓN

Nuestra visión de ISUSA la ubica como una empresa líder en el mercado de productos y servicios, satisfaciendo las necesidades de los clientes locales como del exterior.

Se intentará crecer en áreas afines y/o complementarias en las que se pueda mantener una alta competitividad.

La reinversión, investigación y adecuaciones tecnológicas serán las herramientas para lograr una continua expansión de la empresa.

NUESTRA MISIÓN

La misión de nuestra empresa es brindar productos y servicios de calidad a costos competitivos a todos los clientes relacionados al agro y la industria.

El compromiso de la empresa es actuar manteniendo un equilibrio justo entre clientes, accionistas, personal y medio ambiente a fin de lograr un desarrollo sustentable.

POLÍTICA DE CALIDAD

Nuestro compromiso con nuestros clientes relacionados al agro y la industria es:

- Satisfacer sus requerimientos y expectativas cumpliendo con los requisitos.
- Brindarles nuestra mejor calidad en productos y servicios, a un precio competitivo, a través de la mejora continua de la eficacia del Sistema de Gestión de Calidad.

Adoptaremos como referencia para nuestro sistema de calidad las normas internacionales de la familia UNIT-ISO 9000.

DIRECTORIO

Presidente / Gerente General:

I.Q. Oscar L. Rufener

Vice-presidente:

Sr. Guillermo Alonso

Secretario:

I.Q. David Mardero

Tesorero:

Ing. Daniel Oliver

Vocales:

Sr. Mario Yoshimitsu
Cr. Gerardo Martínez
Cr. José Stabile
Sr. Florismán Porrás

Comision Fiscal

Sr. Gerardo Benzo
Cr. Juan José Solari
Cr. Marcelo Scalise



ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS 1RA. Y 2DA. CONVOCATORIAS

De acuerdo a lo establecido en los artículos 25 y 29 de los Estatutos Sociales y los artículos 342, 344, 345 y 346 de la Ley 16.060 del 4 de setiembre de 1989, se convoca a los Señores Accionistas para la Asamblea Ordinaria que se celebrará en 1ra. convocatoria a las 16 horas y en 2da. convocatoria, con los accionistas que se encuentren presentes (art. 29 de los Estatutos Sociales y art. 346 de la Ley 16.060), a las 17 horas del día 17 de abril de 2008 en el local social Ruta 1 Km.24 s/n Autódromo, departamento de San José para tratar el siguiente orden del día:

- 1) Designación del secretario de la Asamblea (art. 353 de la Ley 16.060).
- 2) Consideración y resolución sobre la Memoria, Estado de Situación, y Estado de Resultados, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, con el informe de la Comisión Fiscal (arts. 25 y 37 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
- 3) Consideración y resolución sobre el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.
- 4) Renovación parcial del Directorio y suplentes respectivos (art. 10 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).
- 5) Elección del Presidente del Directorio (elección anual art. 12 de los Estatutos Sociales).
- 6) Designación de la Comisión Fiscal y suplentes respectivos y fijación de su remuneración (art. 20 y 21 de los Estatutos Sociales y art. 342 de la Ley 16.060).

NOTAS:

- A) Los accionistas que deseen tomar parte en la Asamblea deberán depositar sus acciones o certificados de depósito de las mismas, en el local social Ruta 1 Km. 24 s/n Autódromo (San José). El plazo para efectuar el depósito vencerá en día laborable bancario, de modo que quede otro día laborable bancario entre el del vencimiento y el fijado para la Asamblea.
- B) No podrán depositarse los resguardos de custodias de las acciones. Los certificados han de ser los que expresamente se expiden a tal fin conforme al art. 350 de la Ley 16.060.

San José, marzo de 2008.

EL DIRECTORIO

MEMORIA

Señores Accionistas:

El Directorio dando cumplimiento al Artículo 25 de los Estatutos Sociales y al Art. 92 de la Ley 16.060 del 04/09/89 somete a vuestra consideración y resolución con esta Memoria, el estado de situación, el estado de resultados y el proyecto de distribución de utilidades correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Como en ejercicios anteriores aconsejamos una lectura previa de la memoria del ejercicio pasado (2006).

Esta memoria será ordenada y desarrollada según el siguiente temario:

- 1) Generalidades y aspectos macroeconómicos
- 2) Mercado Interno
- 3) Mercado Externo
- 4) Inversiones realizadas
- 5) Inversiones en proceso y proyectadas
- 6) Investigación, desarrollo y promoción
- 7) Capacitación, programas de gestión de calidad, salubridad y seguridad y cuidado del medio ambiente
- 8) Fanaproqui S.A.
- 9) Myrin S.A.
- 10) Declaración de interés nacional.
- 11) Análisis de las variaciones del activo y del pasivo
- 12) Constitución de reservas y distribución de utilidades
- 13) Impugnación de la Asamblea General Ordinaria del 24/4/2007
- 14) Impugnación de la Asamblea General Ordinaria del 21/4/2004
- 15) Perspectivas para el próximo ejercicio
- 16) Nuestro agradecimiento

1) Generalidades y aspectos macroeconómicos

El año 2007 se ha caracterizado por una constante valorización de todos los productos agropecuarios que de inmediato representó una mayor demanda de casi todos los insumos necesarios para su producción. Dado que la mayoría dependen de procesos de producción cuya expansión no es rápida, se produjeron significativos incrementos en los precios de estos insumos.

Determinados granos han liderado los incrementos en los precios de los productos agropecuarios y estos aumentos tuvieron como respuesta una mayor área sembrada, que en algunos casos fue en pérdida del área destinada a otras producciones que al escasear también subieron de precio. Estos fenómenos han sido de carácter mundial por lo cual nuestro país se vio inmerso en un mercado altamente demandante y con precios en continua alza.

Las mayores producciones de granos demandaron mayor cantidad de buques para el transporte de dichos granos, lo cual produjo escasez y altos precios en los fletes marítimos. El incremento de precios de los bienes sin una pérdida en la demanda mejoró las ecuaciones tanto en el agro como en la industria diluyendo costos fijos y bajando la incidencia de otros como la mano de obra lo cual favoreció las mayores producciones y la inversión en el sector.

Como contrapartida se necesitaron cantidades cada vez mayores de capital si se intentaba mantener los volúmenes de producción y sólo aquellas empresas saneadas financieramente y con reservas suficientes fueron las que salieron adelante.

La cotización del dólar estadounidense en el período continuó bajando al grado que la cotización promedio de este ejercicio fue de \$ 22,96 y el valor a fin de año llegó a \$ 21,50.

Con Argentina la situación por las plantas de celulosa permaneció con niveles altos de conflictividad, máxime que en este período comenzó a funcionar la planta de Botnia en Fray Bentos. Isusa no estuvo alejada de esto ya que teniendo en construcción su planta de fertilizantes y ácido sulfúrico en Agraciada, Soriano y siendo proveedora de ácido sulfúrico para Botnia fue incluida en algunas plataformas de rechazo, pero sin que esto nos produjera mayores inconvenientes.

2) Mercado Interno

Realmente los resultados del año 2007 han sido excelentes para todo el sector agrícola ganadero, sin dudas la situación macroeconómica fue acompañada por condiciones climáticas adecuadas que potenciaron los esfuerzos. La demanda de fertilizantes fue muy firme desde los primeros meses y las importantes subas de producción ante una oferta exterior insuficiente no conseguía atemperar la misma.

En productos químicos la demanda también fue firme y sobre los últimos meses del año comenzaron los envíos de ácido sulfúrico y sulfato de aluminio para la planta de Botnia, aunque estas ventas por estar dicha planta en zona



franca, se contabilizan como exportaciones.

3) Mercado Externo

Lo relatado para el mercado interno también fue válido para el externo, ante una demanda creciente se priorizó el sector que mejor se podía atender y este fue el mercado paraguayo donde se creció en forma sostenida.

Con Argentina se tuvieron las mismas dificultades que en el año 2006 donde el bloqueo a los puentes fue un factor gravitante en las negociaciones.

Nuevamente la falta de mayor producción de superfosfato de calcio se hizo sentir por lo que debieron rechazarse pedidos al firme, la puesta en marcha de la planta de Agraciada sigue siendo una prioridad.

4) Inversiones realizadas

En Planta Sulfato de Aluminio: El aumento de la demanda en el producto líquido motivó la construcción de un nuevo pozo para extracción de agua y se amplió la capacidad de reserva de la misma. También se incorporó un nuevo depósito de polímero reforzado con fibra de vidrio de 150 toneladas de capacidad para sulfato de aluminio líquido y su correspondiente pileta de contención.- Se repararon bases y piletas de contención de las diluciones de ácido. Se modificó embolsadora de Sulfato de Aluminio en polvo para mejorar el método de trabajo requiriéndose menos esfuerzo físico por parte del personal. Se cambió recubrimiento de la pileta de enfriamiento del sulfato de aluminio líquido de polietileno por un plastificado con resinas bifenólicas reforzado con fibra de vidrio. Se adquirieron tanques para el transporte de sulfato de aluminio líquido para cubrir el aumento de la demanda.

En Plantas de ácido: Se instaló chimenea común para ambas plantas de 41 m de altura lo cual mejoró notoriamente el perfil de distribución en el área de influencia de la planta. Se colocaron vallas protectoras en acero galvanizado (Guard-rail) en los enfriadores de ácido en ambas plantas. Se mejoró la carga de camiones de oleum a granel construyendo una plataforma de carga móvil, contención de derrames y sistema de aspiración con eliminador de nieblas para caso de accidentes, lo cual da mayor seguridad en la operación y en caso de un derramamiento se dispone de elementos de mitigación diseñados específicamente para tal fin.

En Plantas de Superfosfato: Se compró un nuevo equipo de dilución para

ácido sulfúrico en grafito impregnado, para ser instalada en la planta de superfosfato Nro.2. Se cambió las canalizaciones de la instalación eléctrica en el lavado de gases de la planta de superfosfato Nro. 2. Se construyeron los equipos de lavado de gases para la planta de superfosfato Nro. 1 en polímero reforzado con fibra de vidrio y el ventilador en acero inoxidable para ser próximamente instalados. Se realizaron trabajos de mantenimiento en el edificio de planta de superfosfato Nro. 1.

En Plantas de Granulación: Se construyó nueva base para el motoreductor del secador (planta de granulación Nro. 1) Se modificó base de chimenea común a ambas plantas para poder erguir la nueva torre con la chimenea de mayor diámetro. Se hicieron reparaciones en edificios.

En Embolsadoras: Se modificó el alero de la zona de carga construyendo el piso de hormigón correspondiente. Se niveló área de circulación de camiones. El material sobrante se utilizó para relleno y compactación de un área nueva alambrada para el almacenamiento de leña.

5) Inversiones en proceso y proyectadas

En este año la principal inversión que continua en proceso de implementación es la que corresponde a la planta Agraciada, que luego de las demoras iniciales se ha desarrollado a ritmo firme y dentro de los cronogramas establecidos.

Al momento de escribir esta memoria se encuentra próxima a finalizar la instalación de la planta de ácido sulfúrico en si, producto altamente demandado en estos momentos y con necesidades reales para poder mantener los ritmos de producción proyectados.

Las obras civiles tienen un avance del 60% restando aún levantar los depósitos para las diferentes materias primas y productos terminados.

En la parte de equipamiento aún resta montar la totalidad de la planta de superfosfato, molienda de fosfatos y planta de granulación.

La finalización de todas estas obras está prevista para mediados del segundo semestre de 2008.

Dentro de las obras proyectada para 2008 se encuentran a la fecha:

- a) Instalación de depósitos para fertilizante líquido N30 en planta Agraciada.
- b) Proyecto de una planta productora de N30 para el mismo lugar.
- c) Ampliación del reactor de catálisis en planta de ácido Nro. 2 de Ruta 1

con el fin de aumentar la capacidad de producción y mejorar los parámetros de emisión gaseosa.

d) Construcción de nueva plataforma de carga para el ácido sulfúrico a fin de facilitar la carga y dar mayor seguridad en la operación.

6) Investigación, desarrollo y promoción

De igual forma que en años anteriores nuestros trabajos se focalizan principalmente en el área agronómica.

1) Con INIA se realizó estudio comparativo de fuentes de azufre y fósforo en mejoramientos extensivos sobre suelos de basalto. Se estudió la respuesta a la aplicación de fosforita natural con el agregado de azufre elemental.

2) Con Facultad de Agronomía, CSIC-Sector Productivo de estudio sobre fuentes de fósforo y azufre en pasturas. Proyecto sobre respuestas a distintos niveles de Nitrógeno, Potasio y Azufre en cultivos forrajeros anuales de invierno.

3) En el área láctea se trabajó junto a trece productores de Conaprole y técnicos de esa cooperativa en un proyecto denominado "Buscando alternativas para el período estival". Los ensayos se basaron sobre la respuesta a la aplicación de nitrógeno en praderas.

4) Realización de análisis de suelos para productores de Prolesa en apoyo al proyecto de aumentar el valor de análisis de fósforo en los predios de los tambos.

5) Continuación de trabajos y apoyo para difusión técnica, con el Secretariado Uruguayo de la Lana (SUL), en su predio Experimental de Cerro Colorado.

6) Charlas técnicas de ISUSA a productores de Grupos CREA, y otras con apoyo de INIA, Facultad de Agronomía y SUL.

7) Difusión de trabajos y opiniones de reconocidos técnicos en nuestra publicación "Agrotemario".

Trabajos propios de ISUSA:

a) Promoción y difusión en distintas charlas principalmente dirigida a la fertilización de pasturas y mejoramientos extensivos de campo.

b) Charlas técnicas específicas para cultivo de soja y girasol a productores y empresas exportadoras de granos.

c) Se continúa con los trabajos en los "Predios demostrativos", en

campos de productores que pertenecen a grupos CREA y grupos Giprocar (Grupo Inter.-crea de Producción de Carne) en la evaluación de producción de pasturas, con distintas fórmulas y condiciones de suelo (Basalto, Cristalino, zona Este). Se realizaron reuniones de productores en estos predios.

d) Jornadas realizadas con el apoyo de FUCREA, como la convocada en Lascano, sobre pasturas en rotación con arroz y su producción de carne, donde concurrieron unos 300 productores.

7) Capacitación, programas de gestión de calidad, salubridad, seguridad y cuidado del medio ambiente

Se cumplió el plan de capacitación del personal que abarcando los temas de seguridad e higiene laboral, gestión administrativa, gestión de calidad, gestión ambiental y de temas técnicos específicos. Se han realizado boletines internos informando al personal sobre los sistemas de gestión y medidas de protección del ambiente y la seguridad.

En lo que hace a la Gestión de la Calidad fuimos auditados como todos los años por UNIT manteniendo el certificado ISO 9001:2000 en las plantas de sulfato de aluminio, ácido sulfúrico, fabricación de fertilizantes líquidos y el envasado de dióxido de azufre. Se realizaron dos encuestas que miden la satisfacción de los clientes constatándose nuevamente un alto grado de conformidad, quedando puntos de mejora para el presente año. Se incorporó un software (ISOKey), para mejorar el desempeño de los sistemas de gestión.

En la Gestión Ambiental se ha trabajado en el Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente®

El programa se desarrolló según los objetivos planteados, lográndose en las prácticas administrativas correspondientes ir mejorando el puntaje y realizando la mejora continua que plantea la filosofía del mismo. La empresa ha sido auditada por parte del LATU obteniendo un puntaje de 8.7 en 10. Se realizaron capacitaciones y visitas a Distribuidores y Clientes tanto en el área de los productos químicos como de los fertilizantes sobre el adecuado uso de nuestros productos.

· El trabajo con la comunidad

Se llevó a cabo la entrega de premios y menciones del Concurso de Pintura 60° Aniversario de ISUSA, con la presencia del IM de Soriano Sr. Guillermo Besozzi, el secretario de la IM de San José Sr. José Falero, directivos de ISUSA, artistas invitados y periodistas. El concurso convocó a 582 artistas de todo el país. El éxito de la experiencia nos llena de orgullo y alegría, ya que permitirá abrir puertas a artistas uruguayos y resulta un claro ejemplo de como las empresas pueden ayudar el desarrollo cultural de nuestro país.

“Campaña contra el vector del Dengue” la empresa apoyó la iniciativa de la IMSJ para combatir el vector transmisor del dengue a través de una amplia campaña publicitaria.

Se continuó el trabajo en el programa “ISUSA puertas abiertas” y en ese marco se realizaron las siguientes actividades:

1. “Jugando aprendemos en Villa Rives” se realizaron 5 talleres de educación ambiental, en los cuales se trabajaron diferentes temáticas de este barrio que nos rodea.
2. “Redes de Villa Rives” se capacitaron a las instituciones del barrio en la generación y gestión de un proyecto con el objetivo final de realizar un proyecto en común de mejora para el barrio.
3. “Villa Rives Recicla” se trata de un proyecto de reciclado de papel en el barrio.
4. “Día Mundial del Medio Ambiente” El 5 de Junio se realizó el festejo del Día Mundial del Medio Ambiente
5. “Día del Patrimonio” Nuevamente como en el 2006, ISUSA participó en el año 2007 en el Día del Patrimonio, abriendo las puertas de la planta de Ruta 1.
6. “1° Feria de la Industria Química. Mi empresa es una empresa Responsable”.

Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional (SYSO)

La empresa obtuvo la certificación UNIT OHSAS 18.001:2001, correspondiéndole el número SYSO 010, siendo una de las primeras industrias químicas en lograr esta distinción.

Se incorporó un médico laboralista, quien está a cargo del plan de salud ocupacional de todo el personal.

Se logró una reducción de accidentes en 6 de los 7 sectores en los cuales se había planteado como objetivo de mejora.

Se hicieron modificaciones en los sistemas de gestión, haciendo compatibles los procesos operativos con los sistemas de seguridad, calidad y medio ambiente. Para ello trabajaron en forma conjunta, el Jefe de Operaciones y el Encargado de Seguridad con la totalidad del personal.

• **Inversiones en Gestión Ambiental en Seguridad y Salud Ocupacional**
En la carga de oleum se realizaron las siguientes mejoras:

1. Se instaló una plataforma de carga
 2. Se hizo una contención para la carga de camiones
 3. Se instalaron instrumentos de medición y de control de la carga
- Construcción de nuevo baño en el sector sur de la planta.
 - Se mejoró en forma sustancial la cartelería y señalización de la planta. Se imprimieron folletos con rutas de tránsito y recomendaciones de seguridad para carga y descarga de productos químicos y fertilizantes.
 - En la planta de Sulfato de Aluminio, se paletizó la estiba y carga de las bolsas.
 - Se realizaron mejoras generales en toda la planta, respecto a plataformas de trabajo y barandas.
 - Se colocaron paneles solares de manera de utilizar una energía renovable siendo un aporte a la disminución de los gases que contribuyen al calentamiento global.
 - Se construyeron cubetas de contención de tanques de Sulfato de Aluminio líquido, fabricación y zona de carga de Fertilizantes Líquidos de Planta Ruta N°1 y de Fertilizantes Líquidos de Planta de Nueva Palmira.
 - En la planta de Sulfato de Aluminio se colocaron dos equipos de dilución de polietileno nuevas y se recubrió con fibra de vidrio la pileta de enfriamiento
 - Se cambiaron los filtros de niebla de la Planta de Acido Sulfúrico N°1 y se colocó una chimenea única para ambas plantas de Acido Sulfúrico, con una altura de 41 m con lo que se mejorará la dispersión.
 - Se techaron las piletas de decantación del efluente de las Plantas de Granulación de manera volver más eficiente el proceso.

8) Fanaproqui S.A.

Esta empresa, controlada por ISUSA de acuerdo a la nota 1.3, ha vuelto a tener un buen desempeño en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, reflejándose en los resultados logrados en su balance.



Los volúmenes de ventas, comparados con el año anterior, han crecido, tanto en plaza como en el exterior. Paralelamente, también lo hicieron significativamente los ingresos operativos netos que, medidos en dólares, aumentaron 32 %.

En plaza, se continúa con la política de mantener la competitividad frente a los productos importados, habiéndose alcanzado un aumento del 12 % en el volumen vendido respecto al año 2006. La competencia, en tanto, ha bajado sus importaciones, por lo que se reafirma una vez más el liderazgo de Fanaproqui en su segmento de mercado.

En cuanto a las exportaciones, los volúmenes de ventas superaron a los del año anterior en un 15 %.

Las dificultades del mercado argentino en el sector citrícola, unidas a la sequía de gran parte del año, determinaron un descenso en las ventas de oxiclورو de cobre. No obstante, las mismas se vieron compensadas por un significativo aumento de las de sulfato de cobre nieve, donde con nuevos clientes y el afianzamiento de los existentes, se continúa con un crecimiento sostenido en el mercado de este producto destinado fundamentalmente a la alimentación animal.

Respecto a Brasil, su economía ha mejorado nuestro poder de competitividad, lográndose un importante aumento en las exportaciones de sulfato de cobre.

Finalmente también destacamos que, si bien se trata de volúmenes pequeños por lo reducido del mercado, hemos incrementado nuestro flujo exportador de oxiclورو de cobre a Paraguay.

Se debe considerar que los altos valores alcanzados por el precio de cobre, principal materia utilizada en la fabricación de nuestros productos, incidieron en el alza del precio final de nuestros productos, por lo cual en algunos cultivos se emplearon fungicidas alternativos de menor costo, racionalizándose el uso de los cúpricos. Aún así, se ha logrado aumentar los volúmenes de ventas.

Con relación al registro del oxiclورو de cobre, se informaba en el ejercicio anterior haber obtenido el registro del producto técnico; finalmente, en el presente, se culminó con el registro de los formulados (oxiclورو de cobre flowable y polvo mojable).

En materia de inversiones, se ha adquirido un nuevo depósito para el

almacenamiento de soda cáustica en la planta de Oxidocloruro, que permite mejorar el procedimiento de su recepción y manipulación, de manera de minimizar los riesgos tanto al personal como al ambiente.

En la planta de Sulfato de Cobre se sustituyeron los depósitos de aguas madres revestidos de plomo, por un tanque en plástico reforzado con fibra de vidrio, dotado además con agitador y camisa externa para contención de fugas. De esta forma se ha logrado mejorar las condiciones de operación y seguridad del personal.

Se realizó un ordenamiento del parque de tanques de almacenamiento y dosificación de ácido sulfúrico, quedando todos localizados dentro del muro de contención correspondiente.

Como se observa, la empresa continúa invirtiendo recursos en el cuidado ambiental y la seguridad de su personal.

En lo que se refiere a Gestión de la Calidad, en noviembre fuimos auditados satisfactoriamente por el organismo certificador (UNIT), habiendo renovado nuestra certificación por el período 2008-2011.

En cuanto a la Gestión Ambiental, se retomaron las auditorías de ASIQR, a través de LATU SISTEMAS, del cumplimiento del programa por parte de cada una de las empresas adheridas.

Fanaproqui fue auditada en el mes de marzo, habiendo obtenido un puntaje de 9 sobre 10. por lo cual su próxima auditoría será realizada en tres años, el máximo período establecido entre auditorías. Esto ratifica el alineamiento y compromiso de la empresa con el programa.

En el mes de julio, esta empresa adhirió a un nuevo programa, llamado Campo Limpio. El mismo tiene como objetivo implementar y fomentar la recolección y reciclado de los envases usados de plaguicidas. Está integrado por empresas fabricantes e importadoras de defensivos agrícolas, siendo un programa exitoso que se aplica a nivel de muchos países de Latinoamérica.

Este nuevo desafío, está alineado con los objetivos del Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente, en el cual nos comprometemos a gestionar responsablemente los envases vacíos.

En cuanto a seguridad, salud, medio ambiente y relacionamiento con la comunidad, la empresa continúa firmemente destinando los recursos materiales y humanos necesarios para cumplir sus planes de mejora continua en la materia, y de constante avance en el cumplimiento del Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente.



Con relación a capacitaciones, año a año la dirección de la empresa formula un programa de capacitaciones, a los efectos de asegurar el buen desempeño del personal en todos los aspectos, a la vez que capacitarlos en otros temas que, si bien muchas veces no son de impacto directo en el trabajo, sí lo son para el trabajador y su familia. Además, incorporamos la modalidad de realización de talleres, a efectos de hacer las capacitaciones más interactivas y enriquecedoras.

En total se han invertido 151 horas-hombre en capacitaciones, casi todas enfocadas al tema de seguridad.

En cuanto a seguridad y salud ocupacional, la dirección mantiene un contacto constante con sus trabajadores, a los efectos de mejorar día a día las condiciones y el ambiente de trabajo, atendiendo sus solicitudes y sugerencias.

Debemos resaltar que, por segundo año consecutivo, no se registraron días perdidos por accidentes laborales, ni del personal propio ni de contratistas que trabajaron para la empresa.

En el mes de octubre, se inauguraron los semáforos en la intersección de César Mayo Gutiérrez y Carlos A. López, es decir en la esquina de la planta industrial.

Fue el resultado de la iniciativa de Fanaproqui y de la adhesión de otras empresas de la zona que colaboraron con el emprendimiento.

El costo de las obras, superaron ampliamente lo ganado por el premio otorgado por la Intendencia de Montevideo; sin embargo el Directorio, una vez más, proporcionó los recursos económicos adicionales necesarios para su culminación.

La puesta en marcha, fue una ceremonia muy emotiva, además de una oportunidad para realizar en nuestra planta un brindis al que concurren vecinos, alumnos y docentes de las escuelas, autoridades municipales y de entes públicos, ediles locales, así como personal y autoridades de la empresa y de las otras que colaboraron, en un marco de satisfacción por la concreción de tan importante obra para la comunidad.

Investigación y desarrollo, durante el 2007, se han realizado los primeros ensayos de campo en citrus, combinando fungicidas de cobre con otros productos, a los efectos de buscar otra alternativa más económica al cobre. Los primeros resultados fueron auspiciosos, por lo cual, en el año 2008 se continúa con los mismos.

Se ha realizado una investigación de mercado en la República Argentina, a los



efectos de relevar el panorama actual en el área de los fungicidas a base de cobre, que será tomado como base para formular estrategias de mercado.

PERSPECTIVAS

Al igual que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, el precio de nuestra principal materia prima, el cobre, continúa elevado, y probablemente lo seguirá estando. Esto repercute directamente en precios también elevados de nuestros productos y pérdida de mercado frente a otros alternativos. Sin embargo, pese a todo, hemos demostrado que con el esfuerzo de todo el personal, el liderazgo de la empresa en el mercado y el prestigio ganado con nuestras marcas en el extranjero, podremos seguir expandiendo nuestras ventas, sobre todo para el exterior.

En la encuesta que mide la satisfacción de nuestros clientes, una vez más constatamos, el alto grado de conformidad con nuestros productos y servicios, lo que no hace sino reafirmar nuestra visión sobre la evolución de la empresa.

Para el presente año, contamos con un gran objetivo: este es el de comenzar la venta de oxiclورو de cobre en Brasil, lo que nos puede abrir un mercado de importantes proporciones, en el cual claro está, deberemos competir con productos ya existentes, para lo cual se torna importante seguir mejorando nuestra competitividad.

Por todo lo expuesto, una vez más expresamos nuestro optimismo con relación al nuevo ejercicio en este año 2008.

9) Myrin SA

El ejercicio agosto/2006 – julio/2007 mostró un comportamiento similar al del ejercicio anterior, con ventas de US\$ 3.164.612 y un resultado neto de US\$ 652.188.

En este ejercicio se culminaron las obras en Nueva Palmira comenzadas en el ejercicio anterior.

La Asamblea de Accionistas decidió capitalizar los resultados obtenidos, por lo que los registros contables nos muestran un patrimonio de US\$ 6.034.432. (El tipo de cambio comprador interbancario al 31/07/2007 utilizado para activos y pasivos en moneda extranjera fue de 1 US\$ = \$ 23,67)

Es importante recordar que ISUSA participa en esta sociedad con un 15% de su capital accionario.



El ejercicio en curso, comenzado en agosto/2007 se ha presentado con nuevos desafíos de crecimiento, los que nos han llevado a efectuar inversiones en Paysandú para cumplir con contratos obtenidos de servicios de almacenaje y limpieza de cebada, los que a su vez financian y justifican la inversión a realizar.

10) Declaración de Interés Nacional

Con fecha 16 de enero de 2008 según resolución 19/008 fue declarada promovida la actividad del proyecto de inversión referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos, líquidos y productos químicos. En esta declaración se nos otorgaron beneficios fiscales en cuanto a exonerar de recargos de importación del equipamiento no competitivo de la industria nacional, beneficio de autocanalización de ahorro para el Impuesto a la Renta por US\$ 5.558.466 y un diferimiento por cinco años de la renta neta fiscal no exonerada generada por el proyecto por hasta US\$ 5.558.466, y exonerar del Impuesto al Patrimonio de los bienes de activo fijo por el plazo de cinco años. En diciembre de 2007 entra en vigencia el decreto 455/007 y es reglamentado por la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP) estableciendo la regulación de beneficios tributarios que se otorgan a proyectos de inversión. En este momento se está preparando la solicitud para adecuar los beneficios a este nuevo régimen que es sensiblemente más favorable para nuestra empresa.

11) Análisis de las variaciones del activo y del pasivo

Con relación a los estados contables que se someten a consideración de acuerdo a lo dispuesto por la Ley 16.060, y en virtud de las participaciones sociales en Fanaproqui S.A., se adjuntan como información complementaria los estados contables consolidados. A efectos de mantener los costos de administración dentro de valores razonables se decidió cambiar la firma de auditoría, por lo que se acompañan los estados contables con el dictamen de la firma de auditores independientes Normey-Peruzzo & Asociados.

Con relación a las variaciones en el activo y pasivo se deben mencionar varios elementos:

- El incremento que se ha producido tanto en los volúmenes comercializados como en los precios ha determinado un incremento importante en los Créditos por Ventas y en los Bienes de Cambio. Para

financiar estos incrementos se ha hecho uso de financiación tanto comercial como financiera. Esto explica el incremento en las Deudas Comerciales y en las Deudas Financieras, así como en las Inversiones Temporarias por la utilización del régimen de prefinanciación de exportaciones. Se debe tener en cuenta que en moneda funcional los incrementos han sido superiores a los expresados en moneda nacional por la disminución de la cotización del dólar estadounidense.

- El incremento en las Inversiones a Largo Plazo se ha debido al efecto del resultado de las inversiones en otras empresas.
- El incremento en Bienes de Uso refleja los montos que se han invertido tanto en el proyecto Agraciada como en las otras inversiones realizadas y que se han detallado en el punto 4.
- Las Deudas Financieras a Largo Plazo se han incrementado en moneda funcional a pesar del pasaje de la porción corriente al corto plazo, ya que se han obtenido nuevos financiamientos a mediano plazo que han permitido mejorar el perfil de las deudas financieras totales. En moneda nacional este incremento no se ha visto reflejado por la disminución en la cotización del dólar estadounidense.
- El incremento en Cobros Anticipados (dentro de Deudas Diversas) se debe a los anticipos de clientes efectuados a efectos de cerrar negocios dada la evolución de los precios internacionales de los productos.

12) Constitución de reservas y distribución de utilidades.

Se propone la constitución de las reservas y distribución de utilidades que se detallan a continuación:

- Reserva Ley 16.060 Art.93, para cumplir con la obligación legal correspondiente, el monto propuesto corresponde al 5% de la utilidad del ejercicio.
- Reserva por exoneración artículo 447 Ley 15.903 o reserva por reinversiones para hacer uso del beneficio fiscal que implica su deducción de la renta fiscal a efectos de liquidar el Impuesto a la Renta.
- En cuanto a la distribución de utilidades en efectivo, el directorio propone como pago de dividendos el 20% de la utilidad neta del ejercicio. Adicionalmente se propone una remuneración al directorio correspondiente al 8% de la utilidad neta del ejercicio, monto inferior al tope dispuesto por el artículo 385 de la Ley 16.060, y al 14,5% que surge de los estatutos de la sociedad.
- Al Fondo de Reserva Especial se destina el remanente de la utilidad del

ejercicio luego de realizar las distribuciones en efectivo y las reservas antes mencionadas. La creación de este fondo de reserva es necesario para la creación de fondos de largo plazo autofinanciando las inversiones que permiten el liderazgo de la empresa en el mercado e incorporar los últimos desarrollos en materia de control ambiental. Las inversiones iniciales están detalladas ampliamente en los puntos 4) y 5) pero seguramente no serán las únicas ya que continuamente hay que dar respuesta a nuevas situaciones. Esta política de inversiones es un compromiso de este directorio para preservar y mantener el patrimonio de los señores accionistas. Este fondo de reserva permitirá hacer uso del beneficio de autocanalización del ahorro estipulado en la Ley de inversión (Ley N°16.906) para el proyecto Agraciada haciendo de esta forma viable una inversión que es imprescindible para el futuro de la empresa permitiendo mantener la fuente generadora de dividendos.

Adicionalmente las necesidades de capital de trabajo se han incrementado en forma muy importante, tanto por la necesidad de mayor volumen de materias primas como por el aumento de los precios de las mismas. Por esto se hace imprescindible contar con fondos para poder hacer frente a la creciente demanda de productos, permitiendo de esta forma seguir generando utilidades y por ende dividendos para los accionistas.

13) Impugnación de la Asamblea General Ordinaria del 24/4/2007

Se comunica a los Accionistas que los Sres. Margarita WEIL de SALEMME y Tomas Roberto WEIL -invocando su calidad de accionistas-, han impugnado judicialmente la distribución de utilidades y constitución de reservas aprobadas por la Asamblea de referencia , así como la eliminación del cómputo de la Asamblea impugnada el voto de la FUNDACIÓN WILLIAMS DE THOMAS JEFFERSON WILLIAMS Y DE ANNA KING DE WILLIAMS. Este procedimiento judicial se encuentra en trámite. Se ha presentado la contestación a la demanda controvertiendo la empresa en todos sus términos la pretensión de los impugnantes.

Asimismo se informa que se mantiene en trámite judicial la impugnación de las Asambleas General Ordinaria del 27/4/2005 y 24/4/2006 presentada por los mismos accionistas.

14) Impugnación de la Asamblea General Ordinaria del 21/4/2004

La apelación presentada por nuestra empresa a la sentencia en primera

instancia (tal cual fue informado en la memoria del año 2006), fue resuelta por el Tribunal de Apelaciones a favor de la empresa. Esta sentencia se encuentra firme manteniéndose por tanto lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria celebrada el 21/4/2004.

15) Perspectivas para el próximo ejercicio

El año 2008 se presenta con condiciones muy similares a las que se afianzaron a partir del segundo semestre de 2007, las cuales han sido muy favorables para el sector agropecuario.

Los precios de los productos agropecuarios y de los insumos como los fertilizantes han continuado con su ritmo alcista.

A este panorama positivo se suma la puesta en marcha de la planta Agraciada en este año lo cual pondrá más producción a disposición de la empresa.

De no surgir problemas climáticos de importancia, todo indica que 2008 será un año con buenos resultados.

16) Nuestro agradecimiento

En primer lugar nuestro agradecimiento a los Señores Clientes, a quienes con su preferencia debemos nuestro éxito. Al personal de la empresa, factor primordial para consolidar las acciones proyectadas. A los inversores institucionales y particulares quienes han depositado su confianza en nuestra empresa. A los señores Accionistas que nos brindaron su confianza y apoyo. Del mismo modo debemos agradecer a aquellos Bancos, organismos estatales y privados, proveedores y amigos que con su invaluable apoyo y servicios han colaborado en los logros de este ejercicio.

Aguardando que la presente memoria sea suficientemente explícita de los hechos ocurridos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, saludan a los Señores Accionistas.

EL DIRECTORIO

San José, Marzo de 2008.



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

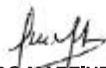
- Estado de Situación Patrimonial
- Estado de Resultados
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Notas a los Estados Contables
- Anexo 1 - Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones
- Anexo 2 – Estados Contables Consolidados
 - Estado de Situación Patrimonial
 - Estado de Resultados
 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos
 - Notas a los Estados Contables
 - Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones
- Dictamen de Auditores Independientes Normey – Peruzzo & Asociados
- Informe de la Comisión Fiscal
- Proyecto de Distribución de Utilidades



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Disponibilidades		
Caja	1.631.651,99	11.014.476,41
Bancos	49.166.490,68	13.198.460,79
	<u>50.798.142,67</u>	<u>24.212.937,20</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	159.583,75	3.797.798,40
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	146.360.658,75	92.835.072,00
Intereses a Cobrar	3.062.761,43	2.745.638,52
	<u>149.583.003,93</u>	<u>99.378.508,92</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	170.849.324,30	131.867.863,25
Deudores por Exportaciones	302.388.788,05	156.440.071,09
Documentos a Cobrar (Nota 7)	708.748.280,88	464.112.200,60
Menos: Previsión para Descuentos	(54.974.304,82)	(45.792.276,80)
Previsión para Deudores Incobrables	(11.261.013,51)	(12.153.859,64)
	<u>1.115.751.075,70</u>	<u>694.473.999,30</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	25.780.206,89	952.052,53
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	7.056.823,10	8.301.831,01
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	261.977,50	37.896.534,02
Diversos	18.061.589,07	6.343.899,64
	<u>51.160.596,56</u>	<u>53.494.317,20</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	23.221.064,25	29.634.097,35
Mercaderías	6.942.901,26	7.911.471,70
Materias Primas	652.181.270,04	275.625.545,13
Materiales y Suministros	2.816.999,23	880.601,32
Envases	24.174.970,45	23.888.728,49
Repuestos y Accesorios	11.757.422,06	11.827.685,61
Importaciones en Trámite	139.695.244,45	66.907.850,55
	<u>860.789.871,74</u>	<u>416.675.980,15</u>
Total Activo Corriente	<u>2.228.062.690,60</u>	<u>1.286.235.742,77</u>
Otros Créditos		
Diversos	418.759,80	1.525.896,64
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	1.452.368,00	12.727.826,10
	<u>1.871.127,80</u>	<u>14.253.722,74</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo 1)	7.564.388,00	9.568.537,44
Acciones (Nota 5.3)	66.315.105,25	56.371.257,91
	<u>73.879.493,25</u>	<u>65.939.795,35</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	538.231.543,09	477.032.173,76
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(227.505.504,67)	(236.418.875,16)
	<u>310.726.038,42</u>	<u>240.613.298,58</u>
Total Activo no Corriente	<u>386.476.659,47</u>	<u>320.806.816,67</u>
Total del Activo	<u>2.614.559.350,07</u>	<u>1.609.042.559,44</u>


Cr. GERARDO MARTINEZ BURGOS
Contador General


Cr. CARLOS A. MARTINEZ
Contador

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2007	2006
	\$	\$
Pasivo Corriente		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	185.104.809,86	9.740.849,84
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	40.109.454,86	16.974.958,12
Documentos a Pagar	87.603,04	0,00
Comisiones a Pagar	10.632.795,98	4.634.893,05
	<u>235.934.663,74</u>	<u>31.350.701,01</u>
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	1.001.269.843,17	496.475.842,96
Obligaciones Negociables (Nota 8)	53.750.000,00	61.050.000,00
Documentos a Pagar	3.250.626,93	744.577,16
Intereses a Pagar	40.458.227,65	36.555.245,01
Menos: Intereses a Vencer	(24.876.801,18)	(20.308.645,63)
	<u>1.073.851.896,57</u>	<u>574.516.919,50</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	128.578.188,92	11.154.267,97
Dividendos a Pagar	1.994.376,98	1.941.821,26
Sueldos y Jornales a Pagar	463.784,46	603.451,41
Provisión para Beneficios Sociales	12.661.211,11	9.719.743,64
Acreedores por Cargas Sociales	4.039.723,80	2.378.271,37
Otras Deudas	5.739.510,14	2.606.499,71
	<u>153.476.795,41</u>	<u>28.403.855,36</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.463.263.355,72</u>	<u>634.271.475,87</u>
Pasivo no Corriente		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	245.835.464,48	172.241.313,47
Obligaciones Negociables (Nota 8)	63.750.000,00	122.100.000,00
	<u>299.585.464,48</u>	<u>294.341.313,47</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>299.585.464,48</u>	<u>294.341.313,47</u>
Total del Pasivo	<u>1.762.848.820,20</u>	<u>928.612.789,34</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	241.729.321,00	202.416.307,00
	<u>241.729.321,00</u>	<u>202.416.307,00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	77.416.795,21	154.920.758,37
Ajustes por conversión	(18.996.980,04)	674.391,61
	<u>58.419.815,17</u>	<u>155.595.149,98</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	30.359.318,38	19.607.564,10
Fondo de Reserva Especial	211.640.048,45	182.879.185,55
	<u>241.999.366,83</u>	<u>202.486.749,65</u>
Resultados		
Resultados acumulados	10.814.997,96	10.814.997,96
Resultado del Ejercicio	298.747.028,91	109.116.565,51
	<u>309.562.026,87</u>	<u>119.931.563,47</u>
Total del Patrimonio	<u>851.710.529,87</u>	<u>680.429.770,10</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>2.614.559.350,07</u>	<u>1.609.042.559,44</u>


Ing. DANIEL OLIVER
Tesorero


I.Q. OSCAR RUFENER
Presidente - Gerente General

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

	De 2007		De 2006	
	\$	\$		
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	2.582.687.861,78		1.851.586.257,30	
Del Exterior	622.084.893,81	3.204.722.755,59	247.409.073,64	2.098.995.830,94
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(93.287.653,72)		(85.262.601,10)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.111.485.101,87		2.013.733.229,84
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(2.420.841.653,59)		(1.612.133.037,75)
RESULTADO BRUTO		690.643.448,29		401.600.192,09
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(217.656.500,05)		(125.892.151,37)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	55.104,00		-	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	17.817.377,41		9.628.331,30	
Resultado por venta de Bienes de Uso	509.561,84		5.394.306,26	
Desvalorización de Bienes de Cambio	(22.925.174,27)	(4.543.131,02)	(7.568.910,88)	7.453.726,68
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.278.474,10		962.529,27	
Intereses ganados	23.421.735,70		17.222.741,70	
Descuentos concedidos	(97.118.294,38)		(93.086.231,70)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(76.802.894,91)		(73.123.354,58)	
Resultado por desvalorización monetaria	(509.533,83)	(149.730.513,32)	(1.526.449,27)	(149.550.764,58)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		318.713.303,90		133.611.002,82
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(19.966.274,99)		(24.494.437,31)
RESULTADO NETO		298.747.028,91		109.116.565,51



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS			
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre			
(cifras expresadas en pesos uruguayos)			
	De 2007		De 2006
	\$	\$	
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas			
Resultado del ejercicio		298.747.028,91	108.116.566,51
Ajustes:			
Cargos no pagados			
Amortizaciones	19.964.397,98		22.756.027,54
Ajustes por conversión	(18.996.980,04)		674.391,61
Ingresos no percibidos			
Resultado de la inversión	(17.817.377,41)		(9.628.331,30)
Ajustes por conversión del resultado de la inversión	1.132.986,54		(59.507,61)
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(477.159,39)		(5.427.645,61)
Cambios en activos y pasivos			
Inversiones temporarias	(62.087.592,72)		(34.180.471,06)
Créditos por Ventas	(504.318.193,43)		12.605.193,02
Otros Créditos	(4.062.815,24)		2.142.237,17
Bienes de Cambio	(493.937.555,06)		86.899.984,90
Otros Créditos no corrientes	10.678.218,59		2.409.803,86
Deudas Comerciales	208.332.695,20		(54.460.516,24)
Deudas Diversas	128.469.306,05		(154.423.350,84)
Deudas Diversas Largo Plazo	-		(2.728.023,39)
Total ajustes		(733.120.068,93)	(1.33.420.077,95)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(434.373.040,02)	(24.303.512,44)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones			
Cobros por ventas de bienes de uso	1.337.159,39		15.452.245,60
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(118.848.261,16)		(16.775.600,02)
Pagos por compras de Acciones			(3.830.836,46)
Fondos aplicados a inversiones		(117.511.101,77)	(7.154.190,88)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento			
Pago de dividendos y dietas	(27.377.545,80)		(21.972.135,25)
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	270.047,03		70.443,56
Deudas Financieras	608.472.086,32		54.087.951,04
Fondos provenientes del (aplicados al) financiamiento		581.364.587,55	32.186.259,35
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		29.460.446,76	728.556,03
5. Saldo inicial del efectivo	24.212.937,20		23.195.875,00
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(2.895.240,29)		288.506,17
Saldo inicial del efectivo reexpresado		21.317.696,91	23.484.381,17
6. Saldo final del efectivo		50.798.142,67	24.212.937,20



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO (cifras expresadas en pesos uruguayos)						
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2007						
	CAPITAL	AJUSTES AL	RESERVAS	RESULTADOS	PATRIMONIO	PATRIMONIO
		PATRIMONIO		ACUMULADOS	TOTAL AL	TOTAL AL
					31/12/2007	31/12/2006
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	202.416.307,00				202.416.307,00	180.130.504,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			19.607.564,10		19.607.564,10	21.030.877,15
Resultados no asignados				119.931.563,47	119.931.563,47	88.267.257,02
Reexpresiones Contables		155.595.149,98			155.595.149,98	147.820.316,28
SUB-TOTAL	202.416.307,00	155.595.149,98	202.496.749,65	119.931.563,47	680.429.770,10	595.261.137,03
2. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reservas afectadas	1.792.364,00		(1.792.364,00)		-	-
Reservas libres	37.530.650,00		(37.530.650,00)		-	-
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(21.823.313,10)	(21.823.313,10)	(15.490.461,81)
Reserva legal			10.751.754,28	(10.751.754,28)	-	-
Reservas afectadas			1.792.364,00	(1.792.364,00)	-	-
Reservas libres			66.021.465,87	(66.021.465,87)	-	-
Diets y otros conceptos				(8.737.668,26)	(8.737.668,26)	(6.202.757,89)
4. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		(78.178.354,77)			(78.178.354,77)	7.000.442,09
Ajustes por conversión		(18.996.980,04)			(18.996.980,04)	674.391,61
5. RESULTADO DEL EJERCICIO				298.747.028,91	298.747.028,91	109.116.565,51
6. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres			270.047,03		270.047,03	70.443,96
SUB-TOTAL (2 a 6)	38.313.014,00	(97.175.334,81)	38.512.617,18	189.630.463,40	171.280.759,77	85.188.633,07
7. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	241.729.321,00				241.729.321,00	202.416.307,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			30.359.318,38		30.359.318,38	19.807.564,10
Reservas libres			211.640.048,45		211.640.048,45	182.879.185,55
Resultados no asignados				309.562.026,87	309.562.026,87	119.931.563,47
Reexpresiones Contables		58.419.815,17			58.419.815,17	155.595.149,98
TOTAL	241.729.321,00	58.419.815,17	241.999.366,83	309.562.026,87	681.710.529,87	680.429.770,10
Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.						

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA.

1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones al portador.

1.2 Actividad principal

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

1.3 Inversión en otras sociedades

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

Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos.

1.4 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 27 de febrero de 2008 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por los Decretos 162/2004, y 222/04 emitidos por el Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Anexo de Bienes de

Uso y Notas complementarias respecto al ejercicio finalizado el 31/12/2006.

Los estados contables son preparados sobre la base de costos históricos en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad, excepto para los Bienes de cambio, según se explica en Nota 2.2.b.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: US\$ 1 = \$ 21,50 (US\$ 1 = \$ 24,42 al 31 de diciembre de 2006)
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 22,96 (US\$ 1 = 24,27 al 31 de diciembre de 2006)
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión han sido incluidas en el rubro ajustes al patrimonio.

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 son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

b. Bienes de cambio

Los bienes de cambio son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

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

Los repuestos y materiales se valúan a su costo de última compra en dólares estadounidenses.

El ordenamiento de las salidas se realiza siguiendo el criterio de primero entrado, primero salido, con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más



la producción del ejercicio.

La valuación conjunta de los Bienes de Cambio no supera su valor de realización estimado.

c. Bienes de uso

Los bienes de uso figuran a sus valores históricos de adquisición en moneda extranjera, más los gastos necesarios para ponerlos en condiciones operativas, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables.

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.

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 Nro. 1.

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 al valor patrimonial proporcional a la fecha de cierre del último ejercicio económico de cada Sociedad, según se expone en Nota 5.3.

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 1.

f. Valor razonable

Se entiende que el valor nominal de disponibilidades, inversiones temporarias, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

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

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan a sus valores históricos, incluyéndose en el rubro Ajustes al Patrimonio, el ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto del dólar estadounidense – moneda funcional de la Sociedad – tal como se detalla 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 contables y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

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



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

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se adoptó la definición de Fondos = Flujo de efectivo, entendiéndose por tal el capítulo de Disponibilidades.

2.4 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación de los resultados del ejercicio coinciden con los aplicados en el ejercicio anterior.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la empresa se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros que se detallan a continuación:

3.1 Riesgo cambiario

La empresa opera fundamentalmente en dólares estadounidenses y si bien presenta una posición pasiva en esta moneda se dispone de una cobertura en bienes de cambio que se tratan de commodities que se comercializan internacionalmente en dólares estadounidenses.

3.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la empresa 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. De cualquier forma adicionalmente se formalizan los créditos con documentos de productores agropecuarios diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo.

3.3 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.4 y 5.5) los mismos se manejan con tasas relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas. Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y

capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

NOTA 4 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera distinta al peso uruguayo al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Activo	31/12/07		31/12/06	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja y Bancos	2.337.711,99	50.260.837,79	862.085,54	21.052.128,89
Inversiones Temporarias	6.957.349,02	149.583.023,93	4.069.554,01	99.378.508,92
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	37.700.861,50	810.568.522,25	21.859.199,81	533.801.659,36
Deudores por Exportaciones	14.009.412,40	301.202.356,60	6.351.044,95	155.092.517,68
Créditos Diversos	640.732,97	13.775.758,86	127.333,19	3.109.476,50
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	326.718,75	7.024.453,13	277.206,10	6.769.372,96
Créditos con Empresas Vinculadas	12.185,00	261.977,50	1.551.864,62	37.896.534,02
Total Activo	61.984.971,63	1.332.676.890,06	35.098.288,22	857.100.198,33
Pasivo	31/12/07		31/12/06	
	US\$	\$	US\$	\$
Proveedores por Importaciones	8.609.526,04	185.104.839,86	398.888,20	9.740.849,84
Proveedores de Plaza	718.102,94	15.439.213,21	360.903,62	8.813.266,40
Comisiones a Pagar	494.548,65	10.632.795,98	189.799,06	4.634.893,05
Deudas Financieras	49.946.599,84	1.073.851.896,57	23.526.491,38	574.516.919,51
Cobros anticipados	5.979.381,77	128.556.738,06	456.714,45	11.152.966,87
Deudas Diversas	216.510,18	4.654.958,87	32.752,13	799.807,01
Deudas Financieras Largo Plazo	13.934.207,65	299.585.454,48	12.053.288,84	204.341.313,47
Total Pasivo	79.898.877,07	1.717.825.857,03	37.018.837,68	904.000.016,15
Posición Neta Pasiva	17.913.905,44	385.148.966,97	1.920.549,46	46.899.817,82

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Activo	31/12/07	31/12/06
	\$	\$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	-	13.919,40
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	261.977,50	37.896.534,02
Myrin S.A.	-	-
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	-	1.109.217,45
Myrin S.A.	2.009.994,15	1.195.363,88



Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 con empresas vinculadas.

	31/12/07	31/12/06
Ventas de bienes y servicios	\$	\$
Fanaproqui S.A.	825.044,64	721.883,48
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	39.801.917,68	28.967.095,42
Myrin S.A.	21.206.714,47	21.098.654,63

5.2 Inversiones en Inmuebles

Corresponden a: a) terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención; b) terreno en Ruta Interbalnearia padrón 40.942; c) terreno en Ruta 5 padrones 471 y 14.968, que no constituyen asiento de la actividad industrial o comercial.

5.3 Inversiones en Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.3 y de acuerdo a los siguientes criterios de valuación

5.3.1 La inversión en Fanaproqui S.A. que asciende a \$ 46.854.061,19 (\$38.628.984,57 al 31 de diciembre de 2006) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2006, considerando el mayor valor de los activos adquiridos en la transacción mencionada en la nota 1.3, y los ajustes producto del proceso de consolidación de los estados contables. La variación patrimonial originó una ganancia de \$ 13.716.307,67 (\$5.536.261,98 al 31 de diciembre de 2006), en el resultado del ejercicio.

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. que asciende a \$ 19.461.044,06 (\$17.742.273,34 al 31 de diciembre de 2006) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional. Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos. La variación patrimonial originó una ganancia de \$ 4.101.069,74 (\$4.092.069,32 al 31 de diciembre de 2006), en el resultado del ejercicio.

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de

diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/07		31/12/06	
	US\$	\$	US\$	\$
ABN AMRO Bank	5.300.728,56	113.965.664,04	-	-
Banco de la Nación Argentina	1.205.952,00	25.927.968,00	1.047.944,33	25.590.800,54
Banco República	5.349.878,59	115.022.389,69	496.648,37	12.128.153,20
Banco Santander	8.348.373,80	179.490.036,70	4.808.552,64	117.424.855,47
BankBoston	6.218.688,66	133.701.806,19	3.514.703,90	85.829.069,24
BBVA Banco	4.677.397,18	100.564.039,37	2.173.453,90	53.075.744,24
Citibank	4.427.320,80	95.187.397,20	1.954.953,68	47.739.968,87
Credit Uruguay Banco	4.690.205,32	100.839.414,38	3.536.503,91	86.361.425,48
HSBC Bank	540.438,65	11.619.430,98	-	-
Nuevo Banco Comercial	6.435.680,79	138.367.136,99	3.251.936,36	79.412.285,91
Obligaciones Negociables	2.600.697,00	55.914.985,50	2.655.286,00	64.842.084,12
Préstamos Particulares	151.238,49	3.251.627,54	30.517,43	745.235,64
IMABA a Pagar		-	55.990,86	1.367.296,80
Total	49.946.599,84	1.073.851.896,57	23.526.491,38	574.516.919,51

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 256.941,56 (\$316.672,21 al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/07		31/12/06	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	3.704.166,72	79.639.584,50	87.500,00	2.136.750,00
Banco Santander	1.375.000,00	29.562.500,00	2.375.000,00	57.997.500,00
BBVA Banco	1.440.000,00	30.960.000,01	2.500.000,00	61.050.000,01
Banco Itaú	1.168.750,00	25.128.124,99	-	-
Credit Uruguay Banco	1.374.431,88	29.550.285,41	312.708,50	7.636.341,56
HSBC Bank	1.216.666,66	26.158.333,18		
Nuevo Banco Comercial	1.155.192,39	24.836.636,39	1.778.080,34	43.420.721,90
Obligaciones Negociables	2.500.000,00	53.750.000,00	5.000.000,00	122.100.000,00
Total	13.934.207,65	299.585.464,48	12.053.288,84	294.341.313,47

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 434.136,39 (\$75.221,90 al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6- PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital social autorizado de la Sociedad a la fecha de los estados contables asciende a \$ 241.729.321 (\$202.416.307 al 31 de diciembre de 2006) y se encuentra totalmente integrado. El capital está representado por acciones

al portador de \$ 0,10 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio de acuerdo con lo detallado en la Nota 6.2.

6.2 Ajustes al Patrimonio

Dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio se encuentra el ajuste de todos los rubros patrimoniales, a efecto de reflejar la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local respecto del dólar estadounidense – moneda funcional de la Sociedad -, según el siguiente detalle:

	31/12/07		31/12/06	
	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre
Capital	\$ 241.729.321,00	\$ 253.474.058,87	\$ 202.416.307,00	\$ 247.898.381,16
Reservas	\$ 241.999.366,83	\$ 245.715.324,63	\$ 202.486.749,65	\$ 238.850.855,65
Resultados no asignados	\$ 10.814.997,96	\$ 72.771.097,52	\$ 10.814.997,96	\$ 83.889.576,18
Resultado del ejercicio	\$ 298.747.028,91	\$ 279.750.048,85	\$ 109.116.565,51	\$ 109.790.957,11
	\$ 793.290.714,70	\$ 851.710.529,87	\$ 524.834.620,12	\$ 680.429.770,10

6.3 Reservas, Resultado del ejercicio y Resultados Acumulados

Las reservas, resultado del ejercicio y los resultados acumulados se mantienen expresados a su valor histórico en moneda local.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

Se encuentra constituida hipoteca sobre inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 1.827.000 (US\$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2005) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2006), 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.

Se encuentra constituida garantía a favor de Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 285.000 (US\$ 110.550 al 31 de diciembre de 2006) por una línea de crédito solicitada por Myrin S.A.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 6.807.472,50 (US\$ 3.801.600 al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456. Dichos saldos se incluyen en Inversiones Temporarias.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 7.316.059,89 (US\$ 357.120 al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Características de la emisión

Con fecha 26 de octubre de 2004 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 10.000.000, con vencimiento el 1ero. de octubre de 2009. Las amortizaciones de capital se realizan en ocho semestres a partir del 1ero. de abril de 2006. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3 puntos porcentuales con un mínimo del 7% anual. A la fecha se han realizado los pagos por cuatro cuotas de amortización del capital y los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión, quedando un saldo de US\$ 5.000.000 (US\$ 7.500.000 al 31 de diciembre de 2006).

8.2 Obligaciones adicionales

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas de acuerdo al numeral 8, literal C (incluidas las modificaciones resueltas en la reunión de obligacionistas de fecha 17 de octubre de 2006) tal como se detalla a continuación:

- 1) No se han gravado a cualquier título otros bienes muebles del activo fijo o inmuebles de que disponía al momento de la emisión con garantía alguna en beneficio de nuevas obligaciones o deudas o de obligaciones o deudas pre-existentes.
- 2) No se han cedido cuentas a cobrar sea mediante una operación de securitización, factoring o cualquier otra forma de cesión o transferencia que implique una reducción del activo.
- 3) Al 31 de diciembre de 2007 se muestra una relación de Deudas Netas a Patrimonio igual a 1,09, inferior al límite impuesto para dicho ejercicio de 1,15. No existe por tanto restricciones a incurrir en mayores endeudamientos.
- 4) Al cumplirse con la relación detallada en punto 3), tampoco existe restricción para otorgar por sí, o permitir otorgar a subsidiarias, cuyo capital integrado le pertenezca total o mayoritariamente (entendiéndose por ello más del 50% del capital integrado), cualquier tipo de préstamo, asistencia financiera o donación, o garantizar a persona física o jurídica.

5) No existe restricción alguna para la distribución y pago de dividendos y/o recomprar o rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento en la medida que se han cumplido con las siguientes condiciones:

- a. Al 31 de diciembre de 2007 el ratio de cobertura de deuda es superior a 1.
- b. La empresa no se encuentra en caducidad de los plazos y/o incumplimiento de sus obligaciones.
- c. Al 31 de diciembre de 2007 el ratio de razón corriente es mayor que 1.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa	\$ 7.650.940,00 (\$6.802.610,05 al 31 de diciembre de 2006)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	\$ 129.695.783,86 (\$8.937.503,15 al 31 de diciembre de 2006)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	27.666.064,13	18.698.260,13
Formación de amortizaciones	6.110.151,71	6.872.815,49
Impuestos, tasas y contribuciones	32.461.312,02	16.324.645,16
Gastos directos de ventas	71.053.602,54	37.534.001,57
Fletes	49.418.990,12	29.204.453,11
Otros gastos	30.946.379,53	17.257.975,92
Total	217.656.500,05	125.892.151,38

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Sueldos y jomales	89.472.267,22	76.407.683,35
Cargas sociales	6.968.505,80	4.284.730,40
Total	96.440.773,02	80.692.413,75

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 179 personas (162 personas al 31 de diciembre de 2006).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Mano de obra y cargas sociales	96.440.773,02	80.692.413,76
Amortizaciones	21.320.117,82	22.617.043,35
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	29.499.564,55	12.350.418,58
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.184.294.493,47	1.407.059.213,38
Impuestos, tasas y contribuciones	19.045.364,77	16.548.560,90
Gastos directos de ventas	71.053.602,54	37.534.001,57
Reparaciones y mantenimiento	53.362.681,23	47.259.789,78
Transportes y fletes	64.898.773,20	45.286.312,35
Servicios contratados	44.835.205,90	54.396.806,54
Otros gastos	53.747.577,13	14.280.628,91
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	2.638.498.153,63	1.738.025.189,12

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Impuesto corriente	(9.550.402,11)	(22.974.892,61)
Impuesto diferido (Nota 14)	(10.415.872,88)	(1.519.544,70)
Total	(19.966.274,99)	(24.494.437,31)

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

	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Utilidad contable antes de impuesto	318.713.303,90	133.611.002,82
Diferencias permanentes:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(269.916.121,75)	(79.107.880,22)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(16.962.508,45)	22.078.393,73
Otros ajustes		1.459,04
Diferencias temporarias:		
Ajuste por cambio de tasas	41.663.491,52	5.065.149,00
	(6.943.915,25)	-
Utilidad fiscal	66.554.249,97	81.648.124,37
Impuesto a la renta 30%	19.966.274,99	24.494.437,31

NOTA 14-IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31/12/07	31/12/06
	S	S
Activos por impuesto diferido.		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	15.408.276,00	16.724.891,70
A ser recuperados en más de 12 meses	18.028.266,00	1.968.447,36
	33.436.542,00	18.693.339,06
Pasivos por impuesto diferido.		
A ser cancelados dentro de los próximos 12 meses	(17.219.780,00)	-
A ser cancelados en más de 12 meses	(14.764.394,00)	(5.965.512,96)
	(31.984.174,00)	(5.965.512,96)
Activo neto por impuesto diferido	1.452.368,00	12.727.826,10

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2007 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/06	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/07
Previsión para descuentos	13.318.155,18	2.154.956,72	(1.729.537,90)	13.743.574,00
Previsión para deudores incobrables	2.025.858,78	(126.991,76)	(234.165,02)	1.664.702,00
Bienes de cambio	1.380.877,74	(19.687.442,32)	1.086.784,58	(17.219.780,00)
Inversiones en inmuebles	1.968.447,36	946.135,68	(295.539,04)	2.619.044,00
Bienes de uso	(5.965.512,96)	22.064.468,16	(689.733,20)	15.409.222,00
Renta difer. por autocanalización de ahorro	-	(15.766.999,36)	1.002.605,36	(14.764.394,00)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	12.727.826,10	(10.415.872,88)	(859.585,22)	1.452.368,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	13.743.574,00		13.743.574,00
Previsión para deudores incobrables	1.664.702,00		1.664.702,00
Bienes de cambio		17.219.780,00	(17.219.780,00)
Inversiones en inmuebles	2.619.044,00		2.619.044,00
Bienes de uso	15.409.222,00		15.409.222,00
Renta difer. por autocanalización de ahorro		14.764.394,00	(14.764.394,00)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	33.436.542,00	31.984.174,00	1.452.368,00

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2006 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/05	Cargo a resultados	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/06
Previsión para descuentos	10.543.599,72	2.627.178,96	147.376,50	13.318.155,18
Previsión para deudores incobrables	2.362.771,08	(364.050,00)	27.137,70	2.025.858,78
Bienes de cambio	5.225.163,84	(3.885.262,95)	40.976,85	1.380.877,74
Inversiones en inmuebles	1.999.572,12	(55.651,11)	24.526,35	1.968.447,36
Bienes de uso	(6.049.488,96)	158.240,40	(74.264,40)	(5.965.512,96)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	14.081.617,80	(1.519.544,70)	165.753,00	12.727.826,10

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	13.318.155,18	-	13.318.155,18
Previsión para deudores incobrables	2.025.858,78	-	2.025.858,78
Bienes de cambio	1.380.877,74	-	1.380.877,74
Inversiones en inmuebles	1.968.447,36	-	1.968.447,36
Bienes de uso	-	5.965.512,96	(5.965.512,96)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	18.693.339,06	5.965.512,96	12.727.826,10

NOTA 15 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Los activos y operaciones de la Sociedad se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo que la Sociedad no presenta información discriminada por segmentos de negocio.

NOTA 16 - 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 año excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/07	31/12/06
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	298.747.028,91	109.116.565,51
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	2.292.802,000	2.024.163,070
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,13030	0,0539

NOTA 17 - DIVIDENDOS POR ACCION

Los dividendos pagados en 2007 ascendieron a \$ 21.823.313,10 equivalente a \$ 0,0095 por acción (\$15.490.451,81 equivalentes a \$ 0,0077 por acción al 31 de diciembre de 2006). Se propondrá a la Asamblea Ordinaria de Accionistas un dividendo de \$ 59.749.405,78 (\$ 0,02472 por acción). Los presentes estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

NOTA 18 - 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 19 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.



Por el ejercicio iniciado el 1º de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2007													
BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES (cifras expresadas en pesos uruguayos)												ANEXO NRO 1	
VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO			AJUSTE POR DEPRECIACION			VALORES AL FIN DEL EJERCICIO			AMORTIZACIONES			VALORES NETOS AL FIN DEL EJERCICIO
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)
BIENES DE USO													
Inmuebles (Terrenos)	17.609.302,54	2.960.721,79	-	(2.105.616,85)	13.464.407,48	-	47.981.206,11	(5.737.442,01)	3	41.368.031,11	46.393.895,21	18.454.407,48	17.509.302,54
Inmuebles (Maquinaria)	186.492.161,47	-	-	(19.908.153,62)	146.594.007,85	-	6.795.011,00	(847.316,03)	3	1.964.000,55	6.073.694,32	100.233.112,84	116.509.895,36
Muebles, Utensilios y Frigoríficos de computación	8.139.635,06	-	-	(864.169,85)	7.248.466,11	-	6.795.011,00	(847.316,03)	10	1.964.000,55	6.073.694,32	1.116.701,79	1.479.014,16
Vehículos	6.311.900,27	1.745.731,63	-	(754.790,68)	7.302.841,22	-	4.407.022,09	(5.141.141,33)	20	570.687,62	4.500.570,19	2.739.407,04	1.344.967,38
Maquinarios y Equipos	260.674.184,46	9.623.867,17	-	(31.205.799,35)	239.392.412,28	-	135.691.706,88	(19.914.691,64)	10	14.551.448,83	160.593.765,07	78.735.648,20	95.393.877,57
Maquinarios en Leasing	4.601.554,09	-	-	(488.040,33)	3.959.506,66	-	2.348.399,65	(240.807,94)	10	359.350,57	2.423.942,68	1.136.501,98	1.733.155,04
Herramientas y Utiles Diversos	761.978,24	-	-	(91.112,88)	670.865,36	-	761.978,24	(81.112,88)	20	-	670.865,36	-	-
Instalaciones	5.036.202,19	-	-	(601.125,57)	3.015.136,66	-	5.036.202,19	(601.125,57)	20	-	5.036.202,19	-	-
Laboratorio	1.173.068,67	-	-	(140.289,65)	1.032.779,02	-	1.173.068,67	(140.289,65)	20	-	1.032.779,02	-	-
Cables en Proceso	3.489.592,76	103.827.779,07	-	(426.711,33)	105.969.659,50	-	-	-	20	211.478,30	793.835,29	106.595.653,50	3.489.592,76
Vehículos en Leasing	2.132.462,32	690.043,50	608.119,64	(254.986,10)	1.959.319,08	-	1.361.318,55	(162.371,92)	20	211.478,30	793.835,29	1.150.483,79	774.533,77
Sub-Total	407.032.173,76	118.848.261,16	608.119,64	157.040.702,17	533.231.543,11	-	236.411.875,18	(28.419.576,83)	608.119,64	19.564.287,96	227.593.504,69	310.726.031,42	240.313.289,58
INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Terrenos)	8.191.733,44	-	-	(1.027.394,44)	7.094.308,00	-	-	-	-	-	-	7.094.308,00	8.191.733,44
Inmuebles (Maquinarios)	676.800,00	-	160.000,00	(116.800,00)	690.000,00	-	-	-	-	-	-	-	676.800,00
Sub-Total	8.868.533,44	-	160.000,00	(1.144.194,44)	7.784.308,00	-	-	-	-	-	-	7.094.308,00	8.868.533,44
Total al 31 de Diciembre de 2007	486.600.711,20	118.848.261,16	1.468.119,64	158.184.851,61	545.795.931,11	-	236.411.875,18	(28.419.576,83)	608.119,64	19.564.287,96	227.593.504,69	318.230.424,42	250.181.826,02
Total al 31 de Diciembre de 2006	472.162.499,30	20.089.662,69	1.115.037,46	5.672.916,67	481.600.771,21	-	211.248.384,47	2.817.367,97	266.704,60	22.756.627,54	236.413.875,18	250.181.826,02	250.181.826,02

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Disponibilidades		
Caja	7.466.832,96	11.822.776,94
Bancos	49.922.109,04	15.974.357,26
	<u>57.378.942,00</u>	<u>27.597.134,20</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	159.583,75	3.797.798,40
Depósitos Circular 1456	157.806.635,25	101.728.836,00
Intereses a Cobrar	3.362.019,29	2.862.092,62
	<u>161.328.238,29</u>	<u>108.388.727,02</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 3.1)	171.049.625,83	132.137.147,23
Deudores por Exportaciones	312.325.641,86	166.679.169,58
Documentos a Cobrar	708.748.280,88	464.112.200,60
Menos: Previsión para Descuentos	(54.974.304,82)	(45.792.276,80)
Previsión para Deudores Incobrables	(11.261.013,51)	(12.153.859,64)
	<u>1.126.888.230,24</u>	<u>704.982.380,97</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	25.780.206,89	952.052,53
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	7.067.762,08	8.359.601,65
Diversos	18.382.647,44	6.530.724,85
	<u>51.230.616,41</u>	<u>15.842.379,03</u>
Bienes de Cambio		
Productos Terminados	37.082.422,99	44.976.793,36
Mercaderías	6.942.901,26	7.911.471,70
Productos en Proceso	12.953.571,34	26.705.503,21
Materias Primas	674.838.342,85	297.440.778,26
Materiales y Suministros	3.107.836,83	1.337.012,83
Envases	24.935.590,35	24.591.940,73
Repuestos y Accesorios	11.757.422,06	11.827.685,61
Importaciones en Trámite	139.696.244,45	67.593.663,64
	<u>811.313.332,13</u>	<u>482.384.849,24</u>
Total Activo Corriente	<u>2.307.139.559,07</u>	<u>1.339.295.470,46</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	418.759,80	1.525.896,64
Activo de Impuesto Diferido	3.447.718,50	12.517.887,36
	<u>3.866.478,30</u>	<u>14.043.784,00</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Anexo 1)	7.564.388,00	9.568.537,44
Acciones (Nota 3.2)	19.461.044,08	17.742.273,34
	<u>27.025.432,08</u>	<u>27.310.810,78</u>
Bienes de Uso (Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	566.774.040,52	508.987.110,16
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(240.737.180,01)	(249.716.468,72)
	<u>326.036.860,51</u>	<u>259.170.641,44</u>
Intangibles (Nota 1.2. y Anexo 1)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.166.074,00	1.324.443,12
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(521.074,00)	(591.843,12)
	<u>645.000,00</u>	<u>732.600,00</u>
Total Activo no Corriente	<u>357.573.770,87</u>	<u>301.257.836,22</u>
Total del Activo	<u>2.664.713.329,94</u>	<u>1.640.553.306,68</u>

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2007	2006
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	185.104.809,84	10.408.604,22
Proveedores de Plaza (Nota 3.1)	40.658.098,53	16.560.223,73
Documentos a Pagar	87.603,04	-
Comisiones a Pagar	10.758.886,81	4.634.893,05
	<u>236.609.398,22</u>	<u>31.603.721,00</u>
Deudas Financieras (Nota 3.3)		
Préstamos Bancarios	1.046.253.304,17	526.121.522,96
Obligaciones Negociables	53.750.000,00	61.050.000,00
Documentos a Pagar	3.250.626,93	744.677,16
Intereses a Pagar	41.911.625,07	37.633.054,67
Menos: Intereses a Vencer	(25.855.496,45)	(21.120.520,52)
	<u>1.119.310.059,72</u>	<u>604.428.734,27</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	128.578.188,92	11.154.267,97
Dividendos a Pagar	1.994.376,98	1.941.621,26
Sueldos y Jornales a Pagar	485.445,49	644.071,40
Provisión para Beneficios Sociales	13.888.424,23	10.691.458,42
Acreedores por Cargas Sociales	4.394.418,97	2.494.696,41
Acreedores fiscales	2.403.794,60	172.833,77
Otras Deudas	5.753.228,45	2.650.818,61
	<u>157.497.877,64</u>	<u>29.749.767,84</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.513.417.335,58</u>	<u>665.782.223,11</u>
Pasivo no Corriente		
Deudas Financieras (Nota 3.4)		
Préstamos Bancarios	245.835.464,48	172.241.313,47
Obligaciones Negociables	53.750.000,00	122.100.000,00
	<u>299.585.464,48</u>	<u>294.341.313,47</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>299.585.464,48</u>	<u>294.341.313,47</u>
Total del Pasivo	<u>1.813.002.800,06</u>	<u>960.123.536,58</u>
PATRIMONIO		
Capital Social		
Capital Integrado	241.729.321,00	202.416.307,00
	<u>241.729.321,00</u>	<u>202.416.307,00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	77.416.795,22	154.920.758,37
Ajustes por conversión	(18.996.980,04)	674.391,61
	<u>58.419.815,18</u>	<u>155.595.149,98</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	30.359.318,38	19.607.564,10
Fondo de Reserva Especial	211.640.048,45	182.879.185,55
	<u>241.999.366,83</u>	<u>202.486.749,65</u>
Resultados		
Resultados acumulados	10.814.997,96	10.814.997,96
Resultado del Ejercicio	298.747.028,91	109.116.565,51
	<u>309.562.026,87</u>	<u>119.931.563,47</u>
Total del Patrimonio	<u>851.710.529,88</u>	<u>680.429.770,10</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>2.664.713.329,94</u>	<u>1.640.553.306,68</u>



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre				
(cifras expresadas en pesos uruguayos)				
	De 2007		De 2006	
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	2.582.143.479,27		1.851.297.946,49	
Del Exterior	667.634.594,47	3.249.778.073,74	286.040.140,12	2.137.338.086,61
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(93.715.222,18)		(85.592.100,57)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.156.062.851,56		2.051.745.936,04
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 6)		(2.438.202.523,51)		(1.631.664.367,34)
RESULTADO BRUTO		717.860.328,05		420.081.618,70
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 4 y 6)		(224.517.713,31)		(132.699.414,32)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	55.104,00		-	
Resultado por la Inversión (Nota 3.2)	4.101.069,74		4.092.089,32	
Resultado por venta de Bienes de uso	525.633,84		5.394.306,26	
Desvalorización de Bienes de Cambio	(24.654.598,85)	(19.972.791,27)	(10.500.022,57)	(1.013.646,99)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.339.910,93		987.150,21	
Intereses ganados	24.093.933,79		17.922.775,14	
Descuentos concedidos	(97.118.294,38)		(93.086.231,70)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(78.384.590,48)		(74.416.321,84)	
Resultado por desvalorización monetaria	(461.738,23)	(150.530.776,37)	(1.589.942,48)	(150.182.570,67)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		322.637.045,10		136.185.906,72
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 7)		(24.092.016,17)		(27.069.421,21)
RESULTADO NETO		298.545.028,93		109.116.485,51



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO				
Par el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre				
(cifras expresadas en pesos uruguayos)				
	De 2007		De 2006	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		298.747.028,91		109.116.565,51
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	21.488.527,81		24.446.903,75	
Ajustes por conversión	(18.896.880,04)		674.381,61	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(492.209,39)		(5.427.645,61)	
Resultado de la inversión	(4.101.069,74)		(4.092.069,32)	
Ajustes por conversión del resultado de la inversión	260.782,31		(25.290,91)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	(65.899.997,87)		(37.266.248,94)	
Créditos por Ventas	(505.203.486,79)		12.775.915,19	
Otros Créditos	(37.282.725,90)		22.082.411,85	
Bienes de Cambio	(486.609.226,52)		58.960.122,48	
Otros Créditos no corrientes	8.498.032,60		2.348.395,45	
Deudas Comerciales	208.784.664,33		(55.620.722,40)	
Deudas Diversas	131.305.412,11		(147.100.815,54)	
Deudas Diversas Largo Plazo	-		(2.461.700,84)	
Total ajustes		(748.248.332,09)		(130.696.353,23)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(449.501.308,18)		(21.579.787,72)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso	1.352.209,39		15.452.245,60	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(119.344.848,16)		(19.233.738,03)	
Pagos por compras de Acciones			(3.830.836,46)	
Fondos aplicados a inversiones		(117.992.638,77)		(7.612.328,89)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(27.377.545,52)		(21.972.135,05)	
Dividendos no cobrados volcados a Reservas	270.047,10		70.443,64	
Deudas Financieras	627.595.113,60		54.087.951,04	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		600.487.615,18		32.186.259,63
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		32.993.668,23		2.994.143,02
5. Saldo inicial del efectivo	27.697.134,20		24.399.514,62	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(3.311.860,36)		303.476,56	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		24.385.273,84		24.702.991,18
6. Saldo final del efectivo		57.378.942,07		27.697.134,20



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTA 1 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1.1 Consolidación de los estados contables

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A.

La consolidación de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N27.

Los estados contables de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

1.2 Intangibles

Corresponde al valor asignado por Industria Sulfúrica S.A. a las marcas adquiridas como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A. en la transacción mencionada en la Nota 1.1, más costos de registro de productos en otros países.

NOTA 2 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERA

La posición en otras monedas, distintas al peso uruguayo, al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Activo	31/12/07		31/12/06	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja y Bancos	2.639.250,74	56.743.890,92	596.700,99	24.412.698,18
Inversiones Temporarias	7.503.638,99	161.328.238,29	4.438.522,81	108.388.727,02
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	37.710.177,85	810.768.823,78	21.870.227,00	534.070.943,34
Deudores por Exportaciones	14.471.591,61	311.139.219,62	6.770.336,42	165.331.615,38
Créditos Diversos	649.417,97	13.962.486,26	130.398,19	3.184.323,80
Pagos Adelantados y Costos Anticipados	327.227,54	7.035.392,12	279.571,81	6.827.143,60
Total Activo	63.301.304,70	1.360.978.051,09	34.488.757,22	842.215.451,32
Pasivo				
Proveedores por Importaciones	8.609.526,04	185.104.809,86	426.232,77	10.408.604,24
Proveedores de Plaza	737.553,75	15.857.405,63	337.543,65	8.242.815,93
Comisiones a Pagar	500.413,34	10.758.886,82	189.799,06	4.634.893,05
Deudas Financieras	52.060.933,01	1.119.310.059,73	24.751.381,42	604.428.734,29
Cobros anticipados	5.979.381,77	128.556.708,06	456.714,45	11.152.966,87
Deudas Diversas	216.510,18	4.634.968,87	32.752,13	799.807,01
Deudas Financieras Largo Plazo	13.934.207,65	299.585.464,48	12.051.288,84	294.341.313,47
Total Pasivo	82.038.525,74	1.763.828.303,45	38.247.712,32	934.009.134,86
Posición Neta Pasiva	18.737.221,04	402.850.252,36	3.758.955,10	91.793.683,54

NOTA 3- INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

3.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Activo	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	-	13.919,40
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	2.009.994,15	1.195.363,88

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 con empresas vinculadas.

Compras de bienes y servicios	31/12/07 \$	31/12/06 \$
Myrin S.A.	21.206.714,47	21.098.654,63

3.2 Inversiones en Acciones

La inversión en Myrin S.A. que asciende a \$ 19.461.044,06 (\$ 17.742.273,34 al 31 de diciembre de 2006) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional. Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos. La variación patrimonial originó una ganancia de \$ 4.101.069,74 (\$ 4.092.069,32 al 31 de diciembre de 2006), en el resultado del ejercicio.

3.3 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/07 \$	31/12/06 \$
ABN AMRO Bank	113.965.664,04	-
Banco de la Nación Argentina	25.927.968,00	25.590.800,54
Banco República	142.954.920,30	29.622.809,21
Banco Santander	179.490.036,70	117.424.855,47
Banco Itaú	133.701.806,19	85.829.069,24
BBVA Banco	100.564.039,37	53.075.744,24
Citibank	95.187.397,20	47.739.968,87
Credit Uruguay Banco	100.839.414,38	86.361.425,48
HSBC Bank	11.619.430,98	-
Nuevo Banco Comercial	155.892.769,54	91.829.444,68
Obligaciones Negociables	55.914.985,50	64.842.084,12
Préstamos Particulares	3.251.627,54	745.235,64
IMABA a Pagar	-	1.367.296,80
Total	1.119.310.059,73	604.428.734,29

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 256.941,56 (\$ 316.672,21 al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a deudas financieras por leasing.

3.4 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/07 S	31/12/06 S
Banco República	79.639.584,48	2.136.750,00
Banco Santander	29.562.500,00	57.997.500,00
BBVA Banco	30.960.000,01	61.050.000,01
Banco Itaú	25.128.124,99	-
Credit Uruguay Banco	29.550.285,41	7.636.341,56
HSBC Bank	26.158.333,18	
Nuevo Banco Comercial	24.836.636,39	43.420.721,90
Obligaciones Negociables	53.750.000,00	122.100.000,00
Total	299.585.464,48	294.341.313,47

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 434.136,39 (\$75.221,90 al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 4 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	31/12/07 S	31/12/06 S
Retribuciones al personal y cargas sociales	30.235.885,09	21.019.195,86
Formación de amortizaciones	7.090.065,46	7.929.792,68
Impuestos, tasas y contribuciones	33.459.204,82	17.432.564,35
Gastos directos de ventas	71.945.349,88	37.558.123,28
Fletes	49.718.998,34	29.446.123,82
Otros gastos	32.068.209,72	19.313.614,34
Total	224.517.713,31	132.699.414,33

NOTA 5 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/07 S	31/12/06 S
Sueldos y jornales	97.164.868,75	82.983.532,58
Cargas sociales	7.585.067,44	4.689.717,10
Total	104.749.936,18	87.673.249,68

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 198 personas al 31 de diciembre de 2007 (182 al 31 de diciembre de 2006).

NOTA 6 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/07 S	31/12/06 S
Mano de obra y cargas sociales	104.749.936,18	87.673.249,68
Amortizaciones	22.947.746,94	24.296.738,26
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	40.397.974,66	(42.198.655,78)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.180.332.454,34	1.472.527.617,25
Impuestos, tasas y contribuciones	20.090.067,73	17.721.559,12
Gastos directos de ventas	71.945.349,88	37.558.123,28
Reparaciones y mantenimiento	53.953.963,91	48.172.906,06
Transportes y fletes	65.224.370,80	45.550.041,82
Servicios contratados	45.072.518,62	54.873.557,20
Otros gastos	58.005.853,76	18.188.644,76
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	2.662.720.236,82	1.764.363.781,65

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/07 S	31/12/06 S
Impuesto corriente	(16.004.379,13)	(25.611.036,91)
Impuesto diferido	(8.087.637,04)	(1.458.384,30)
Total	(24.092.016,17)	(27.069.421,21)

NOTA 8 - GARANTIAS OTORGADAS

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmueble sito en César Mayo Gutierrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2006) 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.

Asimismo, Fanaproqui S.A. ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 532.371 (US\$ 364.200 al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456. Dichos saldos se incluyen en Inversiones Temporarias.

Por el ejercicio iniciado el 1.º de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2007													
CUADRO DE BIENES DE USO . INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)												ANEXO MRO.1	
RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES			A M O R T I Z A C I O N E S			VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO			VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO			
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	ALUMBRADOS	DISMAYUC	ADJUSTE POR DEPRESION	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	ADJUSTE POR DEPRESION	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA	IMPORTE	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
1. BIENES DE USO													
Inmuebles (Terrenos)	19.900.205,00	2.960.721,79		(2.300.625,66)	20.460.301,13				2 y 3	4.381.355,36	48.626.719,00	20.460.301,13	19.900.205,00
Inmuebles (Mejoras)	180.484.294,29	326.277,55		(21.574.076,14)	159.176.495,70	50.254.501,39	(6.089.137,75)		10	213.055,77	6.029.224,74	110.549.716,70	130.169.792,90
Muebles, Utiles y Equipos de computación	9.121.730,61	212.234,46		(1.090.722,93)	8.243.242,14	7.513.023,38	(898.463,41)		20	650.707,39	5.261.943,33	1.414.017,60	1.607.602,43
Veículos	7.220.867,01	1.745.731,63		(863.428,81)	8.103.169,83	5.237.506,12	(626.270,19)		10	15.468.231,14	168.414.302,68	80.145.843,88	97.668.741,67
Maquinarías y Equipos	271.387.114,71	9.623.987,17		(32.490.875,31)	248.500.226,57	173.718.373,04	(20.772.221,50)		10	359.250,57	2.426.942,58	1.166.563,98	1.733.155,04
Maquinarías en Leasing	4.081.554,89			(488.048,33)	3.593.506,56	3.348.399,86	(280.807,84)		20	670.865,36			
Herramientas y Utiles Diversos	761.978,24			(81.112,86)	670.865,36	781.978,24	(91.112,86)		20	203.540,32		375.162,09	657.308,50
Instalaciones	8.008.202,98			(957.573,82)	7.050.629,16	7.350.894,48	(878.876,73)		20	1.032.800,00			
Laboratorio	1.173.068,67			(140.256,65)	1.032.800,00	1.173.068,67	(140.256,65)		20				
Otros en Proceso	4.666.641,24	1.03.890.080,08		(558.009,53)	1.07.894.464,80							107.894.464,80	4.666.641,24
Veículos en Leasing	2.132.462,32	690.042,50		(254.986,10)	1.959.319,08	1.367.916,54	(162.271,91)			211.476,30	798.835,29	1.160.483,79	774.533,78
Sub-Total	508.887.110,16	119.493.084,18		(721.425,03)	607.848.768,16	566.724.440,55	(20.659.626,65)			21.488.627,66	240.737.180,07	326.036.860,46	259.170.641,45
2. INTANGIBLES													
Patentes, Marcas y Licencias	1.324.443,12			(158.369,12)	1.166.074,00	591.843,12	(70.769,12)		20		521.074,00	645.000,00	732.800,00
Sub-Total	1.324.443,12			(158.369,12)	1.166.074,00	591.843,12	(70.769,12)				521.074,00	645.000,00	732.800,00
3. INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Terrenos)	8.591.737,44			(1.027.346,44)	7.564.390,00							7.564.390,00	8.591.737,44
Inmuebles (Mejoras)	976.800,00			(116.800,00)	860.000,00								976.800,00
Sub-Total	9.568.537,44			(1.144.146,44)	7.564.390,00							7.564.390,00	9.568.537,44
Total al 31 de Diciembre de 2007	519.780.080,72	119.493.084,18		(1.561.425,63)	627.712.736,73	590.308.311,83	(23.930.295,97)			21.488.627,66	241.259.254,07	334.246.248,48	259.471.778,89
Total al 31 de Diciembre de 2006	504.501.759,96	20.941.315,10		(11.937.881,84)	6.224.897,50	519.780.080,72	227.289.875,62			24.446.903,75	250.309.311,84	259.471.778,89	259.471.778,89

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 10 de marzo de 2008.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos auditado los estados contables de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Asimismo, hemos auditado los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su sociedad controlada FANAPROQUI S.A., expresados en dólares estadounidenses.

Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados contables a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos y en Anexo 2 respectivamente.

2. Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

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

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la

Joaquín Requena 1580 Piso 2 - Montevideo - Uruguay
Tela.: (598-2) 408 0114 - 409 9196 / Fax: (598-2) 401 3523
E-mail: info@npyas-nexia.com.uy - www.npyas-nexia.com.uy



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

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

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

4 Opinión

En nuestra opinión, en base a la auditoría que hemos realizado sobre los estados contables emitidos en dólares estadounidenses y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados contables expresados en pesos uruguayos mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.



por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Juan Luis Peruzzo
C.J.P. 30.719

Joaquín Requena 1580 Piso 2 - Montevideo - Uruguay
Tels.: (598-2) 408 0114 - 409 9196 / Fax: (598-2) 401 3523
E-mail: info@npyas-nexia.com.uy - www.npyas-nexia.com.uy



INFORME DE LA COMISION FISCAL

Montevideo, 26 de marzo de 2008.

Señores Accionistas:

De acuerdo a las disposiciones estatutarias, a lo dispuesto por el Art. 402 (numerales 1, 2, 3 y 5) de la Ley Nº 16060 y al Dec. 274/998, informamos a Ustedes que hemos controlado la administración y la gestión de ISUSA durante el ejercicio 2007 y su debido cumplimiento de la ley, el estatuto, el reglamento y las decisiones de las Asambleas. Asimismo hemos realizado el examen de los Estados de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y el Estado de Resultados del ejercicio iniciado el 1º de enero de 2007 y finalizado el 31 de diciembre de 2007, con sus Anexos, el Proyecto de Distribución de Utilidades y la Memoria del mismo ejercicio.

Del examen realizado surge que el Inventario y los Estados Contables han sido ajustados por inflación de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad y a los principios de contabilidad generalmente aceptados y que en dichos Estados se expresa razonablemente la situación económica y financiera de la empresa a la fecha antes mencionada. Han sido debidamente tomadas en cuenta y puestas en práctica las normas contables aplicables en Uruguay.

En cuanto al numeral 7), no se han presentado accionistas solicitando información de nuestra competencia.

Sobre el numeral 8), no hemos recibido denuncia alguna. De cualquier manera, consideramos necesario informar a los Señores Accionistas, con respecto a la impugnación a la Asamblea General Ordinaria del 21/04/2004, que la sentencia dictada en primera instancia a favor de los demandantes fue apelada y el Tribunal de Apelaciones revocó dicha sentencia, declarando la caducidad de la acción promovida y disponiendo la clausura del proceso, quedando así liquidada esa impugnación. Quedan aún pendientes de resolución las impugnaciones a las Asambleas del 27/04/2005, 24/04/2006 y 24/04/2007.

En cuanto a la Memoria y al Proyecto de Distribución de Utilidades, hemos verificado que han sido realizados de acuerdo a las normas contenidas en la Ley 16060. El importe de las utilidades que el Directorio propone distribuir como dividendos permite volcar a reservas lo exigido por las leyes 16060 y 15093 y al Fondo de Reserva Especial lo que la empresa considera necesario para financiar las inversiones en ejecución y proyectadas así como el incremento del capital de trabajo, previa deducción de la remuneración al Directorio correctamente determinada.

Se controló que se cumplieran los requisitos exigidos por la emisión de Obligaciones Negociables.

Por lo tanto y de acuerdo a lo expresado precedentemente, aconsejamos a los Señores Accionistas su aprobación.

Saludamos a los Señores Accionistas con nuestra mayor consideración.



Cr. Juan José Solari



Sr. Gerardo Benzo



Cr. Marcelo Alberto Scalise

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

		\$
Resultado del ejercicio		<u>298.747.028,91</u>
Remuneración al directorio	23.899.761,00	
Cargas Sociales	<u>15.705,00</u>	23.915.466,00
Reserva artículo 93 Ley 16060		14.937.351,45
Reserva por exoneración artículo 447 Ley 15.903		3.323.192,00
Dividendos 24,7175 % sobre Capital Integrado		59.749.405,78
Fondo de reserva especial		<u>196.821.613,68</u>
		<u>298.747.028,91</u>

