

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



**INDUSTRIA
SULFURICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
AL 30/09/2008**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

Estados contables expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de situación patrimonial al 30/09/2008
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2008 y el 30/09/2008
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 30/09/2008
- Anexos:
 - Anexo 1 – Bienes de uso, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones
 - Anexo 2 – Estados contables consolidados de Industria Sulfúrica S.A. y Fanaproqui S.A.

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses



INFORME DE COMPILACION

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados contables de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Asimismo, hemos compilado 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.

Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas o una revisión limitada de los estados contables de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2008, así como de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos adjuntos por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS


Audidores & Consultores



3. Dejamos constancia que la relación que mantenemos con INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. es exclusivamente de carácter profesional.

Montevideo, 28 de octubre de 2008.

Por Normey – Peruzzo & Asociados



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





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 30 de Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	6.746.062,07	1.631.651,99
Bancos	106.573.502,83	49.166.490,68
	<u>113.319.564,90</u>	<u>50.798.142,67</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	191.182,74	159.583,75
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	163.997.146,50	146.360.658,75
Intereses a Cobrar	6.130.808,83	3.062.761,43
	<u>170.319.138,07</u>	<u>149.583.003,93</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	302.670.968,20	170.849.324,30
Deudores por Exportaciones	308.732.767,28	302.388.788,85
Documentos a Cobrar (Nota 7)	601.430.779,31	708.748.280,88
Menos: Previsión para Descuentos	(53.395.791,54)	(54.974.304,82)
Previsión para Deudores Incobrables	(11.243.729,16)	(11.261.013,51)
	<u>1.148.194.994,09</u>	<u>1.115.751.075,70</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	7.328.738,49	25.780.206,89
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	23.316.475,22	7.056.823,10
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)		261.977,50
Diversos	19.356.056,72	18.061.589,07
	<u>50.001.270,43</u>	<u>51.160.596,56</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	95.713.804,56	23.221.064,25
Mercaderías	9.583.557,46	6.942.901,26
Productos en Proceso		
Materias Primas	1.287.806.736,95	652.181.270,04
Materiales y Suministros	4.617.175,17	2.816.999,23
Envases	28.333.498,59	24.174.970,45
Repuestos y Accesorios	17.045.997,79	11.757.422,06
Importaciones en Trámite	359.401.319,87	139.695.244,45
	<u>1.802.502.090,39</u>	<u>860.789.871,74</u>
Total Activo Corriente	<u>3.284.337.057,88</u>	<u>2.228.082.690,60</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	418.117,05	418.759,80
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)		1.452.368,00
	<u>418.117,05</u>	<u>1.871.127,80</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo 1)	7.552.777,54	7.564.388,00
Acciones (Nota 5.3)	67.906.442,60	66.315.105,25
	<u>75.459.220,14</u>	<u>73.879.493,25</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	693.645.174,14	538.231.543,09
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(238.957.784,41)	(227.505.504,67)
	<u>454.687.389,73</u>	<u>310.726.038,42</u>
Total Activo no Corriente	<u>530.564.726,92</u>	<u>386.476.659,47</u>
Total del Activo	<u>3.814.901.784,80</u>	<u>2.614.559.350,07</u>



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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 30 de Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2008	2007
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	301.887.078,16	185.104.809,86
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	55.267.551,22	40.109.454,86
Documentos a Pagar	6.918.021,54	87.603,04
Comisiones a Pagar	11.010.206,20	10.632.795,98
	<u>375.082.857,12</u>	<u>235.934.663,74</u>
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	1.630.704.643,03	1.001.269.843,17
Obligaciones Negociables (Nota 8)	53.667.500,00	53.750.000,00
Documentos a Pagar	24.963.335,01	3.250.626,93
Intereses a Pagar	46.364.394,40	40.458.227,65
Menos: Intereses a Vencer	(22.207.783,24)	(24.876.801,18)
	<u>1.733.492.089,20</u>	<u>1.073.851.896,57</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	157.546.340,05	128.578.188,92
Dividendos a Pagar	3.125.621,82	1.994.376,98
Deudas con empresas vinculadas	6.742.088,74	
Sueldos y Jornales a Pagar	770.860,01	463.784,46
Provisión para Beneficios Sociales	16.396.960,65	12.661.211,11
Acreedores por Cargas Sociales	2.443.855,23	4.039.723,80
Otras Deudas	48.204.119,73	5.739.510,14
	<u>235.229.846,23</u>	<u>153.476.795,41</u>
Total Pasivo Corriente	<u>2.343.804.792,55</u>	<u>1.463.263.355,72</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	221.771.087,61	245.835.464,48
Obligaciones Negociables (Nota 8)	26.833.750,00	53.750.000,00
	<u>248.604.837,61</u>	<u>299.585.464,48</u>
Deudas Diversas		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 13)	31.610.393,64	
	<u>31.610.393,64</u>	
Total Pasivo no Corriente	<u>280.215.231,25</u>	<u>299.585.464,48</u>
Total del Pasivo	<u>2.624.020.023,80</u>	<u>1.762.848.820,20</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	349.405.423,00	241.729.321,00
	<u>349.405.423,00</u>	<u>241.729.321,00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	49.866.608,28	77.416.795,21
Ajustes por conversión	26.566.202,43	(18.996.980,04)
	<u>76.432.810,71</u>	<u>58.419.815,17</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	45.296.669,83	30.359.318,38
Fondo de Reserva Especial	304.108.752,13	211.640.048,45
	<u>349.405.421,96</u>	<u>241.999.366,83</u>
Resultados		
Resultados acumulados	10.814.997,96	10.814.997,96
Resultado del Período	404.823.107,37	298.747.028,91
	<u>415.638.105,33</u>	<u>309.562.026,87</u>
Total del Patrimonio	<u>1.190.881.761,00</u>	<u>851.710.529,87</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3.814.901.784,80</u>	<u>2.614.559.350,07</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/07/2008	30/09/2008	01/01/2008	30/09/2008	01/07/2007	30/09/2007	01/01/2007	30/09/2007
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	983.073.158,83		2.816.989.063,29		659.897.735,35		1.677.011.540,21	
Del Exterior	<u>333.625.315,73</u>	1.316.698.474,56	<u>572.133.697,19</u>	3.389.122.760,48	<u>326.811.951,20</u>	986.709.686,55	<u>511.209.149,14</u>	2.188.220.689,35
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(27.841.383,51)		(87.257.589,14)		(30.794.542,39)		(76.780.721,56)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		1.288.857.091,05		3.321.865.171,34		955.915.144,16		2.111.439.967,79
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(872.621.586,00)		(2.333.517.125,11)		(760.485.675,19)		(1.612.639.094,22)
RESULTADO BRUTO		416.235.505,05		988.348.046,23		195.429.468,97		498.800.873,57
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(62.506.248,06)		(212.463.767,87)		(58.920.174,43)		(155.768.466,51)
RESULTADOS DIVERSOS								
Otros ingresos					57.024,00		57.024,00	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	(1.312.601,24)		1.588.855,89		5.336.267,00		9.650.479,07	
Resultado por venta de Bienes de Uso	169.408,37		1.477.951,02		184.260,68		527.316,61	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	<u>(255.600.290,76)</u>	(256.743.483,63)	<u>(260.430.566,46)</u>	(257.363.759,55)	<u>7.881.988,46</u>	13.459.540,14	<u>(12.537.926,73)</u>	(2.403.007,05)
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	254.624,99		894.962,58		329.600,85		1.024.142,96	
Intereses ganados	9.901.446,99		22.033.858,25		2.127.545,81		10.326.916,67	
Descuentos concedidos	(14.675.118,87)		(20.820.480,99)		(26.098.050,42)		(73.936.855,88)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(19.717.791,97)		(59.441.414,76)		(19.940.420,82)		(55.693.418,38)	
Resultado por desvalorización monetaria	<u>(3.229.010,46)</u>	(27.465.849,32)	<u>(1.601.768,64)</u>	(58.934.843,56)	<u>(211.585,57)</u>	(43.792.910,15)	<u>(755.810,83)</u>	(119.035.028,46)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		69.519.924,04		459.585.675,25		106.175.924,53		221.694.371,55
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(36.500.554,85)		(54.762.567,88)		8.014.020,70		(7.696.624,32)
RESULTADO NETO		<u>33.019.369,19</u>		<u>404.823.107,37</u>		<u>114.189.945,23</u>		<u>213.997.747,23</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2008		De 2007
	\$	\$	
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas			
Resultado del período		404.823.107,37	213.897.747,23
Ajustes:			
<u>Cargos no pagados</u>			
Amortizaciones	14.581.043,29		16.087.590,53
Ajustes por conversión	26.566.202,43		(5.941.604,07)
<u>Ingresos no percibidos</u>			
Resultado de la inversión	(1.588.855,89)		(9.550.479,07)
Ajustes por conversión del resultado de la inversión	(104.267,44)		265.291,09
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(1.574.940,41)		(512.668,93)
<u>Cambios en activos y pasivos</u>			
Inversiones temporarias	(20.965.726,66)		19.111.290,66
Créditos por Ventas	(34.156.466,55)		(336.842.912,87)
Otros Créditos	1.080.800,56		(41.410.126,99)
Bienes de Cambio	(943.033.431,01)		(313.579.293,25)
Otros Créditos no corrientes	1.450.138,79		7.925.320,55
Deudas Comerciales	139.510.325,65		157.778.106,95
Deudas Diversas	81.988.619,85		87.923.317,01
Deudas Diversas Largo Plazo	31.610.393,64		-
Total ajustes		(704.636.163,75)	(418.746.168,39)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(299.813.056,38)	(204.848.421,16)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones			
Cobros por ventas de bienes de uso	2.254.037,79		1.436.668,93
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(159.698.420,32)		(62.522.874,87)
Fondos aplicados a inversiones		(157.444.382,53)	(61.086.205,94)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento			
Pago de dividendos y dietas	(90.910.801,91)		(29.414.944,56)
Deudas Financieras	610.767.632,41		379.399.269,02
Fondos provenientes del / (aplicados al) financiamiento		519.856.830,50	349.984.324,46
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		62.599.391,59	84.049.697,36
5. Saldo inicial del efectivo	50.798.142,67		24.212.937,20
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(77.969,36)		(1.308.807,35)
Saldo inicial del efectivo reexpresado		50.720.173,31	22.904.129,85
6. Saldo final del efectivo		113.319.564,90	106.953.827,21

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



Acto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2008

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2008	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2007
1. SALDOS INICIALES						
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	19.607.564,10
Reservas afectadas						
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
SUB-TOTAL	241.729.321,00	58.419.815,17	241.999.366,83	309.562.026,87	851.710.529,87	680.429.770,10
2. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reserva legal						
Reservas afectadas	3.323.192,00		(3.323.192,00)			
Reservas libres	104.352.910,00		(104.352.910,00)			
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(59.749.405,78)	(59.749.405,78)	(21.823.313,10)
Reserva legal			14.937.351,45	(14.937.351,45)		
Reservas afectadas			3.323.192,00	(3.323.192,00)		
Reservas libres			196.821.613,68	(196.821.613,68)		
Dietas y otros conceptos				(23.915.466,00)	(23.915.466,00)	(8.737.668,26)
4. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		(8.553.206,89)			(8.553.206,89)	(35.633.950,46)
Ajustes por conversión		26.566.202,43			26.566.202,43	(5.941.604,07)
5. RESULTADO DEL PERIODO				404.823.107,37	404.823.107,37	213.897.747,23
SUB-TOTAL (2 a 5)	107.676.102,00	18.012.995,54	107.406.055,13	106.076.078,46	339.171.231,13	141.761.211,34
4. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	349.405.423,00				349.405.423,00	241.729.321,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			45.296.669,83		45.296.669,83	30.359.318,38
Reservas libres			304.108.752,13		304.108.752,13	211.370.001,42
Resultados no asignados				415.638.105,33	415.638.105,33	224.712.745,19
Reexpresiones Contables		76.432.810,71			76.432.810,71	119.961.199,52
Ajustes por conversión						(5.941.604,07)
TOTAL	349.405.423,00	76.432.810,71	349.405.421,96	415.638.105,33	1.190.881.761,00	822.190.981,44

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008

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 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 16 de enero de 2008, se le otorgó a Industria Sulfúrica S.A. promovida la actividad del proyecto de inversión que presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Dicha resolución incluye:

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

B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales para la obra civil prevista en el proyecto por el menor de los siguientes montos impositivos: a) el equivalente a US\$ 626.848 o b) el equivalente al 15 % de la inversión en obra civil que efectivamente se ejecute con exclusión de honorarios y leyes sociales,

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas deduciendo de la renta neta fiscal ajustada aplicable a los ejercicios fiscales comprendidos entre el 1º/01/2007 y el 31/12/2009, el monto del aumento de capital integrado derivado de la capitalización de reservas o de la distribución de dividendos en acciones con un monto máximo generador de dicha exoneración de US\$ 5.558.466 equivalente al 50% de la inversión efectivamente realizada,

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

D) el diferimiento de la imputación de la renta neta fiscal no exonerada, generada por el proyecto, hasta un monto equivalente al restante 50 % (US\$ 5.558.466) de la inversión ejecutada y financiada con aportes propios o fondos generados en operaciones por el proyecto. La renta que se difiere se imputará en el quinto ejercicio siguiente a aquel en que se compromete la inversión según cronograma presentado (1º/01/2007 – 31/12/2007),

E) el cómputo como activos exentos de los bienes de activo fijo incorporados en la actividad del proyecto para la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de cinco años a partir del ejercicio de su incorporación inclusive. A los efectos del cómputo de pasivos, los citados bienes se considerarán activos gravados.

El 23 de junio de 2008 se presentó ante la Comisión de Aplicación la solicitud de adecuación del proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes.

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 y Anexo de Bienes de Uso, respecto al 31/12/2007. Para el Estado de Resultados, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/09/2007 así como el período de 9 meses finalizado el 30/09/2007. Para el Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 9 meses finalizado el 30/09/2007.

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 período: US\$ 1 = \$ 21,467 (US\$ 1 = \$ 21,50 al 31 de diciembre de 2007)
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 20,145 (US\$ 1 = \$ 23,76 al 30 de setiembre de 2007)
- 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERENCIA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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 30 de setiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Activo	30/09/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja y Bancos	5.182.054,52	111.243.164,38	2.337.711,99	50.260.807,79
Inversiones Temporarias	7.933.998,14	170.319.138,07	6.957.349,02	149.583.003,93
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	38.812.294,19	833.183.519,38	37.700.861,50	810.568.522,25
Deudores por Exportaciones	14.326.555,49	307.548.166,70	14.009.412,40	301.202.366,60
Créditos Diversos	790.542,00	16.970.565,11	640.732,97	13.775.758,86
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.000.917,63	21.486.698,76	326.718,75	7.024.453,13
Créditos con Empresas Vinculadas	-	-	12.185,00	261.977,50
Total Activo	68.046.361,97	1.460.751.252,40	61.984.971,63	1.332.676.890,06
Pasivo				
Proveedores por Importaciones	14.062.844,28	301.887.078,16	8.609.526,04	185.104.809,86
Proveedores de Plaza	1.117.103,95	23.980.870,49	718.102,94	15.439.213,21
Documentos a Pagar	41.159,25	883.565,62		
Comisiones a Pagar	512.889,94	11.010.208,34	494.548,65	10.632.795,98
Deudas Financieras	80.751.483,17	1.733.492.089,22	49.946.599,84	1.073.851.896,57
Cobros anticipados	7.336.977,50	157.502.895,99	5.979.381,77	128.556.708,06
Deudas Diversas	2.090.244,68	44.871.282,55	216.510,18	4.654.968,87
Deudas con Empresas Vinculadas	314.067,58	6.742.088,74	-	-
Deudas Financieras Largo Plazo	11.580.790,87	248.604.837,61	13.934.207,65	299.585.464,48
Total Pasivo	117.807.561,22	2.528.974.916,72	79.898.877,07	1.717.825.857,03
Posición Neta Pasiva	49.761.199,25	1.068.223.664,32	17.913.905,44	385.148.966,97

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de setiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

	30/09/08	31/12/07
Activo	\$	\$
Deudores Plaza		
Fanaproqui S.A.	1.963.334,68	-
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	-	261.977,50
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	2.354.605,53	-
Myrin S.A.	2.089.082,57	2.009.994,15
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	6.742.088,74	-

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 30 de setiembre de 2008 y 2007 con empresas vinculadas.

	30/09/08	30/09/07
Ventas de bienes y servicios	\$	\$
Fanaproqui S.A.	1.677.977,78	609.206,40
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	21.247.213,53	26.414.083,95
Myrin S.A.	19.746.883,23	14.912.111,25

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 \$ 47.766.857,98 (\$46.854.061,19 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional al 30 de setiembre de 2008, 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 \$ 1.588.855,89 (\$9.550.479,07 al 30 de setiembre de 2007), en el resultado del período.

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. que asciende a \$ 19.431.173,62 (\$19.461.044,06 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
ABN AMRO Bank	6.015.305,09	129.130.554,37	5.300.728,56	113.965.664,04
Banco de la Nación Argentina	1.503.045,00	32.265.867,02	1.205.952,00	25.927.968,00
Banco República	15.986.777,24	343.188.147,01	5.349.878,59	115.022.389,69
Banco Santander	9.076.746,54	194.850.517,97	8.348.373,80	179.490.036,70
Banco Itaú	11.187.612,55	240.164.478,61	6.218.688,66	133.701.806,19
BBVA Banco	5.181.270,34	111.226.330,39	4.677.397,18	100.564.039,37
Citibank	6.891.009,69	147.929.305,02	4.427.320,80	95.187.397,20
Credit Uruguay Banco	4.022.824,62	86.357.976,12	4.690.205,32	100.839.414,38
Discount Bank	2.935.847,20	63.023.831,84	-	-
HSBC Bank	2.060.299,37	44.228.446,58	540.438,65	11.619.430,98
Nuevo Banco Comercial	12.085.308,06	259.435.308,12	6.435.680,79	138.367.136,99
Obligaciones Negociables	2.630.520,62	56.469.386,15	2.600.697,00	55.914.985,50
Préstamos Particulares	1.174.916,85	25.221.940,02	151.238,49	3.251.627,54
Total	80.751.483,17	1.733.492.089,22	49.946.599,84	1.073.851.896,57

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 222.028,67 (\$256.941,56 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	5.332.833,64	114.479.939,75	3.704.166,72	79.639.584,50
Banco Santander	750.000,00	16.100.250,00	1.375.000,00	29.562.500,00
Banco Itaú	850.000,00	18.246.950,00	1.168.750,00	25.128.124,99
BBVA Banco	720.000,00	15.456.240,00	1.440.000,00	30.960.000,01
Credit Uruguay Banco	1.046.717,32	22.469.880,71	1.374.431,88	29.550.285,41
HSBC Bank	950.000,00	20.393.650,00	1.216.666,66	26.158.333,18
Nuevo Banco Comercial	681.239,91	14.624.177,15	1.155.192,39	24.836.636,39
Obligaciones Negociables	1.250.000,00	26.833.750,00	2.500.000,00	53.750.000,00
Total	11.580.790,87	248.604.837,61	13.934.207,65	299.585.464,48

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 241.288,44 (\$434.136,39 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital social autorizado de la Sociedad a la fecha de los estados contables asciende a \$ 349.405.423,00 (\$241.729.321 al 31 de diciembre de 2007) 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:

	30/09/08		31/12/07	
	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre
Capital	\$ 349.405.423,00	\$ 370.086.568,71	\$ 241.729.321,00	\$ 253.474.058,87
Reservas	\$ 349.405.421,96	\$ 362.046.308,66	\$ 241.999.366,83	\$ 245.715.324,63
Resultados no asignados	\$ 10.814.997,96	\$ 27.359.573,86	\$ 10.814.997,96	\$ 72.771.097,52
Resultado del ejercicio	\$ 404.823.107,37	\$ 431.389.309,77	\$ 298.747.028,91	\$ 279.750.048,85
	<u>\$1.114.448.950,29</u>	<u>\$1.190.881.761,00</u>	<u>\$ 793.290.714,70</u>	<u>\$ 851.710.529,87</u>

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 2007) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2007), 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 garantías a favor de Nuevo Banco Comercial por : hasta la suma de US\$ 465.000 (US\$ 285.000 al 31 de diciembre de 2007) por una línea de crédito solicitada por Myrin S.A., hasta la suma de US\$ 53.067,98 por leasing constituido por Altansur S.A..

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 7.639.500,00 (US\$ 6.807.472,50 al 31 de diciembre de 2007) correspondientes a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456. Dichos saldos se incluyen en Inversiones Temporarias.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 8.110.229,04 (US\$ 7.316.059,89 al 31 de diciembre de 2007) 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 cinco cuotas de amortización del capital y los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión, quedando un saldo de US\$ 3.750.000 (US\$ 5.000.000 al 31 de diciembre de 2007).

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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 \$ 8.882.980,00 (\$7.650.940,00 al 31 de diciembre de 2007)

Mercaderías de terceros depositadas en la empresa \$ 177.280.747,07 (\$129.695.783,86 al 31 de diciembre de 2007)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de setiembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	30/09/08 \$	30/09/07 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	21.096.154,03	20.441.773,44
Formación de amortizaciones	4.278.143,29	4.742.286,67
Impuestos, tasas y contribuciones	34.637.822,27	21.268.460,11
Gastos directos de ventas	60.253.221,59	55.467.868,98
Fletes	43.242.661,51	32.740.445,07
Otros gastos	48.955.765,18	21.107.632,24
Total	212.463.767,87	155.768.466,51

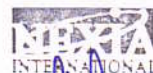
NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de setiembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Concepto	30/09/08 \$	30/09/07 \$
Sueldos y jornales	79.792.828,28	64.667.080,92
Cargas sociales	7.848.598,37	4.611.159,99
Total	87.641.426,65	69.278.240,91

El número promedio de empleados durante el período fue personas 206 (166 personas al 30 de setiembre de 2007).

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación

