NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores

NEXIA INTERNATIONAL

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2008

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Dictamen de los auditores
- Estado de situación patrimonial al 31/12/2008
- Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31/12/2008
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2008
- Anexos:

  Anexo 1 – Bienes de uso, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones

  Anexo 2 – Estados contables consolidados de Industria Sulfúrica S.A. y su controlada Fanaproqui S.A.

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 10 de marzo de 2009.

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 2008, 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, los cuales se incluyen adjuntos. Asimismo, hemos auditado los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su sociedad controlada FANAPROQUI S.A., expresados en dólares estadounidenses (Anexo 2).

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 selección 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

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, los estados contables 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 2008 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 dólares estadounidenses, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Luis Rafael Normey
C.J.P. 30.699

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 dólares estadounidenses)

	Al 31 de Diciembre 2008 US$	Al 31 de Diciembre 2007 US$
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	12,709.40	75,890.79
Bancos	6,459,728.32	2,286,813.52
	6,472,437.72	2,362,704.31
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	4,452.93	7,422.50
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	5,185,500.00	6,807,472.50
Intereses a Cobrar	154,993.06	142,454.02
	5,344,945.99	6,957,349.02
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	12,847,073.73	7,946,480.20
Deudores por Exportaciones	15,198,240.94	14,064,594.83
Documentos a Cobrar (Nota 7)	36,062,198.76	32,965,036.32
Menos: Previsión para Descuentos	(1,530,643.62)	(2,556,944.41)
Previsión para Deudores Incobrables	(549,984.96)	(523,768.07)
	62,026,884.85	51,895,398.87
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	51,903.86	1,199,079.39
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	250,896.88	328,224.33
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)		12,185.00
Diversos	2,868,454.06	840,073.91
	3,171,254.80	2,379,562.63
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	7,512,141.30	1,080,049.50
Mercaderías	510,134.69	322,925.64
Materias Primas	30,451,672.90	30,334,012.56
Materiales y Suministros	248,361.33	131,023.22
Envases	1,235,580.10	1,124,417.23
Repuestos y Accesorios	879,855.93	546,856.84
Importaciones en Trámite	210,772.59	6,497,453.23
	41,048,518.84	40,036,738.22
Total Activo Corriente	118,064,042.20	103,631,753.05
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	19,477.20	19,477.20
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	1,952,257.00	67,552.00
	1,971,734.20	87,029.20
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo 1)	351,832.00	351,832.00
Acciones (Nota 5.3)	3,514,988.90	3,084,423.50
	3,866,820.90	3,436,255.50
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	34,760,965.08	25,034,025.26
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(11,514,027.62)	(10,581,651.38)
	23,246,937.46	14,452,373.88
Total Activo no Corriente	29,085,492.56	17,975,658.58
Total del Activo	147,149,534.76	121,607,411.63

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

NORMEY - TERRADO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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 SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 31 de Diciembre 2008 US$	Al 31 de Diciembre 2007 US$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	208,168.68	8,609,526.04
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	1,063,975.06	1,865,556.04
Documentos a Pagar	21,987.22	4,074.56
Comisiones a Pagar	370,397.71	494,548.65
	1,664,528.67	10,973,705.29
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	76,291,649.27	46,570,690.38
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2,500,000.00	2,500,000.00
Documentos a Pagar	87,934.51	151,191.95
Intereses a Pagar	1,995,560.98	1,881,778.03
Menos: Intereses a Vencer	(987,407.47)	(1,157,060.52)
	79,887,737.29	49,946,599.84
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	3,867,959.60	5,980,380.88
Dividendos a Pagar	108,136.08	92,761.72
Deudas con empresas vinculadas	383,313.82	
Sueldos y Jornales a Pagar	5,242.38	21,571.37
Provisión para Beneficios Sociales	561,783.24	588,893.54
Acreedores por Cargas Sociales	224,605.17	187,894.13
Otras Deudas	1,327,027.58	266,953.96
	6,478,067.87	7,138,455.60
Total Pasivo Corriente	88,030,333.83	68,058,760.73
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	8,187,013.95	11,434,207.65
Obligaciones Negociables (Nota 8)		2,500,000.00
	8,187,013.95	13,934,207.65
Total Pasivo no Corriente	8,187,013.95	13,934,207.65
Total del Pasivo	96,217,347.78	81,992,968.38
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	17,239,789.85	11,789,491.11
	17,239,789.85	11,789,491.11
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734,818.07	734,818.07
Reserva Ley 16060 Art.93	2,130,636.69	1,374,544.80
Fondo de Reserva Especial	14,019,957.61	9,319,256.88
	16,885,412.37	11,428,619.75
Resultados		
Resultados no asignados	1,274,494.52	3,384,702.21
Resultado del Ejercicio	15,532,490.24	13,011,630.18
	16,806,984.76	16,396,332.39
Total del Patrimonio	50,932,186.98	39,614,443.25
Total del Pasivo y Patrimonio	147,149,534.76	121,607,411.63

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

NORMEY RIEZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2008		De 2007	
	US$	US$	US$	US$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	174,344,645.55		112,486,405.13	
Del Exterior	32,644,145.91	206,988,791.46	27,094,289.80	139,580,694.93
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(4,435,175.39)		(4,063,051.12)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		202,553,616.07		135,517,643.81
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(149,139,653.69)		(105,437,354.25)
RESULTADO BRUTO		53,413,962.38		30,080,289.56
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(12,389,372.30)		(9,479,812.72)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos			2,400.00	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	430,565.40		776,018.18	
Resultado por venta de Bienes de Uso	78,079.09		22,193.46	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(23,924,283.88)	(23,415,639.39)	(998,483.20)	(197,871.56)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	63,921.05		55,682.67	
Intereses ganados	1,393,308.21		1,020,110.44	
Descuentos concedidos	(175,662.52)		(4,229,890.87)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(4,339,241.92)		(3,345,073.82)	
Resultado por conversión	(352,265.06)	(3,409,940.24)	(22,192.24)	(6,521,363.82)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		14,199,010.45		13,881,241.46
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		1,333,479.79		(869,611.28)
RESULTADO NETO		15,532,490.24		13,011,630.18

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2008		De 2007	
	US$	US$	US$	US$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		15,532,490.24		13,011,630.18
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	1,062,897.70		928,576.65	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(430,565.40)		(776,018.18)	
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(78,079.09)		(22,193.46)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	1,612,403.03		(2,887,795.01)	
Créditos por Ventas	(10,131,485.98)		(23,456,660.16)	
Otros Créditos	(791,692.17)		(188,968.15)	
Bienes de Cambio	(1,011,780.62)		(22,973,839.77)	
Otros Créditos no corrientes	(1,884,705.00)		496,661.33	
Deudas Comerciales	(9,309,176.62)		9,689,892.80	
Deudas Diversas	(660,387.73)		5,975,316.56	
Total ajustes		(21,622,571.88)		(33,215,027.39)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(6,090,081.64)		(20,203,397.21)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso	117,000.13		62,193.46	
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(9,896,382.32)		(5,527,826.10)	
Fondos aplicados a inversiones		(9,779,382.19)		(5,465,632.64)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(4,234,909.49)		(1,273,374.21)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	20,162.98		12,560.33	
Deudas Financieras	24,193,943.75		28,301,027.27	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		19,979,197.24		27,040,213.39
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		4,109,733.41		1,371,183.54
5. Saldo inicial del efectivo		2,362,704.31		991,520.77
6. Saldo final del efectivo		6,472,437.72		2,362,704.31

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2008	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2007
1.	**SALDOS INICIALES**					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	11,789,491.11			11,789,491.11	10,151,448.86
	GANANCIAS RETENIDAS					
	Reserva legal		1,374,544.80		1,374,544.80	926,555.04
	Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
	Reservas libres		9,319,256.88		9,319,256.88	8,119,579.21
	Resultados no asignados			16,396,332.39	16,396,332.39	7,931,225.77
	SUB-TOTAL	11,789,491.11	11,428,619.75	16,396,332.39	39,614,443.25	27,863,626.95
2.	**CAPITALIZACION DE RESERVAS**					
	Reserva legal	-			-	-
	Reservas afectadas	168,211.78	(168,211.78)		-	-
	Reservas libres	5,282,086.96	(5,282,086.96)			
3.	**DISTRIBUCION DE UTILIDADES**					
	Dividendos			(3,024,367.58)	(3,024,367.58)	(909,304.71)
	Reserva legal		756,091.89	(756,091.89)	-	-
	Reservas afectadas		168,211.78	(168,211.78)	-	-
	Reservas libres		9,962,624.71	(9,962,624.71)	-	-
	Dietas y otros conceptos			(1,210,541.91)	(1,210,541.91)	(364,069.50)
4.	**RESULTADO DEL EJERCICIO**			15,532,490.24	15,532,490.24	13,011,630.18
5.	**CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)**					
	Reservas libres		20,162.98		20,162.98	12,560.33
	SUB-TOTAL (2 A 5)	5,450,298.74	5,456,792.62	410,652.37	11,317,743.73	11,750,816.30
6.	**SALDOS FINALES**					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	17,239,789.85			17,239,789.85	11,789,491.11
	GANANCIAS RETENIDAS					
	Reserva legal		2,130,636.69		2,130,636.69	1,374,544.80
	Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
	Reservas libres		14,019,957.61		14,019,957.61	9,319,256.88
	Resultados no asignados			16,806,984.76	16,806,984.76	16,396,332.39
	TOTAL	17,239,789.85	16,885,412.37	16,806,984.76	50,932,186.98	39,614,443.25

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
MEMBER INTERNATIONAL
A sólo efectos 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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 25 de febrero de 2009 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

1.5 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 imponibles: 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 1°/01/2007 y el 31/12/2009, el monto del

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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,

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 (1°/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, 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 31/12/2007.

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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: US$ 1 = $ 24,362 (US$ = $ 21,50 al 31 de diciembre de 2007).

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

b. Bienes de cambio

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

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

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.

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

e. Intangibles

El Valor llave se origina, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3, como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A. El método de depreciación utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo 1.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados 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.

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
A sólo efecto de identificación

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 contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes 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 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.

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 4 – POSICION EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

La posición en otras monedas, distintas al dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	31/12/08		31/12/07	
Activo	**$**	**US$**	**$**	**US$**
Caja y Bancos	3,077,871.41	126,339.03	537.334,85	24.992,32
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	16,048,868.64	658,766.47	3.980.185,69	185.124,92
Créditos Diversos	7,653,822.46	314,170.53	30.066.036,87	1.398.420,32
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados			32.370,04	1.505,58
Créditos Diversos no corriente			418.759,80	19.477,20
Activo por impuesto diferido	47,560,885.03	1,952,257.00	1.452.368,00	67.552,00
Total Activo	**74,341,447.54**	**3,051,533.03**	**36.487.055,25**	**1.697.072,34**
Pasivo				
Proveedores de Plaza	11,479,689.94	471,212.95	24.670.240,70	1.147.453,06
Documentos a Pagar	134,563.92	5,523.52	87.603,00	4.074,56
Cobros Anticipados	7,687,286.89	315,544.16	21.480,93	999,11
Deudas Diversas	24,448,048.87	1,003,532.09	20.243.637,90	941.564,55
Total Pasivo	43,749,589.62	1,795,812.72	**45.022.962,53**	**2.094.091,28**
Posición Neta Activa/(Pasiva)	**30,591,857.92**	**1,255,720.31**	**(8.535.907,28)**	**(397.018,94)**

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

Activo	**31/12/08 US$**	**31/12/07 US$**
Deudores Plaza		
Fanaproqui S.A.	115.292.58	
Myrin S.A.	560,80	-
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.		12.185,00
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	136.590,52	-
Myrin S.A.	83.955,30	93.488,10
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	383.313,82	-

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 con empresas vinculadas.

Ventas de bienes y servicios	**31/12/08 US$**	**31/12/07 US$**
Fanaproqui S.A	105.002,40	35.934,00
Myrin S.A.	7.161,67	-
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	1.357.780,11	1.733.533,00
Myrin S.A.	1.223.967,61	923.637,39

5.2 Inmuebles

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

5.3 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 US$ 1.882.531,15 (US$ 2.179.258,66 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre 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 pérdida de US$ 296.727,51 (ganancia de US$ 597.400,16 al 31 de diciembre de 2007), en el resultado del ejercicio.

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. que asciende a US$ 1.632.457,75 (US$ 905.164,84 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional. Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos. La variación patrimonial originó una ganancia de US$ 727.292,91 (US$ 178.618,02 al 31 de diciembre de 2007), en el resultado del ejercicio.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
ABN AMRO Bank	6.090.305,09	5.300.728,56
Banco de la Nación Argentina	1.518.720,00	1.205.952,00
Banco Itaú	10.152.043,24	6.218.688,66
Banco República	14,649,357.50	5.349.878,59
Banco Santander	8.785.018,23	8.348.373,80
BBVA Banco	5.260.737,59	4.677.397,18
Citibank	6.383.665,23	4.427.320,80
Credit Uruguay Banco	6.932.190,70	4.690.205,32
Discount Bank	2.023.540,00	-
HSBC Bank	3.273.098,75	540.438,65
Nuevo Banco Comercial	12.187.840,48	6.435.680,79
Obligaciones Negociables	2.543.263,75	2.600.697,00
Préstamos Particulares	87.956,73	151.238.,49
Total	**79,887,737.29**	**49.946.599,84**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 10.996,60 (US$ 11.950,77 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 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Banco República	4,333,333.62	3.704.166,72
Banco Santander	500.000,00	1.375.000,00
Banco Itaú	743.750,00	1.168.750,00
BBVA Banco	720.000,00	1.440.000,00
Credit Uruguay Banco	708.627,85	1.374.431,88
HSBC Bank	683.333,34	1.216.666,66
Nuevo Banco Comercial	497.969,14	1.155.192,39
Obligaciones Negociables	-	2.500.000,00
Total	**8,187,013.95**	**13.934.207,65**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 7.969,14 (US$ 20.192,39 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado de la Sociedad al inicio del ejercicio asciende a $ 241.729.321,00 equivalentes a US$ 11.789.491,11 ($202.416.307,00 equivalentes a US$ 10.151.448,86 al 31 de diciembre de 2007).

Durante el presente ejercicio el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por $ 107.676.102,00 equivalentes a US$ 5.450.298,74 ($39.313.014,00 equivalentes a US$ 1.638.042,25 al 31 de diciembre de 2007).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a $ 349.405.423 equivalentes a US$ 17.239.789,85 ($241.729.321,00 equivalentes a US$ 11.789.491,11 al 31 de diciembre de 2007).

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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 garantía a favor de Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US$ 555.000 (US$ 285.000 al 31 de diciembre de 2007) por una línea de crédito solicitada por Myrin S.A.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 5.185.500,00 (US$ 6.807.472,50 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente 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$ 11.298.130,54 (US$ 7.316.059,89 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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 seis cuotas de amortización del capital y los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión, quedando un saldo de US$ 2.500.000 (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 2008 se muestra una relación de Deudas Netas a Patrimonio igual a 1,14, superior al límite impuesto para dicho ejercicio de 1. Por esta razón la empresa no incurrirá en mayores endeudamientos. A la fecha de aprobación de estos estados contables por el Directorio la empresa ya ha reducido su endeudamiento.
4) Al no cumplirse con la relación detallada en punto 3), también 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 2008 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 2008 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	US$ 355.857,67	(US$ 355.857,67 al 31 de diciembre de 2007)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	US$ 7.614.667,50	(US$ 6.032.362,04 al 31 de diciembre de 2007)

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Retribuciones al personal y cargas sociales	1,389,853.84	1.204.967,95
Formación de amortizaciones	283,156.67	266.121,59
Impuestos, tasas y contribuciones	1,856,781.41	1.413.820,21
Gastos directos de ventas	3,562,343.88	3.094.669,10
Fletes	2,769,741.69	2.152.395,04
Otros gastos	2,527,494.81	1.347.838,83
Total	**12,389,372.30**	**9.479.812,72**

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Sueldos y jornales	5,290,437.04	3.896.875,75
Cargas sociales	505,774.92	303.506,35
Total	**5,796,211.96**	**4.200.382,10**

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 208 personas (169 personas al 31 de diciembre de 2007).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Mano de obra y cargas sociales	5,796,211.96	4.200.382,10
Amortizaciones	1,062,921.93	928.576,56
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	-6,696,579.28	1.284.824,24
Materias primas y materiales de consumo utilizados	143,480,735.89	95.134.777,59
Impuestos, tasas y contribuciones	1,385,357.95	829.501,95
Gastos directos de ventas	3,562,343.88	3.094.669,10
Reparaciones y mantenimiento	2,660,290.97	2.324.158,59
Transportes y fletes	3,629,582.61	2.826.601,62
Servicios contratados	2,488,097.17	1.952.752,87
Otros gastos	4,160,062.91	2.340.922,35
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	**161,529,025.99**	**114.917.166,97**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
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

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Impuesto corriente	(551.225,21)	(415.958,28)
Impuesto diferido (Nota 14)	1.884.705,00	(453.653,00)
Total	**1.333.479,79**	**(869.611,28)**

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:

	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Utilidad contable antes de impuesto	14,199,010.45	13.881.241,46
Diferencias permanentes:		
Utilidades no sujetas a impuesto	2,724,818.95	(11.755.928,65)
Ajustes de gastos según normas fiscales	1,608,372.48	(738.785,21)
Otros ajustes		
Diferencias temporarias	(7,538,820.00)	1.814.612,00
Ajuste por cambio de tasas		(302.435,33)
Utilidad fiscal	**10,993,381.88**	**2.898.704,27**
Impuesto a la renta 25%/30%	**2,748,345.47**	**869.611,28**
Exoneración por inversiones	(4,169,801.48)	-
Ajuste previsión ejercicios anteriores	87,976.22	-
Total	**(1,333,479.79)**	**869.611,28**

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:

	31/12/08	31/12/07
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	1.664.726,00	716.664,00
A ser recuperados en más de 12 meses	287.531,00	838.524,00
	1.952.257,00	**1.555.188,00**
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados dentro de los próximos 12 meses	-	(800.920,00)
A ser cancelados en más de 12 meses	-	(686.716,00)
	-	**1.487.636,00**
Activo neto por impuesto diferido	**1.952.257,00**	**67.552,00**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2008 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/07	Cargo a resultados	Saldos al 31/12/08
Previsión para descuentos	639.236,00	(256,575.00)	382,661.00
Previsión para deudores incobrables	77.428,00	6,555.00	83,983.00
Otras previsiones		275,000.00	275,000.00
Bienes de cambio	(800.920,00)	1,724,002.00	923,082.00
Inversiones en inmuebles	121.816,00	(12,741.00)	109,075.00
Bienes de uso	716.708,00	(538,252.00)	178,456.00
Renta diferida por autocanalización de ahorro	(686.716,00)	686,716.00	-
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	**67,552,00**	**1,884,705.00**	**1,952,257.00**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	382,661.00	-	382,661.00
Previsión para deudores incobrables	83,983.00	-	83,983.00
Otras previsiones	275,000.00	-	275,000.00
Bienes de cambio	923,082.00	-	923,082.00
Inversiones en inmuebles	109,075.00	-	109,075.00
Bienes de uso	178,456.00	-	178,456.00
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	**1,952,257.00**	**-**	**1,952,257.00**

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	Saldos al 31/12/07
Previsión para descuentos	545.379,00	93.857,00	639.236,00
Previsión para deudores incobrables	82.959,00	(5.531,00)	77.428,00
Bienes de cambio	56.547,00	(857.467,00)	(800.920,00)
Inversiones en inmuebles	80.608,00	41.208,00	121.816,00
Bienes de uso	(244.288,00)	960.996,00	716.708,00
Renta diferida por autocanalización de ahorro	-	(686.716,00)	(686.716,00)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	**521.205,00**	**(453.653,00)**	**67,552,00**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	639.236,00		639.236,00
Previsión para deudores incobrables	77.428,00		77.428,00
Bienes de cambio		800.920,00	(800.920,00)
Inversiones en inmuebles	121.816,00		121.816,00
Bienes de uso	716.708,00		716.708,00
Renta diferida por autocanalización de ahorro		686.716,00	(686.716,00)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	**1.555.188,00**	**1.487.636,00**	**67.552,00**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y , teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente período por US$ 23.924.283,88 (US$ 998.483,20 al 31 de diciembre de 2007) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - 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 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/08	31/12/07
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	15.532.382,34	13.011.630,18
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	3,174,016,920	2.292.802.000
Utilidad básica por acción (US$ por acción)	0.00489	0,005567

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Los dividendos pagados en 2008 ascendieron a $ 59.749.405,78 equivalentes a $ 0,0188 por acción ($21.823.313,10 equivalente a $ 0,0095 por acción al 31 de diciembre de 2007). Se propondrá a la Asamblea Ordinaria de Accionistas un dividendo de $ 65.078.027,61 ($0,018625 por acción). Los presentes estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 - HECHOS RELEVANTES

Funcionarios de la Dirección Nacional de Aduanas presentan denuncia por infracción aduanera contra ISUSA y el Despachante REYMUNDEZ en relación a la exportación de UREA a Zona Franca y la exportación de Fertilizantes y Bolsas al exterior.
Del expediente se desprende que la denuncia radica en:

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

(a) Que se importaba UREA exenta de gravámenes con destino agropecuario y se exportaba a Zona Franca Botnia.

(b) Que no condice los volúmenes de UREA ingresada en Admisión Temporaria con la cantidad utilizada en la exportación de Fertilizantes.

(c) Que se ingresaron Bolsas con el Rótulo de Insumo Agropecuario sin respaldo de Admisión Temporaria y se reexportaron al exterior cambiándole el destino.

En este sentido, se denuncian por infracción aduanera a los DUA´s de importación N° 066717/2007, 109248/2007, 130824/2007 y 037091/2008 y a los DUA´s de exportación N° 133495/2005, 0617845/2006, 72533/2006, 119142/2006, 131198/2006, 136297/2006, 042949/2007, 095219/2007, 115790/2007, 172656/2007 y 090982/2008.

En la denuncia no se discrimina en forma cierta un importe en concepto de defraudación aduanera sino que genéricamente se denuncian una serie de Documentos Únicos Aduaneros (DUA´s), sin perjuicio que se va a dejar en claro en nuestra respuesta de que "no hay pérdida fiscal" de la Administración.

El art. 251 de la Ley 13.318 del 28 de diciembre de 1964 establece que para ser considerada Infracción Aduanera de Defraudación tiene que haber una operación, manejo, acción u omisión que desconozca las leyes, los reglamentos o los decretos, teniendo que traducirse en una pérdida de renta fiscal.

En cualquiera de las operativas que realiza ISUSA, a saber; ingreso de la mercadería mediante la importación tanto para su venta como tal en el mercado interno, así como para la fabricación de fertilizantes tanto para el mercado interno como para la exportación; o ingreso de la mercadería en admisión temporaria para la fabricación de fertilizantes para su exportación, no existe pérdida de renta fiscal para el Estado.

NOTA 21 - 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

ANEXO NRO.1

BIENES DE USO , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES						
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (4)=(1+2-3)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (5)	BAJAS DEL EJERCICIO (6)	TASA	IMPORTE (7)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (8)=(5-6+7)	VALORES NETOS AL 31/12/2008 (9)=(4-8)	VALORES NETOS AL 31/12/2007
BIENES DE USO											
Inmuebles (Tierras)	858,809.65	575,592.82		1,434,402.47						1,434,402.47	858,809.65
Inmuebles (Mejoras)	6,817,860.83	2,037,361.01		8,855,221.84	2,157,250.94		3	209,153.91	2,366,404.85	6,488,816.99	4,660,609.89
Muebles, Utiles y Equipos de computación	337,044.47	20,670.23		357,714.70	282,776.48		10	4,981.17	287,757.65	69,957.05	54,267.99
Vehículos	339,673.08	145,485.38	73,170.61	411,987.85	209,468.38	55,275.30	20	39,166.22	193,359.30	218,628.55	130,204.70
Maquinarias y Equipos	11,134,530.85	3,137,805.46	67,849.89	14,204,486.42	7,469,616.98	58,877.56	10	776,627.22	8,187,366.64	6,017,119.78	3,664,913.87
Maquinarias en Leasing	167,139.84			167,139.84	112,881.05		10	16,713.98	129,595.03	37,544.81	54,258.79
Herramientas y Utiles Diversos	31,203.04			31,203.04	31,203.04		20	-	31,203.04	-	-
Instalaciones	233,262.17	18,855.40		252,117.57	233,262.17		20	-	233,262.17	18,855.40	-
Laboratorio	48,037.21			48,037.21	48,037.21		20	-	48,037.21	-	-
Obras en Proceso	4,975,333.00	8,800,430.69	4,839,818.67	8,935,945.02				-		8,935,945.02	4,975,333.00
Vehiculos en Leasing	91,131.12		28,422.00	62,709.12	37,155.13	16,368.60	20	16,255.20	37,041.73	25,667.39	53,975.99
Sub-total	25,034,025.26	14,736,200.99	5,009,261.17	34,760,965.08	10,581,651.38	130,521.46		1,062,897.70	11,514,027.62	23,246,937.46	14,452,373.88
INVERSIONES EN INMUEBLES											
Inmuebles (Tierras)	351,832.00			351,832.00						351,832.00	351,832.00
Sub-total	351,832.00	-	-	351,832.00	-	-		-	-	351,832.00	351,832.00
Total al 31 de Diciembre de 2008	25,385,857.26	14,736,200.99	5,009,261.17	35,112,797.08	10,581,651.38	130,521.46	-	1,062,897.70	11,514,027.62	23,598,769.46	
Total al 31 de Diciembre de 2007	19,926,319.05	5,527,826.10	68,287.89	25,385,857.26	9,681,362.62	28,287.89	-	928,576.65	10,581,651.38	14,804,205.88	14,804,205.88

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

Anexo 2

Estados contables consolidados de Industria Sulfúrica S.A. con su sociedad controlada Fanaproqui S.A. expresados en dólares estadounidenses

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

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 CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 31 de Diciembre 2008 US$	Al 31 de Diciembre 2007 US$
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	14,917.99	346,829.44
Bancos	6,653,086.27	2,321,958.56
	6,668,004.26	2,668,788.00
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	4,452.93	7,422.50
Depósitos Circular 1456	5,853,900.00	7,339,843.50
Intereses a Cobrar	186,871.50	156,372.99
	6,045,224.43	7,503,638.99
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 3.1)	12,740,266.53	7,955,796.55
Deudores por Exportaciones	15,509,126.95	14,526,774.04
Documentos a Cobrar	36,062,198.76	32,965,036.32
Menos: Previsión para Descuentos	(1,530,643.62)	(2,556,944.41)
Previsión para Deudores Incobrables	(560,211.21)	(523,768.07)
	62,220,737.41	52,366,894.43
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	227,106.07	1,199,079.39
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	250,896.88	328,733.12
Diversos	2,890,371.54	855,016.16
	3,368,374.49	2,382,828.67
Bienes de Cambio		
Productos Terminados	8,281,817.84	1,724,763.86
Mercaderías	510,134.69	322,925.64
Productos en Proceso	635,923.42	602,491.69
Materias Primas	30,771,054.98	31,387,829.90
Materiales y Suministros	270,083.92	144,550.55
Envases	1,276,149.97	1,159,794.90
Repuestos y Accesorios	879,855.93	546,856.84
Importaciones en Trámite	210,772.59	6,497,453.23
	42,835,793.34	42,386,666.61
Total Activo Corriente	121,138,133.93	107,308,816.70
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	19,477.20	19,477.20
Activo de Impuesto Diferido	1,998,041.00	160,359.00
	2,017,518.20	179,836.20
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Anexo 1)	351,832.00	351,832.00
Acciones (Nota 3.2)	1,632,457.75	905,164.84
	1,984,289.75	1,256,996.84
Bienes de Uso (Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	36,090,022.04	26,361,583.28
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(12,201,634.79)	(11,197,078.14)
	23,888,387.25	15,164,505.14
Intangibles (Nota 1.2 y Anexo 1)		
Patentes, Marcas y Licencias	54,236.00	54,236.00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24,236.00)	(24,236.00)
	30,000.00	30,000.00
Total Activo no Corriente	27,920,195.20	16,631,338.18
Total del Activo	149,058,329.13	123,940,154.88

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

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 SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 31 de Diciembre 2008 US$	Al 31 de Diciembre 2007 US$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	245,395.55	8,609,526.04
Proveedores de Plaza (Nota 3.1)	958,352.94	1,891,074.35
Documentos a Pagar	54,195.22	4,074.56
Comisiones a Pagar	371,415.21	500,413.34
	1,629,358.92	11,005,088.29
Deudas Financieras (Nota 3.3)		
Préstamos Bancarios	78,519,782.59	48,662,944.38
Obligaciones Negociables	2,500,000.00	2,500,000.00
Documentos a Pagar	87,934.51	151,191.95
Intereses a Pagar	2,050,649.94	1,949,377.91
Menos: Intereses a Vencer	(1,013,583.22)	(1,202,581.23)
	82,144,783.82	52,060,933.01
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	3,867,959.60	5,980,380.88
Dividendos a Pagar	108,136.08	92,761.72
Sueldos y Jornales a Pagar	5,242.38	22,578.86
Provisión para Beneficios Sociales	609,164.12	645,973.22
Acreedores por Cargas Sociales	242,952.78	204,391.58
Acreedores fiscales	-	111,804.40
Otras Deudas	1,331,530.50	267,592.02
	6,164,985.46	7,325,482.68
Total Pasivo Corriente	89,939,128.20	70,391,503.98
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 3.4)		
Préstamos Bancarios	8,187,013.95	11,434,207.65
Obligaciones Negociables	-	2,500,000.00
	8,187,013.95	13,934,207.65
Total Pasivo no Corriente	8,187,013.95	13,934,207.65
Total del Pasivo	98,126,142.15	84,325,711.63
PATRIMONIO		
Capital Social		
Capital Integrado	17,239,789.85	11,789,491.11
	17,239,789.85	11,789,491.11
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734,818.07	734,818.07
Reserva Ley 16060 Art.93	2,130,636.69	1,374,544.80
Fondo de Reserva Especial	14,019,957.61	9,319,256.88
	16,885,412.37	11,428,619.75
Resultados		
Resultados no Asignados	1,274,494.52	3,384,702.21
Resultado del Ejercicio	15,532,490.24	13,011,630.18
	16,806,984.76	16,396,332.39
Total del Patrimonio	50,932,186.98	39,614,443.25
Total del Pasivo y Patrimonio	149,058,329.13	123,940,154.88

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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 CONSOLIDADO
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2008		De 2007	
	US$	US$	US$	US$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	174,248,382.30		112,462,695.09	
Del Exterior	34,194,192.37	208,442,574.67	29,078,161.78	141,540,856.87
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(4,464,044.82)		(4,081,673.44)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		203,978,529.85		137,459,183.43
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 6)		(150,228,762.34)		(106,193,489.70)
RESULTADO BRUTO		53,749,767.51		31,265,693.73
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 4 y 6)		(12,686,316.72)		(9,778,646.05)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	-		2,400.00	
Resultado por la Inversión (Nota 3.2)	727,292.91		178,618.02	
Resultado por ventade Bienes de Uso	78,079.09		22,893.46	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 8)	(24,138,505.47)	(23,333,133.47)	(1,073,806.57)	(869,895.09)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	65,387.41		58,358.49	
Intereses ganados	1,443,444.53		1,049,387.36	
Descuentos concedidos	(175,662.52)		(4,229,890.87)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(4,422,488.46)		(3,413,963.00)	
Resultado por conversión	(388,232.39)	(3,477,551.43)	(20,110.55)	(6,556,218.57)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		14,252,765.89		14,060,934.02
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 7)		1,279,724.35		(1,049,303.84)
RESULTADO NETO		15,532,490.24		13,011,630.18

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de los estados contables

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
MEMBER FIRM
INTERNATIONAL

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 CONSOLIDADO

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

		De 2008		De 2007	
		US$	US$	US$	US$
1.	**Flujo de efectivo asociado a actividades operativas**				
	Resultado del ejercicio		15,532,490.24		13,011,630.18
	Ajustes:				
	Cargos no pagados				
	Amortizaciones	1,135,078.11		999,466.41	
	Ingresos no percibidos				
	Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(78,079.09)		(22,893.46)	
	Resultado de la inversión	(727,292.91)		(178,618.02)	
	Cambios en activos y pasivos				
	Inversiones temporarias	1,458,414.56		(3,065,116.18)	
	Créditos por Ventas	(9,853,842.98)		(23,497,837.06)	
	Otros Créditos	(985,545.82)		(1,734,082.60)	
	Bienes de Cambio	(449,126.73)		(22,632,987.28)	
	Otros Créditos no corrientes	(1,837,682.00)		395,257.33	
	Deudas Comerciales	(9,375,729.37)		9,710,914.62	
	Deudas Diversas	(1,160,497.22)		6,107,228.47	
	Total ajustes		(21,874,303.45)		(33,918,667.77)
	Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(6,341,813.21)		(20,907,037.59)
2.	**Flujo de efectivo asociado a inversiones**				
	Cobros por ventas de bienes de uso	117,000.13		62,893.46	
	Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(9,897,881.26)		(5,550,923.17)	
	Fondos aplicados a inversiones		(9,780,881.13)		(5,488,029.71)
3.	**Flujo de efectivo asociado al financiamiento**				
	Pago de dividendos y dietas	(4,234,909.49)		(1,273,374.21)	
	Dividendos no cobrados volcados a Reserva	20,162.98		12,560.33	
	Deudas Financieras	24,336,657.11		29,190,470.40	
	Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		20,121,910.60		27,929,656.52
4.	**Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo**		3,999,216.26		1,534,589.22
5.	**Saldo inicial del efectivo**		2,668,788.00		1,134,198.78
6.	**Saldo final del efectivo**		6,668,004.26		2,668,788.00

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2008	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2007
1.	**SALDOS INICIALES**					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	11,789,491.11			11,789,491.11	10,151,448.86
	GANANCIAS RETENIDAS					
	Reserva legal		1,374,544.80		1,374,544.80	926,555.04
	Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
	Reservas libres		9,319,256.88		9,319,256.88	8,119,579.21
	Resultados no asignados			16,396,332.39	16,396,332.39	7,931,225.77
	SUB-TOTAL	11,789,491.11	11,428,619.75	16,396,332.39	39,614,443.25	27,863,626.95
2.	**CAPITALIZACION DE RESERVAS**					
	Reserva legal					
	Reservas afectadas	168,211.78	(168,211.78)			
	Reservas libres	5,282,086.96	(5,282,086.96)			
3.	**DISTRIBUCION DE UTILIDADES**					
	Dividendos			(3,024,367.58)	(3,024,367.58)	(909,304.71)
	Reserva legal		756,091.89	(756,091.89)		
	Reservas afectadas		168,211.78	(168,211.78)		
	Reservas libres		9,962,624.71	(9,962,624.71)		
	Dietas y otros conceptos			(1,210,541.91)	(1,210,541.91)	(364,069.50)
4.	**RESULTADO DEL EJERCICIO**			15,532,490.24	15,532,490.24	13,011,630.18
5.	**CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)**					
	Reservas libres		20,162.98		20,162.98	12,560.33
	SUB-TOTAL (2 A 5)	5,450,298.74	5,456,792.62	410,652.37	11,317,743.73	11,750,816.30
6.	**SALDOS FINALES**					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	17,239,789.85			17,239,789.85	11,789,491.11
	GANANCIAS RETENIDAS					
	Reserva legal		2,130,636.69		2,130,636.69	1,374,544.80
	Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
	Reservas libres		14,019,957.61		14,019,957.61	9,319,256.88
	Resultados no asignados			16,806,984.76	16,806,984.76	16,396,332.39
	TOTAL	17,239,789.85	16,885,412.37	16,806,984.76	50,932,186.98	39,614,443.25

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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 N°27.
Los estados contables de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 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 OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

La posición en otras monedas, distintas al dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	31/12/08		31/12/07	
Activo	**$**	**US$**	**$**	**US$**
Caja y Bancos	3,144,179.11	129,060.80	635.051,08	29.537,26
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	16,048,868.64	658,766.47	3.980.185,69	185.124,92
Créditos Diversos	12,056,369.11	494,884.21	30.200.567,71	1.404.677,57
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados			32.370,04	1.505,58
Créditos Diversos No corriente			418.759,80	19.477,20
Activo por impuesto diferido	48,676,274.84	1,998,041.00	3.447.718,50	160.359,00
Total Activo	**79,925,691.70**	**3,280,752.48**	**38.714.652,82**	**1.800.681,53**
Pasivo				
Proveedores de Plaza	11,632,355.33	477,479.49	24.800.692,05	1.153.520,56
Documentos a pagar	134,563.92	5,523.52	87.603,00	4.074,56
Cobros anticipados	7,687,286.89	315,544.16	21.480,93	999,11
Deudas diversas	26,060,407.86	1,069,715.45	24.264.719,92	1.128.591,62
Total Pasivo	**45,514,614.00**	**1,868,262.62**	**49.174.495,90**	**2.287.185,85**
Posición Neta Activa/(Pasiva)	**34,411,077.70**	**1,412,489.86**	**(10.459.843,08)**	**(486.504,32)**

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE
NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 3 – INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

3.1 Empresas vinculadas.

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

Activo	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	560,80	-
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	83.955,30	93.488,10

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 con empresas vinculadas.

Compras de bienes y servicios	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Myrin S.A.	1.223.967,61	923.637,39

3.2 Inversiones en Acciones

La inversión en Myrin S.A. que asciende a US$ 1.632.457,75 (US$ 905.164,84 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional. Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos. La variación patrimonial originó una ganancia de US$ 727.292,91 (US$ 178.618,02 al 31 de diciembre de 2007), en el resultado del ejercicio.

3.3 Deudas Financieras.

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

Banco o Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
ABN AMRO Bank	6.090.305,09	5.300.728,56
Banco de la Nación Argentina	1.518.720,00	1.205.952,00
Banco Itaú	10.152.043,24	6.218.688,66
Banco República	16,095,604.03	6.649.066,06
Banco Santander	8.785.018,23	8.348.373,80
BBVA Banco	5.260.737,59	4.677.397,18
Citibank	6.383.665,23	4.427.320,80
Credit Uruguay Banco	6.932.190,70	4.690.205,32
Discount Bank	2.023.540,00	-
HSBC Bank	3.273.098,75	540.438,65
Nuevo Banco Comercial	12.998.640,48	7.250.826,49
Obligaciones Negociables	2.543.263,75	2.600.697,00
Préstamos Particulares	87.956,73	151.238,49
Total	**82,144,783.82**	**52.060.933,01**

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
MEMBER INTERNATIONAL

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 10.996,60 (US$ 11.950,77 al 31 de diciembre de 2007) 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	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Banco República	4,333,333.62	3.704.166,72
Banco Santander	500.000,00	1.375.000,00
Banco Itaú	743.750,00	1.168.750,00
BBVA Banco	720.000,00	1.440.000,00
Credit Uruguay Banco	708.627,85	1.374.431,88
HSBC Bank	683.333,34	1.216.666,66
Nuevo Banco Comercial	497.969,14	1.155.192,39
Obligaciones Negociables	-	2.500.000,00
Total	**8,187,013.95**	**13.934.207,65**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 7.969,14 (US$ 20.192,39 al 31 de diciembre de 2007) 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 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Retribuciones al personal y cargas sociales	1,468,976.27	1.316.893,95
Formación de amortizaciones	331,240.96	308.800,76
Impuestos, tasas y contribuciones	1,901,687.96	1.457.282,44
Gastos directos de ventas	3,582,377.01	3.133.508,27
Fletes	2,779,766.70	2.165.461,60
Otros gastos	2,622,267.82	1.396.699,03
Total	**12,686,316.72**	**9.778.646,05**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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

NOTA 5 – GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Sueldos y jornales	5,708,520.17	4.231.919,37
Cargas sociales	551,667.50	330.360,08
Total	**6,260,187.67**	**4.562.279,45**

El número promedio de empleados durante el período fue 229 personas (188 al 31 de diciembre de 2007).

NOTA 6 – GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/078 US$	31/12/07 US$
Mano de obra y cargas sociales	6,260,187.67	4.562.279,45
Amortizaciones	1,135,102.34	999.466,33
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	-6,854,973.19	1.759.493,67
Materias primas y materiales de consumo utilizados	144,099,616.75	94.962.214,91
Impuestos, tasas y contribuciones	1,414,710.11	875.002,95
Gastos directos de ventas	3,582,377.01	3.133.508,27
Reparaciones y mantenimiento	2,721,604.05	2.349.911,32
Transportes y fletes	3,640,661.40	2.840.782,70
Servicios contratados	2,491,914.15	1.963.088,79
Otros gastos	4,423,878.77	2.526.387,36
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	**162,915,079.06**	**115.972.135,75**

NOTA 7 – IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/08 US$	31/12/07 US$
Impuesto corriente	(557.957,65)	(697.054,84)
Impuesto diferido	1.837.682,00	(352.249,00)
Total	**1.279.724,35**	**(1.049.303,84)**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
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

NOTA 8 – DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2.b a los Estados Contables de Industria Sulfúrica S.A. y , teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente período por US$ 24.138.505,47 (US$ 1.073.806,57 al 31 de diciembre de 2007) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 9 - 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 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.

Asimismo, Fanaproqui S.A. ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 668.400 (US$ 532.371 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
INTERNACIONAL
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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

ANEXO NRO.1

CUADRO DE BIENES DE USO , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL 31/12/2008	VALORES NETOS AL 31/12/2007
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (4)=(1+2-3)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (5)	BAJAS DEL EJERCICIO (6)	TASA	IMPORTE (7)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (8)=(5-6+7)	(9)=(4-8)	
1. BIENES DE USO											
Inmuebles (Tierras)	952,990.75	575,592.82		1,528,583.57						1,528,583.57	952,990.75
Inmuebles (Mejoras)	7,403,557.94	2,037,361.01		9,440,918.95	2,261,707.86		2 y 3	220,867.85	2,482,575.71	6,958,343.24	5,141,850.08
Muebles, Utiles y Equipos de computación	383,406.62	20,670.23		404,076.85	317,638.36		10	9,617.39	327,255.75	76,821.10	65,768.26
Vehículos	376,891.62	145,485.38	73,170.61	449,206.39	244,741.55	55,275.30	20	42,888.07	232,354.32	216,852.07	132,150.07
Maquinarias y Equipos	11,560,940.77	3,139,304.40	67,849.89	14,632,395.28	7,833,227.10	58,877.56	10	819,268.21	8,593,617.75	6,038,777.53	3,727,713.67
Maquinarias en Leasing	167,139.84			167,139.84	112,881.05		10	16,713.98	129,595.03	37,544.81	54,258.79
Herramientas y Utiles Diversos	31,203.04			31,203.04	31,203.04		20		31,203.04		
Instalaciones	327,936.24	18,855.40		346,791.64	310,486.84		20	9,467.41	319,954.25	26,837.39	17,449.40
Laboratorio	48,037.21			48,037.21	48,037.21		20		48,037.21		
Obras en Proceso	5,018,348.13	8,800,430.69	4,839,818.67	8,978,960.15						8,978,960.15	5,018,348.13
Vehiculos en Leasing	91,131.12		28,422.00	62,709.12	37,155.13	16,368.60		16,255.20	37,041.73	25,667.39	53,975.99
Sub-Total	26,361,583.28	14,737,699.93	5,009,261.17	36,090,022.04	11,197,078.14	130,521.46		1,135,078.11	12,201,634.79	23,888,387.25	15,164,505.14
2. INTANGIBLES											
Patentes, Marcas y Licencias	54,236.00			54,236.00	24,236.00		20		24,236.00	30,000.00	30,000.00
Sub-Total	54,236.00			54,236.00	24,236.00				24,236.00	30,000.00	30,000.00
3. INVERSIONES EN INMUEBLES											
Inmuebles (Tierras)	351,832.00			351,832.00						351,832.00	351,832.00
Sub-Total	351,832.00			351,832.00						351,832.00	351,832.00
Total al 31 de Diciembre de 2008	26,767,651.28	14,737,699.93	5,009,261.17	36,496,090.04	11,221,314.14	130,521.46	-	1,135,078.11	12,225,870.79	24,270,219.25	
Total al 31 de Diciembre de 2007	21,285,016.00	5,556,189.96	73,554.68	26,767,651.28	10,250,135.62	28,287.89	-	999,466.41	11,221,314.14		15,546,337.14

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificar

ADHERIDA AL PROGRAMA DE GUIADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE