

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores



**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30/06/2009**

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de Revisión Limitada
- Estado de situación patrimonial al 30/06/2009
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2009 y el 30/06/2009
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 30/06/2009

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



INFORME DE REVISION LIMITADA

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 30 de junio de 2009, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado así como los correspondientes estados de resultados consolidado, de evolución del patrimonio consolidado y de origen y aplicación de fondos consolidado, por el período de seis 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. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los referidos estados contables. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión limitada sobre dichos estados contables consolidados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados contables intermedios consiste en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con normas de auditoría

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



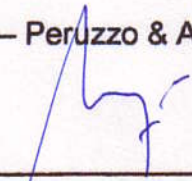
generalmente aceptadas, el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados contables considerados en su conjunto. En consecuencia no expresamos una opinión de auditoría respecto a la razonable presentación de los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2009, referidos en el párrafo primero.

Conclusión

En base a la revisión limitada que hemos efectuado, podemos manifestar que no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse para que los referidos estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2009, estén de acuerdo con normas contables adecuadas aceptadas en el Uruguay.

Montevideo, 05 de agosto de 2009.

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 30 de Junio	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	346,644.99	14,917.99
Bancos	4,060,280.94	6,653,086.27
	<u>4,406,925.93</u>	<u>6,668,004.26</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	-	4,452.93
Depósitos Circular 1456 (Nota 8)	8,231,149.80	5,853,900.00
Intereses a Cobrar	207,581.63	186,871.50
	<u>8,438,731.43</u>	<u>6,045,224.43</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 6.1)	15,168,487.56	12,740,266.53
Deudores por Exportaciones	10,750,159.30	15,509,126.95
Documentos a Cobrar (Nota 8)	22,993,774.72	36,062,198.76
Menos: Previsión para Descuentos	(2,054,899.80)	(1,530,643.62)
Previsión para Deudores Incobrables	(560,211.21)	(560,211.21)
	<u>46,297,310.57</u>	<u>62,220,737.41</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	905,057.16	227,106.07
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	656,634.05	250,896.88
Diversos	807,938.90	2,890,371.54
	<u>2,369,630.11</u>	<u>3,368,374.49</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	4,817,808.44	8,281,817.84
Mercaderías	554,853.21	510,134.69
Productos en Proceso	489,086.40	635,923.42
Materias Primas	19,489,319.44	30,771,054.98
Materiales y Suministros	286,905.56	270,083.92
Envases	920,083.92	1,276,149.97
Repuestos y Accesorios	828,977.40	879,855.93
Importaciones en Trámite	10,622,293.03	210,772.59
	<u>38,009,327.40</u>	<u>42,835,793.34</u>
Total Activo Corriente	<u>99,521,925.44</u>	<u>121,138,133.93</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	19,477.20	19,477.20
Activo de Impuesto Diferido (Nota 15)	4,007,015.00	1,998,041.00
	<u>4,026,492.20</u>	<u>2,017,518.20</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 6.2 y Anexo)	351,832.00	351,832.00
Acciones (Nota 6.3)	286,872.91	286,872.91
	<u>638,704.91</u>	<u>638,704.91</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 8 y Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	37,613,705.17	36,090,022.04
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(12,780,472.86)	(12,201,634.79)
	<u>24,833,232.31</u>	<u>23,888,387.25</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54,236.00	54,236.00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24,236.00)	(24,236.00)
	<u>30,000.00</u>	<u>30,000.00</u>
Total Activo no Corriente	<u>29,528,429.42</u>	<u>26,574,610.36</u>
Total del Activo	<u>129,050,354.86</u>	<u>147,712,744.29</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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 30 de Junio	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
PASIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	3,463,271.26	245,395.55
Proveedores de Plaza (Nota 6.1)	1,565,134.70	958,352.94
Documentos a Pagar	61,474.19	54,195.22
Comisiones a Pagar	368,181.29	371,415.21
	<u>5,458,061.44</u>	<u>1,629,358.92</u>
Deudas Financieras (Nota 6.4)		
Préstamos Bancarios	45,466,939.53	78,519,782.59
Obligaciones Negociables (Nota 9)	1,250,000.00	2,500,000.00
Documentos a Pagar	160,934.51	87,934.51
Intereses a Pagar	1,573,724.91	2,050,649.94
Menos: Intereses a Vencer	(1,233,782.61)	(1,013,583.22)
	<u>47,217,816.34</u>	<u>82,144,783.82</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	2,897,352.84	3,867,959.60
Dividendos a Pagar	213,110.94	108,136.08
Sueldos y Jornales a Pagar	32,624.97	5,242.38
Provisión para Beneficios Sociales	673,883.09	609,164.12
Acreedores por Cargas Sociales	192,005.75	242,952.78
Otras Deudas	2,097,099.80	1,331,530.50
	<u>6,106,077.39</u>	<u>6,164,985.46</u>
Total Pasivo Corriente	<u>58,781,955.17</u>	<u>89,939,128.20</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 6.5)		
Préstamos Bancarios	4,432,401.23	8,187,013.95
Obligaciones Negociables	20,000,000.00	-
	<u>24,432,401.23</u>	<u>8,187,013.95</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>24,432,401.23</u>	<u>8,187,013.95</u>
Total del Pasivo	<u>83,214,356.40</u>	<u>98,126,142.15</u>
PATRIMONIO (Nota 7)		
Capital Social		
Capital Integrado	22,107,316.53	17,239,789.85
	<u>22,107,316.53</u>	<u>17,239,789.85</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734,818.07	734,818.07
Reserva Ley 16060 Art.93	2,804,071.31	2,130,636.69
Fondo de Reserva Especial	18,175,729.39	14,019,957.61
	<u>21,714,618.77</u>	<u>16,885,412.37</u>
Resultados		
Resultados no Asignados	1,992,707.59	(71,090.32)
Resultado del Período	21,355.57	15,532,490.24
	<u>2,014,063.16</u>	<u>15,461,399.92</u>
Total del Patrimonio	<u>45,835,998.46</u>	<u>49,586,602.14</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>129,050,354.86</u>	<u>147,712,744.29</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/04/2009	30/06/2009	01/01/2009	30/06/2009	01/04/2008	30/06/2008	01/01/2008	30/06/2008
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	29,750,876.43		42,601,651.35		46,134,559.75		89,883,687.79	
Del Exterior	4,761,424.19	34,512,300.62	8,878,550.58	51,480,201.93	10,349,957.95	56,484,517.70	12,375,792.05	102,259,479.84
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(387,013.44)		(836,555.04)		(940,148.00)		(1,936,381.85)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		34,125,287.18		50,643,646.89		55,544,369.70		100,323,097.99
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 13)		(31,213,983.32)		(45,141,702.34)		(38,682,670.01)		(72,082,070.01)
RESULTADO BRUTO		2,911,303.86		5,501,944.55		16,861,699.69		28,241,027.98
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 11 y 13)		(2,542,875.41)		(4,272,029.45)		(4,676,537.80)		(7,492,500.24)
RESULTADOS DIVERSOS								
Resultado por ventadé Bienes de Uso	-		-		43,943.64		63,943.64	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 16)	790,390.87	790,390.87	(1,008,740.56)	(1,008,740.56)	(179,167.13)	(135,223.49)	(236,037.71)	(172,094.07)
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	9,164.96		16,460.36		16,147.63		31,559.98	
Intereses ganados	556,831.33		776,831.64		371,539.41		616,245.32	
Descuentos concedidos	(1,446,560.57)		(586,985.88)		(735,118.96)		(300,301.12)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1,044,578.30)		(2,281,094.41)		(914,413.75)		(1,987,457.43)	
Resultado por conversión	(11,153.46)	(1,936,496.04)	(138,697.59)	(2,213,485.88)	55,290.42	(1,206,555.25)	74,196.52	(1,565,756.73)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(777,676.72)		(1,992,311.34)		10,843,383.15		19,010,676.94
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 14)		873,851.07		2,013,666.91		(581,303.39)		(842,003.26)
RESULTADO NETO		96,174.35		21,355.57		10,262,079.76		18,168,673.68

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2009		De 2008	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		21,355.57		18,168,673.68
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	578,838.07		488,910.60	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso			(63,943.64)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	(2,393,507.00)		1,986,191.37	
Créditos por Ventas	15,923,426.84		12,292,691.37	
Otros Créditos	998,744.38		502,844.05	
Bienes de Cambio	4,826,465.94		(49,201,686.10)	
Otros Créditos no corrientes	(2,008,974.00)		(442,016.00)	
Deudas Comerciales	3,828,702.52		43,826,456.68	
Deudas Diversas	(58,908.07)		7,107,782.39	
Total ajustes		21,694,788.68		16,497,230.72
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		21,716,144.25		34,665,904.40
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso			83,524.72	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(1,523,683.63)		(4,832,313.66)	
Fondos aplicados a inversiones		(1,523,683.63)		(4,748,788.94)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(3,771,959.25)		(4,234,909.49)	
Deudas Financieras	(18,681,579.70)		(10,767,298.56)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(22,453,538.95)		(15,002,208.05)
4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo		(2,261,078.33)		14,914,907.41
5. Saldo inicial del efectivo		6,668,004.26		2,668,788.00
6. Saldo final del efectivo		4,406,925.93		17,583,695.41

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2009

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2009	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2008
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	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
Reexpresiones contables				-	-
SUB-TOTAL	17,239,789.85	16,885,412.37	16,806,984.76	50,932,186.98	39,614,443.25
2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL (Nota 4)					
Efecto al inicio por aplicación de NIC 12 sobre:					
Resultados no asignados			(1,345,584.84)	(1,345,584.84)	-
SUB-TOTAL	-	-	(1,345,584.84)	(1,345,584.84)	-
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
SUB-TOTAL (1 a 2)	17,239,789.85	16,885,412.37	15,461,399.92	49,586,602.14	39,614,443.25
4. CAPITALIZACION DE RESERVAS					
Reserva legal					
Reservas afectadas	274,092.72	(274,092.72)			
Reservas libres	4,593,433.96	(4,593,433.96)			
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(2,693,738.47)	(2,693,738.47)	(3,024,367.58)
Reserva legal		673,434.62	(673,434.62)		
Reservas afectadas		274,092.72	(274,092.72)		
Reservas libres		8,749,205.74	(8,749,205.74)		
Dietas y otros conceptos			(1,078,220.78)	(1,078,220.78)	(1,210,541.91)
6. RESULTADO DEL PERIODO			21,355.57	21,355.57	18,168,673.68
SUB-TOTAL (4 A 6)	4,867,526.68	4,829,206.40	(13,447,336.76)	(3,750,603.68)	13,933,764.19
7. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	22,107,316.53			22,107,316.53	17,239,789.85
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		2,804,071.31		2,804,071.31	2,130,636.69
Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
Reservas libres		18,175,729.39		18,175,729.39	13,999,794.63
Resultados no asignados			2,014,063.16	2,014,063.16	19,443,168.20
TOTAL	22,107,316.53	21,714,618.77	2,014,063.16	45,835,998.46	53,548,207.44

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009

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 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., una Sociedad Anónima abierta que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.

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 30 de junio de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 30 de junio de 2008 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

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.

1.5 Actividad Promovida

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

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERENCIA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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

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

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por el Decreto 266/2007 emitido por el Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay.

Los efectos contables sobre los saldos iniciales de Activos y Pasivos como consecuencia de la aplicación por primera vez de las disposiciones establecidas en el Decreto 266/2007 se detallan en Nota 4 y en el Estado de Evolución del Patrimonio en la línea Modificaciones al saldo inicial.

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 31/12/2008. Para el Estado de Resultados, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/06/2008 así como el período de 6 meses finalizado el 30/06/2008. Para el Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 6 meses finalizado el 30/06/2008.

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 período: US\$ 1 = \$ 23,425 (US\$ = \$ 24,362 al 31 de diciembre de 2008).

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE GUIDADO
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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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.

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 costo de adquisición, según se expone en Nota 6.3.

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.

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.

NORMEY · PERUZZO & ASOCIADOS

NEXIA
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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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 7.

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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 la elaboración y presentación de los estados contables por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2008 considerando lo revelado en la Nota 4 (cambio de valuación de inversiones).

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

3.1 Riesgo cambiario

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

3.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la empresa establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. De cualquier forma adicionalmente se formalizan los créditos con documentos de productores agropecuarios diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo.

3.3 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 6.4 y 6.5) 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.

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 – EFECTO DE LA ADOPCIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS

Como se describe en la Nota 2.1, los estados contables correspondientes al presente ejercicio son los primeros estados contables de la Sociedad que son formulados de acuerdo con las normas contables contenidas en el Decreto 266/007.

La fecha de transición de la Sociedad a las nuevas normas contables es el 1º de enero de 2008 y la fecha de adopción inicial es el 1º de enero de 2009. Los ajustes de medición y exposición realizados a nivel de sus activos, pasivos y cuentas de patrimonio realizados a dicha fecha son los siguientes:

	Normas contables previas	Efecto de transición	de	Normas contables actuales	Notas
Activo corriente					
Disponibilidades	6,668,004.26	---		6,668,004.26	
Inversiones Temporarias	6,045,224.43	---		6,045,224.43	
Créditos por Ventas	62,220,737.41	---		62,220,737.41	
Otros Créditos	3,368,374.49	---		3,368,374.49	
Bienes de Cambio	42,835,793.34	---		42,835,793.34	
Activo no corriente					
Otros Créditos	2,017,518.20	---		2,017,518.20	
Inversiones a Largo Plazo	1,984,289.75	(1.345.584,84)		638.704,91	(1)
Bienes de Uso	23,888,387.25	---		23,888,387.25	
Intangibles	30,000.00	---		30,000.00	
Total del Activo	149,058,329.13			147.712.744,29	
Pasivo Corriente					
Deudas Comerciales	1,629,358.92	---		1,629,358.92	
Deudas Financieras	82,144,783.82	---		82,144,783.82	
Deudas Diversas	6,164,985.46	---		6,164,985.46	
Pasivo no corriente					
Deudas Financieras	8,187,013.95	---		8,187,013.95	
Total del Pasivo	98,126,142.15			98,126,142.15	
Patrimonio					
Capital integrado	17,239,789.85	---		17,239,789.85	
Reservas	16,885,412.37	---		16,885,412.37	
Resultados	16,806,984.76	(1.345.584,84)		15.461.399,92	
Total del Patrimonio	50,932,186.98			49.586.602,14	
Total del Pasivo y Patrimonio	149,058,329.13			147.712.744,29	

- (1) Corresponde al efecto de la valuación de las inversiones en otras empresas de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 27, es decir la diferencias entre valor de costo y valor patrimonial proporcional.

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 5 – POSICION EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

La posición en otras monedas, distintas al dólar estadounidense, al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Activo	30/06/2009		31/12/2008	
	\$	US\$	\$	US\$
Caja y Bancos	5.939.440,74	253.551,37	3.023.249,24	129.060,80
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	12.569.105,82	536.568,02	15.431.604,56	658.766,47
Créditos Diversos	27.652.907,83	1.180.486,99	11.592.662,62	494.884,21
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.492.962,49	63.733,72	-	-
Activo por impuesto diferido	93.864.326,38	4.007.015,00	46.804.110,43	1.998.041,00
Total Activo	141.518.743,26	6.041.355,10	76.851.626,84	3.280.752,48
Pasivo				
Proveedores de Plaza	17.374.887,30	741.724,11	11.184.957,05	477.479,49
Documentos a pagar	184.558,00	7.878,68	129.388,46	5.523,52
Cobros anticipados	11.883,22	507,29	7.391.621,95	315.544,16
Deudas diversas	27.182.409,64	1.160.401,69	25.058.084,42	1.069.715,45
Total Pasivo	44.753.738,16	1.910.511,77	43.764.051,87	1.868.262,62
Posición Neta Activa	96.765.005,10	4.130.843,33	33.087.574,97	1.412.489,86

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

6.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	30/06/2009 US\$	31/12/2008 US\$
Activo		
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	46.067,19	560,80
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	15.450,20	
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	-	83.955,30

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 con empresas vinculadas.

	30/06/2009 US\$	30/06/2008 US\$
Ventas de bienes y servicios		
Myrin S.A.	37.760,00	-
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	452.753,93	678.528,52

6.2 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.

6.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. que asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2008). Durante el período no se acreditaron dividendos.

6.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2009 US\$	31/12/2008 US\$
ABN AMRO Bank	-	6.090.305,09
Banco de la Nación Argentina	-	1.518.720,00
Banco Itaú	5.450.792,37	10.152.043,24
Banco República	5.204.371,90	16.095.604,03
Banco Santander	10.635.250,42	8.785.018,23
BBVA Banco	3.434.837,32	5.260.737,59
Citibank	4.168.313,50	6.383.665,23
Credit Uruguay Banco	6.137.867,30	6.932.190,70
Discount Bank		2.023.540,00
HSBC Bank	2.827.545,44	3.273.098,75
Nuevo Banco Comercial	7.919.577,09	12.998.640,48
Obligaciones Negociables S2	1.271.631,87	2.543.263,75
Obligaciones Negociables S3	3.610,00	-
Préstamos Particulares	164.019,13	87.956,73
Total	47.217.816,34	82.144.783,82

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 9.807.198,52 (US\$ 10.860.701,27 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 6.966,56 (US\$ 10.996,60 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a deudas financieras por leasing.

6.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2009 US\$	31/12/2008 US\$
Banco República	2.333.333,58	4.333.333,62
Banco Santander	250.000,00	500.000,00
Banco Itaú	531.250,00	743.750,00
BBVA Banco	360.000,00	720.000,00
Credit Uruguay Banco	359.835,02	708.627,85
HSBC Bank	416.666,67	683.333,34
Nuevo Banco Comercial	181.315,96	497.969,14
Obligaciones Negociables	20.000.000,00	-
Total	24.432.401,23	8.187.013,95

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 1.315,96 (US\$ 7.969,14 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 7 - PATRIMONIO

7.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a \$349.405.423,00 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 (\$241.729.321,00 equivalentes a US\$ 11.789.491,11 al 30 de junio de 2008).

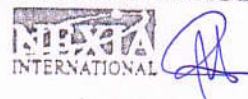
Durante el presente período el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por \$ 117.594.577,00 equivalentes a US\$ 4.867.526,68 (\$107.676.102,00 equivalentes a US\$ 5.450.298,74 al 30 de junio de 2008).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$467.000.000 equivalentes a US\$ 22.107.316,53 (\$349.405.423 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 al 31 de diciembre de 2008).

7.2 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

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió.

NOTA 8 - 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 2008) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2008), 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. 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 2008) 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\$ 555.000 al 31 de diciembre de 2008) por una línea de crédito solicitada por Myrin S.A.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 8.231.149,80 (US\$ 5.853.900,00 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 3.147.179,68 (US\$ 11.298.130,54 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

NOTA 9 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

9.1 Obligaciones Negociables Segunda Serie

9.1.1 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 siete cuotas de amortización del capital y los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión, quedando un saldo de US\$ 1.250.000 (US\$ 2.500.000 al 31 de diciembre de 2008).

9.1.2 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:

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 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

- 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 Neto igual a 1,14, superior al límite impuesto para dicho ejercicio de 1. Al 30/6/2009 no se ha incurrido en mayor endeudamiento, contrariamente se ha reducido como se refleja en el estado de situación comparativo y en las notas 6.4 y 6.5. situándose la relación Deudas Netas a Patrimonio neto al 30/6/2009 en 0,92.
- 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.

9.2 Obligaciones Negociables Tercera Serie

9.2.1 Características de la emisión

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8.5% anual.

9.2.2 Obligaciones adicionales

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas de acuerdo al numeral 10 literal C) tal como se detalla a continuación:

- 1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en el punto 10) C) i) del Documento de Emisión.
- 2) La restricción para la distribución y pago de dividendos y/o recomprar o rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento dispuesta

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE GUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE