

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 31/03/2009**

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de situación patrimonial al 31/03/2008
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2009 y el 31/03/2009
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/03/2009

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses



INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de marzo de 2009, los que comprende el estado de situación patrimonial consolidado así como de los correspondientes estados de resultados consolidado, de evolución del patrimonio consolidado y de origen y aplicación de fondos consolidado, por el período de tres meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la entidad.
2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento N° 7 y Guía de Trabajo N° 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria, o una revisión limitada de los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2009, referidos en el párrafo primero.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

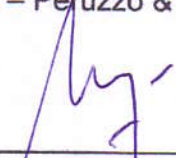
Audidores & Consultores



3. Dejamos constancia que la relación que mantenemos con INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. así como de su controlada FANAPROQUI S.A., es exclusivamente de carácter profesional.

Montevideo, 28 de abril 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 - 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)

ACTIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	62,884.89	14,917.99
Bancos	8,847,673.00	6,653,086.27
	<u>8,910,557.89</u>	<u>6,668,004.26</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	-	4,452.93
Depósitos Circular 1456 (Nota 8)	4,862,437.20	5,853,900.00
Intereses a Cobrar	224,420.96	186,871.50
	<u>5,086,858.16</u>	<u>6,045,224.43</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 6.1)	15,076,021.58	12,740,266.53
Deudores por Exportaciones	15,251,118.88	15,509,126.95
Documentos a Cobrar (Nota 8)	14,876,273.19	36,062,198.76
Menos: Previsión para Descuentos	(659,680.00)	(1,530,643.62)
Previsión para Deudores Incobrables	(560,211.21)	(560,211.21)
	<u>43,983,522.44</u>	<u>62,220,737.41</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	406,875.83	227,106.07
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	392,353.46	250,896.88
Diversos	3,223,068.56	2,890,371.54
	<u>4,022,297.85</u>	<u>3,368,374.49</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	8,695,170.52	8,281,817.84
Mercaderías	516,984.92	510,134.69
Productos en Proceso	475,480.48	635,923.42
Materias Primas	19,686,372.15	30,771,054.98
Materiales y Suministros	287,473.38	270,083.92
Envases	1,207,090.65	1,276,149.97
Repuestos y Accesorios	897,663.64	879,855.93
Importaciones en Trámite	890,331.79	210,772.59
	<u>32,656,567.53</u>	<u>42,835,793.34</u>
Total Activo Corriente	<u>94,659,803.87</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)	3,139,158.00	1,998,041.00
	<u>3,158,635.20</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	36,909,650.93	36,090,022.04
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(12,485,975.94)	(12,201,634.79)
	<u>24,423,674.99</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>28,251,015.10</u>	<u>26,574,610.36</u>
Total del Activo	<u>122,910,818.97</u>	<u>147,712,744.29</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





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)

PASIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
PASIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	2,096,349.39	245,395.55
Proveedores de Plaza (Nota 6.1)	1,186,074.20	958,352.94
Documentos a Pagar	132,464.29	54,195.22
Comisiones a Pagar	315,636.57	371,415.21
	<u>3,730,524.45</u>	<u>1,629,358.92</u>
Deudas Financieras (Nota 6.4)		
Préstamos Bancarios	53,886,751.74	78,519,782.59
Obligaciones Negociables (Nota 9)	2,500,000.00	2,500,000.00
Documentos a Pagar	1,410,513.69	87,934.51
Intereses a Pagar	1,611,703.61	2,050,649.94
Menos: Intereses a Vencer	(821,658.64)	(1,013,583.22)
	<u>58,587,310.40</u>	<u>82,144,783.82</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	2,197,616.72	3,867,959.60
Dividendos a Pagar	109,443.36	108,136.08
Sueldos y Jornales a Pagar	31,057.20	5,242.38
Provisión para Beneficios Sociales	656,244.74	609,164.12
Acreedores por Cargas Sociales	122,475.49	242,952.78
Otras Deudas	1,403,930.70	1,331,530.50
	<u>4,520,768.21</u>	<u>6,164,985.46</u>
Total Pasivo Corriente	<u>66,838,603.06</u>	<u>89,939,128.20</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 6.5)		
Préstamos Bancarios	6,560,432.55	8,187,013.95
	<u>6,560,432.55</u>	<u>8,187,013.95</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>6,560,432.55</u>	<u>8,187,013.95</u>
Total del Pasivo	<u>73,399,035.61</u>	<u>98,126,142.15</u>
PATRIMONIO (Nota 7)		
Capital Social		
Capital Integrado	17,239,789.85	17,239,789.85
	<u>17,239,789.85</u>	<u>17,239,789.85</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734,818.07	734,818.07
Reserva Ley 16060 Art.93	2,130,636.69	2,130,636.69
Fondo de Reserva Especial	14,019,957.61	14,019,957.61
	<u>16,885,412.37</u>	<u>16,885,412.37</u>
Resultados		
Resultados no Asignados	15,461,399.92	(71,090.32)
Resultado del Período	(74,818.78)	15,532,490.24
	<u>15,386,581.14</u>	<u>15,461,399.92</u>
Total del Patrimonio	<u>49,511,783.36</u>	<u>49,586,602.14</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>122,910,818.97</u>	<u>147,712,744.29</u>

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

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2009		De 2008	
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	12,850,774.92		43,749,128.04	
Del Exterior	4,117,126.39	16,967,901.31	2,025,834.10	45,774,962.14
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(449,541.60)		(996,233.85)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		16,518,359.71		44,778,728.29
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 13)		(13,927,719.02)		(33,399,400.00)
RESULTADO BRUTO		2,590,640.69		11,379,328.29
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 11 y 13)		(1,729,154.04)		(2,815,962.44)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por ventade Bienes de Uso	-		20,000.00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 16)	(1,799,131.43)	(1,799,131.43)	(56,870.58)	(36,870.58)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	7,295.40		15,412.35	
Intereses ganados	220,200.31		244,705.91	
Descuentos concedidos (Nota 21)	859,574.69		434,817.84	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1,236,516.11)		(1,073,043.68)	
Resultado por conversión	(127,544.13)	(276,989.84)	18,906.10	(359,201.48)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(1,214,634.62)		8,167,293.79
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 14)		1,139,815.84		(260,699.87)
RESULTADO NETO		(74,818.78)		7,906,593.92

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

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

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2009		De 2008	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		(74,818.78)		7,906,593.92
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	284,341.15		244,455.28	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso			(20,000.00)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	958,366.27		(1,227,299.22)	
Créditos por Ventas	18,237,214.97		4,598,307.46	
Otros Créditos	(653,923.36)		223,733.11	
Bienes de Cambio	10,179,225.81		(12,397,886.66)	
Otros Créditos no corrientes	(1,141,117.00)		93,062.00	
Deudas Comerciales	2,101,165.53		11,482,495.05	
Deudas Diversas	(1,644,217.25)		4,990,215.79	
Total ajustes		28,321,056.12		7,987,082.81
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		28,246,237.34		15,893,676.73
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso			20,000.00	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(819,628.89)		(2,155,307.24)	
Fondos aplicados a inversiones		(819,628.89)		(2,135,307.24)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Deudas Financieras	(25,184,054.82)		(5,090,715.55)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(25,184,054.82)		(5,090,715.55)
4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo		2,242,553.63		8,667,653.94
5. Saldo inicial del efectivo		6,668,004.26		2,668,788.00
6. Saldo final del efectivo		8,910,557.89		11,336,441.94



ADHERIDA AL
 PROGRAMA
 DE CIUDADANÍA
 RESPONSABLE
 POR MEDIO
 DEL AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]



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 período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2009

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2009	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2008
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)					
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. RESULTADO DEL PERIODO					
			(74,818.78)	(74,818.78)	7,906,593.92
SUB-TOTAL	-	-	(74,818.78)	(74,818.78)	7,906,593.92
5. SALDOS FINALES					
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			15,386,581.14	15,386,581.14	24,302,926.31
TOTAL	17,239,789.85	16,885,412.37	15,386,581.14	49,511,783.36	47,521,037.17



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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de marzo 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

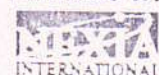
Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos.

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



ADHERENCIA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANÍA
RESPONSABLE
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

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.

En cambio, para el Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2008.

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 = \$ 24,071 (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.



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

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


INTERNATIONAL



ADHERIDA 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 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: 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.



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

PR

A sólo efecto de identificación



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

2.3 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.



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 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 1° de enero de 2008 y la fecha de adopción inicial es el 1° 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.



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 5 – POSICION EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

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

Activo	31/03/09		31/12/08	
	\$	US\$	\$	US\$
Caja y Bancos	1,828,622.22	75,967.85	3,144,179.11	129,060.80
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	28,083,026.10	1,166,674.67	16,048,868.64	658,766.47
Créditos Diversos	29,834,080.89	1,239,420.09	12,056,369.11	494,884.21
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1,871,545.16	77,751.03		
Activo por impuesto diferido	75,562,672.22	3,139,158.00	48,676,274.84	1,998,041.00
Total Activo	137,179,946.59	5,698,971.64	79,925,691.70	3,280,752.48
Pasivo				
Proveedores de Plaza	12,929,222.24	537,128.59	11,632,355.33	477,479.49
Documentos a pagar	451,228.00	18,745.71	134,563.92	5,523.52
Cobros anticipados	-	-	7,687,286.89	315,544.16
Deudas diversas	24,591,976.34	1,021,643.32	26,060,407.86	1,069,715.45
Total Pasivo	37,972,426.58	1,577,517.62	45,514,614.00	1,868,262.62
Posición Neta Activa	99,207,520.01	4,121,454.02	34,411,077.70	1,412,489.86

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

6.1 Empresas vinculadas

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

Activo	31/03/09 US\$	31/12/08 US\$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	-	560,80
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	132.123,50	83.955,30

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2009 y 2008 con empresas vinculadas.

Compras de bienes y servicios	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Myrin S.A.	241.822,30	259.559,75



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





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

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 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/09 US\$	31/12/08 US\$
ABN AMRO Bank	-	6.090.305,09
Banco de la Nación Argentina	1,503,960.00	1.518.720,00
Banco Itaú	426,147.92	10.152.043,24
Banco República	13,061,839.98	16,095,604.03
Banco Santander	14,671,495.45	8.785.018,23
BBVA Banco	4,161,028.47	5.260.737,59
Citibank	1,003,643.80	6.383.665,23
Credit Uruguay Banco	4,786,336.57	6.932.190,70
Discount Bank	-	2.023.540,00
HSBC Bank	2,056,376.81	3.273.098,75
Nuevo Banco Comercial	12,905,120.32	12.998.640,48
Obligaciones Negociables	2,587,013.75	2.543.263,75
Préstamos Particulares	1,424,347.33	87.956,73
Total	58,587,310.40	82,144,783.82

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.474,82 (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 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANÍA
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





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

Banco o Concepto	31/03/09 US\$	31/12/08 US\$
Banco República	3,333,333.60	4,333,333.62
Banco Santander	500,000.00	500.000,00
Banco Itaú	637,500.00	743.750,00
BBVA Banco	360,000.00	720.000,00
Credit Uruguay Banco	708,627.85	708.627,85
HSBC Bank	683,333.34	683.333,34
Nuevo Banco Comercial	337,637.76	497.969,14
Total	6,560,432.55	8,187,013.95

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 2.637,76 (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 cierre del período asciende a \$ 349.405.423 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 (\$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 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.



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
RESPONSABLE
CON 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

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 4.862.437,20 (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\$ 616.077,72 (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 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\$ 2.500.000 al 31 de diciembre de 2008).

9.2 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. Al 31/3/2009 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..
- 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.

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

- 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 10 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa US\$ 360.159,72 (US\$ 355.857,67 al 31 de diciembre de 2008)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 7.104.650,05 (US\$ 7.614.667,50 al 31 de diciembre de 2008)

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	316,526.35	531.447,17
Formación de amortizaciones	44,882.10	82.810,23
Impuestos, tasas y contribuciones	277,656.70	445.629,88
Gastos directos de ventas	441,269.27	811.458,63
Fletes	378,939.97	666.519,32
Otros gastos	269,879.65	278.097,21
Total	1,729,154.04	2.815.962,44

NOTA 12 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Sueldos y jornales	1,271,550.40	1.468.620,83
Cargas sociales	125,748.32	122.984,75
Total	1,397,298.72	1.591.605,58

El número promedio de empleados durante el período fue 235 personas (223 personas al 31 de marzo de 2008).



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDAD
RESPONSABLE
DEB MEDIO
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL