

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS
AL 31/12/2009**

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
- Estado de situación patrimonial al 31/12/2009
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2009 y el 31/12/2009
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2009

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 15 de marzo de 2010.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre 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 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.

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.

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.

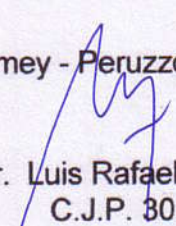
Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los resultados consolidado de sus operaciones, la evolución del patrimonio consolidado y el origen y aplicación de fondos consolidado 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



Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: +598 (2) 4080114
+598 (2) 4099196
Fax: +598 (2) 4013523



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 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2009 US\$	2008 US\$
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	239.038,57	14.917,99
Bancos	3.163.112,63	6.653.086,27
	<u>3.402.151,20</u>	<u>6.668.004,26</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	-	4.452,93
Depósitos Circular 1456 (Nota 8)	2.102.937,00	5.853.900,00
Intereses a Cobrar	66.967,58	186.871,50
	<u>2.169.904,58</u>	<u>6.045.224,43</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 6.1)	9.932.305,29	12.740.266,53
Deudores por Exportaciones	13.701.137,95	15.509.126,95
Documentos a Cobrar (Nota 8)	30.214.026,65	36.062.198,76
Menos: Previsión para Descuentos	(1.287.405,96)	(1.530.643,62)
Previsión para Deudores Incobrables	(560.211,21)	(560.211,21)
	<u>51.999.852,72</u>	<u>62.220.737,41</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	1.849.028,62	227.106,07
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	523.289,46	250.896,88
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 6.1)	56.795,54	-
Diversos	659.356,11	2.890.371,54
	<u>3.088.469,73</u>	<u>3.368.374,49</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	4.298.582,61	8.281.817,84
Mercaderías	597.759,00	510.134,69
Productos en Proceso	310.325,38	635.923,42
Materias Primas	16.678.466,28	30.771.054,98
Materiales y Suministros	168.403,80	270.083,92
Envases	995.898,88	1.276.149,97
Repuestos y Accesorios	873.096,28	879.855,93
Importaciones en Trámite	860.422,40	210.772,59
	<u>24.782.954,63</u>	<u>42.835.793,34</u>
Total Activo Corriente	<u>85.443.332,86</u>	<u>121.138.133,93</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	28.875,00	19.477,20
Activo de Impuesto Diferido (Nota 15)	6.596.010,00	1.998.041,00
	<u>6.624.885,00</u>	<u>2.017.518,20</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 6.2 y Anexo)	274.832,00	351.832,00
Acciones (Nota 6.3)	286.872,91	286.872,91
	<u>561.704,91</u>	<u>638.704,91</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 8 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	39.105.923,57	36.090.022,04
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(13.369.466,70)	(12.201.634,79)
	<u>25.736.456,87</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>32.953.046,78</u>	<u>26.574.610,36</u>
Total del Activo	<u>118.396.379,64</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 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
PASIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	997.904,47	245.395,55
Proveedores de Plaza (Nota 6.1)	1.445.319,22	958.352,94
Documentos a Pagar	11.513,83	54.195,22
Comisiones a Pagar	412.855,84	371.415,21
	<u>2.867.593,36</u>	<u>1.629.358,92</u>
Deudas Financieras (Nota 6.4)		
Préstamos Bancarios	27.686.278,81	78.519.782,59
Obligaciones Negociables (Nota 9)	-	2.500.000,00
Documentos a Pagar	91.504,31	87.934,51
Intereses a Pagar	1.293.728,84	2.050.649,94
Menos: Intereses a Vencer	(1.114.538,25)	(1.013.583,22)
	<u>27.956.973,71</u>	<u>82.144.783,82</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	1.723.736,81	3.867.959,60
Dividendos a Pagar	134.704,06	108.136,08
Sueldos y Jornales a Pagar	27.158,21	5.242,38
Provisión para Beneficios Sociales	927.266,00	609.164,12
Acreedores por Cargas Sociales	304.632,64	242.952,78
Otras Deudas	183.687,80	1.331.530,50
	<u>3.301.185,52</u>	<u>6.164.985,46</u>
Total Pasivo Corriente	<u>34.125.752,59</u>	<u>89.939.128,20</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 6.5)		
Préstamos Bancarios	12.545.125,48	8.187.013,95
Obligaciones Negociables	20.000.000,00	-
	<u>32.545.125,48</u>	<u>8.187.013,95</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>32.545.125,48</u>	<u>8.187.013,95</u>
Total del Pasivo	<u>66.670.878,07</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	18.220.241,68	14.019.957,61
	<u>21.759.131,06</u>	<u>16.885.412,37</u>
Resultados		
Resultados no Asignados	1.992.707,59	(71.090,32)
Resultado del Ejercicio	5.866.346,39	15.532.490,24
	<u>7.859.053,98</u>	<u>15.461.399,92</u>
Total del Patrimonio	<u>51.725.501,57</u>	<u>49.586.602,14</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>118.396.379,64</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 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

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

	Por el período		Por el período	
	01/01/2009	31/12/2009	01/01/2008	31/12/2008
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	102.572.325,77		174.248.382,30	
Del Exterior	18.536.638,86	121.108.964,63	34.194.192,37	208.442.574,67
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(2.489.357,79)		(4.464.044,82)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		118.619.606,84		203.978.529,85
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 13)		(103.798.877,74)		(150.228.762,34)
RESULTADO BRUTO		14.820.729,10		53.749.767,51
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 11 y 13)		(9.210.636,85)		(12.686.316,72)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	-		-	
Resultado por la Inversión (Nota 6.3)	54.644,49		727.292,91	
Resultado por venta de Bienes de Uso	203.000,00		78.079,09	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 16)	(1.512.459,39)	(1.254.814,90)	(24.138.505,47)	(23.333.133,47)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	40.471,65		65.387,41	
Intereses ganados	1.734.192,73		1.443.444,53	
Descuentos concedidos	(204.902,23)		(175.662,52)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(4.811.292,88)		(4.422.488,46)	
Resultado por conversión	153.785,57	(3.087.745,16)	(388.232,39)	(3.477.551,43)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.267.532,19		14.252.765,89
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 14)		4.598.814,20		1.279.724,35
RESULTADO NETO		5.866.346,39		15.532.490,24

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

NORMEY - FERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
 PROGRAMA
 DE CUIDADO
 RESPONSABLE
 DEL MEDIO
 AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

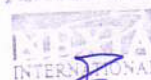
ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

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

	De 2009		De 2008	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		5.866.346,39		15.532.490,24
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	1.167.831,90		1.135.078,11	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso e Inversiones en Inmuebles	(203.000,00)		(78.079,09)	
Resultado de la inversión	(54.644,49)		(727.292,91)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	3.875.319,85		1.458.414,56	
Créditos por Ventas	10.220.884,69		(9.853.842,98)	
Otros Créditos	279.904,76		(985.545,82)	
Bienes de Cambio	18.052.838,71		(449.126,73)	
Créditos por Ventas no corrientes				
Otros Créditos no corrientes	(4.607.366,80)		(1.837.682,00)	
Deudas Comerciales	1.238.234,44		(9.375.729,37)	
Deudas Diversas	(2.863.799,94)		(1.160.497,22)	
Deudas Diversas Largo Plazo				
Total ajustes		27.106.203,12		(21.874.303,45)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		32.972.549,51		(6.341.813,21)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	280.000,00		117.000,13	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(3.015.902,57)		(9.897.881,26)	
Pagos por compras de Acciones				
Cobros por dividendos	54.644,49		-	
Fondos aplicados a inversiones		(2.681.258,08)		(9.780.881,13)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(3.771.959,25)		(4.234.909,49)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	44.512,29		20.162,98	
Deudas Financieras	(29.829.697,53)		24.336.657,11	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(33.557.144,49)		20.121.910,60
4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo		(3.265.853,06)		3.999.216,26
5. Saldo inicial del efectivo		6.668.004,26		2.668.788,00
6. Saldo final del efectivo		3.402.151,20		6.668.004,26

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

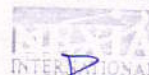
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2009

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2009	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2008
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 27			(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 EJERCICIO			5.866.346,39	5.866.346,39	15.532.490,24
7. AJUSTE POR CAMBIOS CONTABLES					
Efecto por aplicación de NIC 27					(1.345.584,84)
8. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)					
Reservas libres		44.512,29		44.512,29	20.162,98
SUB-TOTAL (4 A 8)	4.867.526,68	4.873.718,69	(7.602.345,94)	2.138.899,43	9.972.158,89
9. 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		18.220.241,68		18.220.241,68	14.019.957,61
Resultados no asignados			7.859.053,98	7.859.053,98	15.461.399,92
TOTAL	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	49.586.602,14

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



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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2009 y al 31 de diciembre 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 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 24 de febrero de 2010 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

1.6 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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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,
- 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 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 31/12/2008.

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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 19,637 (US\$ = \$ 24,362 al 31 de diciembre de 2008).

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

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.

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 según lo establecido por las normas contables adecuadas en Uruguay.

Inversiones en entidades controladas

Con fecha 30 de noviembre de 2009, Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay, emitió el decreto 538/009, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo la influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas (NIC 28), razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Contables Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC.39.

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

Inversiones sin influencia significativa

La NIC 39 establece para la medición, el valor razonable, salvo las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se medirán al costo. Para el caso de Myrin S.A., no existe un mercado activo de las acciones y tampoco se puede determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual dicha participación se valúa al costo y siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

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.

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.

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

2.4 Permanencia de criterios contables

Los criterios 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.

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

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.

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	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	

NORMEY - FERUZZO & 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

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) Anterior a la vigencia del decreto 266/007, la inversión en Myrin S.A. se valuaba según el método de la participación, la transición a las nuevas normas contables motivó un ajuste a su valor de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39 (ver nota 2.2 d), razón por la cual el efecto de transición corresponde a la diferencia en la valuación de la inversión realizada en Myrin S.A., es decir a la diferencia entre valor de costo y valor patrimonial proporcional.

NOTA 5 – POSICION EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

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

Activo	31/12/2009		31/12/2008	
	\$	US\$	\$	US\$
Caja y Bancos	1.066.435,48	54.307,45	2.534.366,93	129.060,80
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	8.977.304,63	457.162,74	12.936.197,17	658.766,47
Créditos Diversos	44.847.420,23	2.283.822,39	9.718.041,23	494.884,21
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.080.828,71	55.040,42	-	-
Activo por impuesto diferido	129.525.848,37	6.596.010,00	39.235.531,12	1.998.041,00
Total Activo	185.497.837,42	9.446.343,00	64.424.136,45	3.280.752,48
Pasivo				
Proveedores de Plaza	(18.004.336,07)	(916.857,77)	(9.376.264,75)	(477.479,49)
Documentos a pagar	(102.734,00)	(5.231,65)	(108.465,36)	(5.523,52)
Cobros anticipados	(33.197,11)	(1.690,54)	(6.196.340,67)	(315.544,16)
Deudas diversas	(28.708.958,86)	(1.461.982,93)	(21.006.002,29)	(1.069.715,45)
Total Pasivo	(46.849.226,04)	(2.385.762,89)	(36.687.073,07)	(1.868.262,62)
Posición Neta (Pasiva)/Activa	138.648.611,38	7.060.580,11	27.737.063,38	1.412.489,86

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

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

6.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2009 US\$	31/12/2008 US\$
Activo		
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	58.987,00	560,80
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	225.000,00	-
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	82.547,35	83.955,30
Créditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	56.795,54	-

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

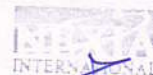
	31/12/2009 US\$	31/12/2008 US\$
Ventas de bienes y servicios		
Myrin S.A.	86.110,00	7.161,67
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	813.431,64	1.223.967,61

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.

Durante el ejercicio se enajenaron siete hectáreas, de un total de veinticinco, del terreno sito en Ruta 5 y Camino la Redención.

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

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 ejercicio se acreditaron dividendos por US\$ 54.644,49 (no se acreditaron dividendos en el ejercicio anterior).

6.4 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	31/12/2009 US\$	31/12/2008 US\$
ABN AMRO Bank	-	6.090.305,09
Banco de la Nación Argentina	-	1.518.720,00
Banco Itaú	3.863.920,18	10.152.043,24
Banco República	10.914.882,28	16.095.604,03
Banco Santander	2.500.409,20	8.785.018,23
BBVA Banco	729.258,55	5.260.737,59
Citibank	2.312.760,17	6.383.665,23
Credit Uruguay Banco	729.655,47	6.932.190,70
Discount Bank	-	2.023.540,00
HSBC Bank	534.096,46	3.273.098,75
Nuevo Banco Comercial	6.276.864,39	12.998.640,48
Obligaciones Negociables S2	-	2.543.263,75
Obligaciones Negociables S3	3.610,00	-
Préstamos Particulares	91.517,01	87.956,73
Total	27.956.973,71	82.144.783,82

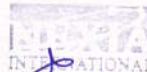
Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.331.597,65 (US\$ 10.860.701,27 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 4.521,61 (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 diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

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

Banco o Concepto	31/12/2009 US\$	31/12/2008 US\$
Banco República	9.076.375,48	4.333.333,62
Banco Santander	-	500.000,00
Banco Itaú	318.750,00	743.750,00
BBVA Banco	-	720.000,00
Credit Uruguay Banco	3.000.000,00	708.627,85
HSBC Bank	150.000,00	683.333,34
Nuevo Banco Comercial	-	497.969,14
Obligaciones Negociables S3	20.000.000,00	-
Total	32.545.125,48	8.187.013,95

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 0 (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 ejercicio asciende a \$349.405.423,00 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 (\$ 241.729.321,00 equivalentes a US\$ 11.789.491,11 correspondientes al inicio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008).

Durante el presente ejercicio 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 31 de diciembre de 2008).

El capital integrado al cierre del ejercicio 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).

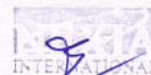
7.2 Reservas

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 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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación

