

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30/09/2010**

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 30/09/2010
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2010 y el 30/09/2010
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 30/09/2010

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.

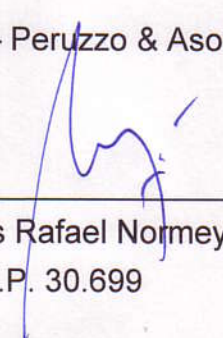
1. Hemos compilado los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 30 de setiembre de 2010, los que comprende el estado de situación patrimonial consolidado así como de los correspondientes estados de resultados consolidado, de evolución del patrimonio consolidado y de origen y aplicación de fondos consolidado, por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. 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 30 de setiembre de 2010, referidos en el párrafo primero.



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 como auditores externos independientes.

Montevideo, 27 de octubre de 2010.

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.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - 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 Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	52.702,19	239.038,57
Bancos	3.049.446,31	3.163.112,63
	<u>3.102.148,50</u>	<u>3.402.151,20</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	2.577.500,00	2.102.937,00
Intereses a Cobrar	81.228,31	66.967,58
	<u>2.658.728,31</u>	<u>2.169.904,58</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	11.835.907,83	9.932.305,29
Deudores por Exportaciones	19.582.598,82	13.701.137,95
Documentos a Cobrar (Nota 7)	19.147.330,54	30.214.026,65
Menos: Previsión para Descuentos	(1.856.119,77)	(1.287.405,96)
Previsión para Deudores Incobrables	(560.211,21)	(560.211,21)
	<u>48.149.506,21</u>	<u>51.999.852,72</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	1.447.983,00	1.849.028,62
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.575.220,64	523.289,46
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	31.286,03	56.795,54
Diversos	1.091.662,61	659.356,11
	<u>4.146.152,28</u>	<u>3.088.469,73</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	1.781.129,52	4.298.582,61
Mercaderías	353.487,71	597.759,00
Productos en Proceso	499.187,13	310.325,38
Materias Primas	19.252.494,01	16.678.466,28
Materiales y Suministros	265.335,15	168.403,80
Envases	853.012,74	995.898,88
Repuestos y Accesorios	1.142.212,01	873.096,28
Importaciones en Trámite	19.999.593,74	860.422,40
	<u>44.146.452,01</u>	<u>24.782.954,63</u>
Total Activo Corriente	<u>102.202.987,31</u>	<u>85.443.332,86</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	28.875,00	28.875,00
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	6.089.300,00	6.596.010,00
	<u>6.118.175,00</u>	<u>6.624.885,00</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	234.832,00	274.832,00
Acciones (Nota 5.3)	286.872,91	286.872,91
	<u>521.704,91</u>	<u>561.704,91</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	50.444.756,17	39.105.923,57
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(14.579.958,52)	(13.369.466,70)
Importaciones en Trámite	27.608,36	-
	<u>35.892.406,01</u>	<u>25.736.456,87</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>42.562.285,92</u>	<u>32.953.046,78</u>
Total del Activo	<u>144.765.273,23</u>	<u>118.396.379,64</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



R



A sólo efecto de identificación



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - 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 Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2010	2009
PASIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	6.891.371,64	997.904,47
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	2.629.850,37	1.445.319,22
Documentos a Pagar	5.432,42	11.513,83
Comisiones a Pagar	518.438,23	412.855,84
	<u>10.045.092,66</u>	<u>2.867.593,36</u>
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	36.106.736,42	27.686.278,81
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2.000.000,00	-
Documentos a Pagar	758.987,48	91.504,31
Intereses a Pagar	1.990.782,16	1.293.728,84
Menos: Intereses a Vencer	(1.213.402,18)	(1.114.538,25)
	<u>39.643.103,88</u>	<u>27.956.973,71</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	2.666.508,30	1.723.736,81
Dividendos a Pagar	154.382,13	134.704,06
Sueldos y Jornales a Pagar	69.248,01	27.158,21
Provisión para Beneficios Sociales	1.334.884,06	927.266,00
Acreedores por Cargas Sociales	168.027,83	304.632,64
Otras Deudas	734.415,27	183.687,80
	<u>5.127.465,60</u>	<u>3.301.185,52</u>
Total Pasivo Corriente	<u>54.815.662,14</u>	<u>34.125.752,59</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	18.527.099,35	12.545.125,48
Obligaciones Negociables	18.000.000,00	20.000.000,00
	<u>36.527.099,35</u>	<u>32.545.125,48</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>36.527.099,35</u>	<u>32.545.125,48</u>
Total del Pasivo	<u>91.342.761,49</u>	<u>66.670.878,07</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	23.292.333,79	22.107.316,53
	<u>23.292.333,79</u>	<u>22.107.316,53</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93	3.145.128,82	2.804.071,31
Fondo de Reserva Especial	20.473.050,64	18.220.241,68
	<u>24.352.997,53</u>	<u>21.759.131,06</u>
Resultados		
Resultados no Asignados	2.169.653,93	1.992.707,59
Resultado del Período	3.607.526,49	5.866.346,39
	<u>5.777.180,42</u>	<u>7.859.053,98</u>
Total del Patrimonio	<u>53.422.511,74</u>	<u>51.725.501,57</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>144.765.273,23</u>	<u>118.396.379,64</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - 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 Setiembre de 2010
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/07/2010	30/09/2010	01/01/2010	30/09/2010	01/07/2009	30/09/2009	01/01/2009	30/09/2009
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	34.504.593,24		80.633.529,65		33.292.321,99		75.893.973,34	
Del Exterior	11.657.310,29	46.161.903,53	30.164.400,14	110.797.929,79	5.963.021,98	39.255.343,97	14.841.572,56	90.735.545,90
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(900.768,49)		(2.870.204,96)		(837.479,52)		(1.674.034,58)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		45.261.137,04		107.927.724,83		38.417.864,45		89.061.511,34
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(39.050.131,47)		(89.535.718,57)		(32.931.138,80)		(78.072.841,14)
RESULTADO BRUTO		6.211.005,57		18.392.006,26		5.486.725,65		10.988.670,20
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(3.547.078,02)		(10.395.387,64)		(2.607.081,25)		(6.879.110,70)
RESULTADOS DIVERSOS								
Resultado por venta de Bienes de Uso			41.337,46		203.000,00		203.000,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(21.667,33)	(21.667,33)	(782.582,84)	(741.245,38)	(352.853,24)	(149.853,24)	(1.361.593,80)	(1.158.593,80)
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	20.245,50		46.900,69		14.270,29		30.730,65	
Intereses ganados	554.885,39		1.009.777,57		757.653,59		1.534.485,23	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(513.308,28)		(1.066.036,82)		121.157,47		(466.828,41)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1.041.992,50)		(3.036.196,22)		(1.289.245,55)		(3.570.339,96)	
Resultado por conversión	(4.768,72)	(984.938,61)	(90.024,90)	(3.135.579,68)	155.981,49	(240.182,71)	17.283,90	(2.453.668,59)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.657.321,61		4.119.793,56		2.489.608,45		497.297,11
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		1.394.014,52		(512.267,07)		876.873,97		2.890.540,88
RESULTADO NETO		3.051.336,13		3.607.526,49		3.366.482,42		3.387.837,99

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.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - 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 Setiembre
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2010		De 2009	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas:				
Resultado del período		3.607.526,49		3.387.837,99
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	1.258.280,63		873.334,99	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso e Inversiones en Inmuebles	(41.337,46)		(203.000,00)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	(488.823,73)		774.416,99	
Créditos por Ventas	3.850.346,51		10.230.899,39	
Otros Créditos	(1.057.682,55)		152.373,38	
Bienes de Cambio	(19.363.497,38)		9.931.539,51	
Otros Créditos no corrientes	506.710,00		(2.887.618,00)	
Deudas Comerciales	7.177.499,30		1.120.990,87	
Deudas Diversas	1.826.280,08		(739.864,48)	
Total ajustes		(6.332.224,60)		19.253.072,65
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(2.724.698,11)		22.640.910,64
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	113.196,72		280.000,00	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(11.446.089,12)		(2.293.484,31)	
Fondos aplicados a inversiones		(11.332.892,40)		(2.013.484,31)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(1.910.516,32)		(3.771.959,25)	
Deudas Financieras	15.668.104,13		(18.684.029,55)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		13.757.587,81		(22.455.988,80)
4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo		(300.002,70)		(1.828.562,47)
5. Saldo inicial del efectivo		3.402.151,20		6.668.004,26
6. Saldo final del efectivo		3.102.148,50		4.839.441,79

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.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - 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 Setiembre de 2010

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2010	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2009
1. SALDOS INICIALES					
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	16.806.984,76
SUB-TOTAL	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	50.932.186,98
2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
Efecto al inicio por aplicación de NIC 27			-	-	(1.345.584,84)
SUB-TOTAL	-	-	-	-	(1.345.584,84)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
SUB-TOTAL (1 a 3)	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	49.586.602,14
4. CAPITALIZACION DE RESERVAS					
Reservas libres	1.185.017,26	(1.185.017,26)			
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(1.364.230,05)	(1.364.230,05)	(2.693.738,47)
Reserva legal		341.057,51	(341.057,51)		
Reservas libres		3.437.826,22	(3.437.826,22)		
Dietas y otros conceptos			(546.286,27)	(546.286,27)	(1.078.220,78)
6. RESULTADO DEL PERIODO			3.607.526,49	3.607.526,49	3.387.837,99
SUB-TOTAL (4 a 6)	1.185.017,26	2.593.866,47	(2.081.873,56)	1.697.010,17	(384.121,26)
7. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	23.292.333,79			23.292.333,79	22.107.316,53
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		3.145.128,82		3.145.128,82	2.804.071,31
Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
Reservas libres		20.473.050,64		20.473.050,64	18.175.729,39
Resultados no asignados			5.777.180,42	5.777.180,42	5.380.545,58
TOTAL	23.292.333,79	24.352.997,53	5.777.180,42	53.422.511,74	49.202.480,88

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - 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 SETIEMBRE DE 2010

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 setiembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 30 de setiembre de 2009 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





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - 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.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial y Anexo de Bienes de Uso, respecto al 31/12/2009.

En cambio, para el Estado de Resultados, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/09/2009 así como el período de 9 meses finalizado el 30/09/2009. Para el Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 9 meses finalizado el 30/09/2009.

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 = \$ 20,306 (US\$ = \$ 19.637 al 31 de diciembre de 2009).

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 período.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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 período.

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.

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS


NEXA
INTERNATIONAL




ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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 período el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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 período.

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 31/12/2009.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la empresa se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros. La administración de estos riesgos es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con el Equipo Guía, quienes establecen y supervisan las políticas de administración de riesgos.

3.1 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. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo.

Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto la provisión para deudores incobrables se hace caso a caso considerando aquellos de baja probabilidad de cobranza como ser concursos, quiebras, fugas, etc.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

Si bien aproximadamente el 50% de los créditos por ventas se concentran en saldos superiores al 5% del total, se trata de clientes con suficiente respaldo económico-financiero y/o con garantías adicionales. Se detalla a continuación la distribución de los créditos por ventas en función de su porcentaje sobre el total:

	30/09/2010	31/12/2009
Deudores mayores al 5%	44%	45%
Deudores entre el 1% y el 5%	34%	27%
Deudores menores al 1%	22%	28%

3.2 Riesgo de liquidez

La empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables. La empresa ha emitido tres series de obligaciones negociables comenzando en el año 1997 habiendo pagado en tiempo y forma de acuerdo al cronograma de cada una a pesar de haber atravesado las crisis que afectaron el período, las cuales fueron un análisis de sensibilidad hecho con la realidad económica y financiera. La dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la empresa disminuyendo el ratio de endeudamiento.

A continuación se presentan los pasivos financieros clasificados en función de la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas en dólares estadounidenses corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

30 de setiembre de 2010					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	36.544.531,58	9.331.443,28	5.731.443,28	3.464.212,79	55.071.630,93
Obligaciones Negociables	2.328.610,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000,00	20.328.610,00
Préstamos Particulares	769.962,30				769.962,30
Totales	39.643.103,88	13.331.443,28	9.731.443,28	13.464.212,79	76.170.203,23

31 de diciembre de 2009					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	27.861.846,70	7.553.911,82	2.585.176,92	2.406.036,74	40.406.972,18
Obligaciones Negociables	3.610,00	6.000.000,00	6.000.000,00	8.000.000,00	20.003.610,00
Préstamos Particulares	91.517,01				91.517,01
Totales	27.956.973,71	13.553.911,82	8.585.176,92	10.406.036,74	60.502.099,19

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INDUSTRIA
INTERNACIONAL





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

3.3 Riesgo de mercado

3.3.1 Riesgo de tasa de cambio

La empresa opera fundamentalmente en dólares estadounidenses y si bien puede presentar 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 y consisten en inventarios de rápida realización. En la nota 4 se detalla la posición en todas las monedas en que opera la empresa.

3.3.2 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.4 y 5.5) los mismos se manejan con tasas básicamente 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.

A continuación se presentan los activos y pasivos sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo y la forma de fijación de la tasa de interés.

	30/09/2010	31/12/2009
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	2.577.500,00	2.102.937,00
Total activos	2.577.500,00	2.102.937,00
Tasa anual efectiva promedio	9,87%	6,32%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	30.671.000,00	21.621.835,04
Prestamos Particulares (2)	758.987,48	91.504,31
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	23.962.508,56	18.605.059,40
Obligaciones Negociables (4)	20.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	327,21	4.509,85
Total pasivos	75.392.823,25	60.322.908,60
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	5,01%	5,32%

- (1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.
- (2) Tasa fija establecida por la empresa.
- (3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.
- (4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo.
- (5) Tasa fija.

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.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

3.3.3 Otros riesgos de precio

La empresa opera fundamentalmente con productos que son commodities cuyos precios pueden tener fluctuaciones a nivel internacional. A efectos de mitigar este riesgo se hace un monitoreo permanente de las existencias, las ventas y las compras de forma de coordinar los precios de venta con los de compra de la materia prima. Adicionalmente la valuación de los bienes de cambio en existencia no supera su valor neto de realización tal como se expone en Notas 2.2.b y 15. Esta política de administración del riesgo de precio ha quedado probada con la crisis financiera internacional del año 2008 que determinó una desvalorización de las existencias en un 40% sin que la situación financiera y patrimonial se viera modificada como para afectar ni la continuidad de las operaciones ni la capacidad de pago de la empresa.

NOTA 4 – POSICION EN TODAS LAS MONEDAS

La posición en todas las monedas al 30 de setiembre de 2010 es la siguiente:

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.244.338,15	3.040.582,42
Inversiones Temporarias	-	2.658.728,31
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	9.872.664,73	28.146.121,58
Deudores por Exportaciones	-	19.517.190,17
Créditos Diversos	37.348.611,60	700.642,91
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	2.761.849,74	1.439.209,15
Créditos con Empresas Vinculadas	635.294,10	-
Créditos Diversos no Corriente	124.235.661,55	-
Total Activo	176.098.419,87	55.502.474,54
Pasivo		
Proveedores por Importaciones	-	(6.891.371,64)
Proveedores de Plaza	(29.003.689,08)	(1.201.519,41)
Documentos a pagar	(80.806,00)	(1.453,00)
Comisiones a Pagar	-	(518.438,23)
Deudas Financieras	-	(38.939.400,27)
Cobros anticipados	-	(2.666.508,30)
Deudas Diversas	(38.225.641,20)	(578.477,20)
Deudas Financieras Largo Plazo	-	(37.230.802,96)
Total Pasivo	(67.310.136,28)	(88.027.971,01)
Posición Activa/(Pasiva)	108.788.283,59	(32.525.496,47)

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
 Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

La posición en todas las monedas al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.147.353,50	3.347.843,70
Inversiones Temporarias	---	2.169.904,58
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	9.658.477,21	38.201.432,14
Deudores por Exportaciones	---	13.635.729,30
Créditos Diversos	48.250.315,63	310.232,91
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.162.838,95	468.249,07
Créditos con Empresas Vinculadas	139.353.903,27	---
Total Activo	199.572.888,56	58.133.391,70
Pasivo		
Proveedores por Importaciones		(997.904,47)
Proveedores de Plaza	(19.370.454,11)	(822.932,90)
Documentos a pagar	(110.529,07)	(6.282,18)
Comisiones a Pagar	---	(412.855,84)
Deudas Financieras	---	(27.956.973,71)
Cobros anticipados	(35.716,04)	(1.722.046,27)
Deudas Diversas	(30.887.313,36)	(115.465,83)
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(32.545.125,48)
Total Pasivo	(50.404.012,58)	(64.579.586,68)
Posición Activa/(Pasiva)	149.168.875,98	(6.446.194,98)

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de setiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	30/09/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Activo		
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	-	58.987,00
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	401.000,00	225.000,00
Créditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	31.286,03	56.795,54
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	146.579,20	82.547,35

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 30 de setiembre de 2010 y 2009 con empresas vinculadas.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

	30/09/2010 US\$	30/09/2009 US\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Myrin S.A.	-	102.229,89
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	1.266.575,02	630.339,84

5.2 Inmuebles

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

5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2009). Durante el período no se acreditaron dividendos.

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Banco de la Nación Argentina	1.506.060,00	-
Banco Itaú	425.232,90	3.863.920,18
Banco República	14.012.166,36	10.914.882,28
Banco Santander	4.301.643,55	2.500.409,20
BBVA Banco	5.725.068,80	729.258,55
Citibank	4.064.054,40	2.312.760,17
Credit Uruguay Banco	981.741,97	729.655,47
Discount Bank	2.523.000,00	-
HSBC Bank	442.856,79	534.096,46
Nuevo Banco Comercial	2.562.706,81	6.276.864,39
Obligaciones Negociables S3	769.962,30	3.610,00
Préstamos Particulares	2.328.610,00	91.517,01
Total	39.643.103,88	27.956.973,71

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.945.270,33 (US\$ 7.331.597,65 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 328,06 (US\$ 4.521,61 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035*
Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Banco Itaú	-	318.750,00
Banco República	6.927.099,35	9.076.375,48
Crédit Uruguay Banco	2.500.000,00	3.000.000,00
HSBC Bank	4.600.000,00	150.000,00
Banco Santander	4.500.000,00	-
Obligaciones Negociables S3	18.000.000,00	20.000.000,00
Total	36.527.099,35	32.545.125,48

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio 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).

Durante el presente período el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por \$ 23.000.000,00 equivalentes a US\$ 1.185.017,26 (\$117.594.577,00 equivalentes a US\$ 4.867.526,68 al 30 de setiembre de 2009).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$490.000.000 equivalentes a US\$ 23.292.333,79 (\$467.000.000 equivalentes a US\$ 22.107.316,53 al 30 de setiembre de 2009).

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

Se encuentra constituida hipoteca sobre inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 1.827.000 (US\$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2009) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2009), 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE