

**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
CONSOLIDADOS  
AL 31/12/2010**

*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 31/12/2010
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2010 y el 31/12/2010
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2010

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

***Abreviaturas***

\$ - pesos uruguayos  
US\$ - dólares estadounidenses

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Montevideo, 18 de marzo de 2011.

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 2010, 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.

Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
Montevideo  
Tel.: (+598) 2408 0114  
(+598) 24099196  
Fax: (+598) 24013523

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 2010 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.

Timbre Profesional según Art. 1º –  
Num. 3) del Decreto N° 67/005  
reglamentario del Apartado A) del  
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por  
**INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.**  
de acuerdo a lo establecido en la  
Comunicación 2010/247 y  
comunicado NE/4/2010/1291 de  
fecha 04 de agosto de 2010 del  
BCU  
**Valor vigente : \$ 1.200**

por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Luis Rafael Normey  
C.J.P.P.U. N° 30.699

Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
Montevideo  
Tel.: (+598) 2408 0114  
(+598) 24099196  
Fax: (+598) 24013523



# INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35\*  
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2010 US\$	2009 US\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y cobranzas a depositar	36.441,79	239.038,57
Bancos	2.434.736,00	3.163.112,63
	<u>2.471.177,79</u>	<u>3.402.151,20</u>
<b>Inversiones Temporarias</b>		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	1.267.440,10	2.102.937,00
Intereses a Cobrar	35.830,46	66.967,58
	<u>1.303.270,56</u>	<u>2.169.904,58</u>
<b>Créditos por Ventas</b>		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	7.016.469,40	9.932.305,29
Deudores por Exportaciones	19.248.964,81	13.701.137,95
Documentos a Cobrar (Nota 7)	28.471.020,67	30.214.026,65
Menos: Previsión para Descuentos	(1.564.528,14)	(1.287.405,96)
Previsión para Deudores Incobrables	(526.930,18)	(560.211,21)
	<u>52.644.996,56</u>	<u>51.999.852,72</u>
<b>Otros Créditos</b>		
Créditos Fiscales	732.131,79	1.849.028,62
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.734.826,14	523.289,46
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	54.103,87	56.795,54
Diversos	947.914,38	659.356,11
	<u>3.468.976,18</u>	<u>3.088.469,73</u>
<b>Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)</b>		
Productos Terminados	2.713.419,11	4.298.582,61
Mercaderías	346.470,54	597.759,00
Productos en Proceso	658.003,83	310.325,38
Materias Primas	34.213.980,15	16.678.466,28
Materiales y Suministros	448.906,47	168.403,80
Envases	932.906,48	995.898,88
Repuestos y Accesorios	1.295.359,13	873.096,28
Importaciones en Trámite	24.890.119,89	860.422,40
	<u>65.499.165,60</u>	<u>24.782.954,63</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>125.387.586,69</u>	<u>85.443.332,86</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Otros Créditos</b>		
Diversos	35.955,90	28.875,00
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	6.100.684,00	6.596.010,00
	<u>6.136.639,90</u>	<u>6.624.885,00</u>
<b>Inversiones a Largo Plazo</b>		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	240.832,00	274.832,00
Acciones (Nota 5.3)	286.872,91	286.872,91
	<u>527.704,91</u>	<u>561.704,91</u>
<b>Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)</b>		
Valores Originales y Revaluados	53.708.718,87	39.105.923,57
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(14.863.048,43)	(13.369.466,70)
Importaciones en Trámite	85.008,60	-
	<u>38.930.679,04</u>	<u>25.736.456,87</u>
<b>Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)</b>		
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>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u>45.625.023,85</u>	<u>32.953.046,78</u>
<b>Total del Activo</b>	<u>171.012.610,54</u>	<u>118.396.379,64</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

SP  
 IDENTIFICA  
 INTERNACIONAL

A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL  
 PROGRAMA  
 DE CUIDADO  
 RESPONSABLE  
 DEL MEDIO  
 AMBIENTE



# INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2010	2009
	US\$	US\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas Comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	8.922.254,44	997.904,47
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	2.701.474,76	1.445.319,22
Documentos a Pagar	115.133,52	11.513,83
Comisiones a Pagar	425.697,47	412.855,84
	<u>12.164.560,19</u>	<u>2.867.593,36</u>
<b>Deudas Financieras (Nota 5.4)</b>		
Préstamos Bancarios	53.097.352,45	27.686.278,81
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2.000.000,00	-
Documentos a Pagar	93.545,36	91.504,31
Intereses a Pagar	2.380.953,87	1.293.728,84
Menos: Intereses a Vencer	(1.988.161,73)	(1.114.538,25)
	<u>55.583.689,95</u>	<u>27.956.973,71</u>
<b>Deudas Diversas</b>		
Cobros Anticipados	3.008.413,30	1.723.736,81
Dividendos a Pagar	140.524,36	134.704,06
Sueldos y Jornales a Pagar	11.539,86	27.158,21
Provisión para Beneficios Sociales	1.330.627,55	927.266,00
Acreedores por Cargas Sociales	458.078,73	304.632,64
Otras Deudas	545.216,70	183.687,80
	<u>5.494.400,50</u>	<u>3.301.185,52</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>73.242.650,64</u>	<u>34.125.752,59</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas Financieras (Nota 5.5)</b>		
Préstamos Bancarios	25.285.659,95	12.545.125,48
Obligaciones Negociables	18.000.000,00	20.000.000,00
	<u>43.285.659,95</u>	<u>32.545.125,48</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>43.285.659,95</u>	<u>32.545.125,48</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>116.528.310,59</u>	<u>66.670.878,07</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 6)</b>		
<b>Capital Social</b>		
Capital Integrado	23.292.333,79	22.107.316,53
	<u>23.292.333,79</u>	<u>22.107.316,53</u>
<b>Reservas</b>		
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	20.485.793,64	18.220.241,68
	<u>24.365.740,53</u>	<u>21.759.131,06</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados no Asignados	2.169.653,93	1.992.707,59
Resultado del Ejercicio	4.656.571,70	5.866.346,39
	<u>6.826.225,63</u>	<u>7.859.053,98</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>54.484.299,95</u>	<u>51.725.501,57</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<u>171.012.610,54</u>	<u>118.396.379,64</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.: 2347 20 35\*  
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
 Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2010  
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2010	31/12/2010	01/01/2009	31/12/2009
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
Locales	117.203.265,21		102.572.325,77	
Del Exterior	36.814.026,66	154.017.291,87	18.536.638,86	121.108.964,63
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		(3.755.946,54)		(2.489.357,79)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		150.261.345,33		118.619.606,84
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)</b>		(125.319.901,12)		(103.798.877,74)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		24.941.444,21		14.820.729,10
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)</b>		(14.904.215,40)		(9.210.636,85)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>				
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	34.614,34		54.644,49	
Resultado por ventade Bienes de Uso	336.885,89		203.000,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(1.468.196,90)	(1.096.696,67)	(1.512.459,39)	(1.254.814,90)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Descuentos obtenidos	70.192,21		40.471,65	
Intereses ganados	1.392.833,25		1.734.192,73	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(969.056,26)		(204.902,23)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(4.167.671,08)		(4.811.292,88)	
Resultado por conversión	(107.534,07)	(3.781.235,95)	153.785,57	(3.087.745,16)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		5.159.296,19		1.267.532,19
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)</b>		(502.724,49)		4.598.814,20
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>4.656.571,70</u>		<u>5.866.346,39</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

SP 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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

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

	De 2010		De 2009	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas:</b>				
Resultado del ejercicio		4.656.571,70		5.866.346,39
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	1.677.707,64		1.167.831,90	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso e				
Inversiones en Inmuebles	(336.885,89)		(203.000,00)	
Resultado de la inversión	(34.614,34)		(54.644,49)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	866.634,02		3.875.319,85	
Créditos por Ventas	(645.143,84)		10.220.884,69	
Otros Créditos	(380.506,45)		279.904,76	
Bienes de Cambio	(40.716.210,97)		18.052.838,71	
Otros Créditos no corrientes	488.245,10		(4.607.366,80)	
Deudas Comerciales	9.296.966,83		1.238.234,44	
Deudas Diversas	2.193.214,98		(2.863.799,94)	
Total ajustes		(27.590.592,92)		27.106.203,12
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(22.934.021,22)		32.972.549,51
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	522.295,09		280.000,00	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(15.023.339,04)		(3.015.902,57)	
Cobros por dividendos	34.614,34		54.644,49	
Fondos aplicados a inversiones		(14.466.429,61)		(2.681.258,08)
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>				
Pago de dividendos y dietas	(1.910.516,32)		(3.771.959,25)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	12.743,00		44.512,29	
Deudas Financieras	38.367.250,74		(29.829.697,53)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		36.469.477,42		(33.557.144,49)
<b>4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo</b>		(930.973,41)		(3.265.853,06)
<b>5. Saldo inicial del efectivo</b>		3.402.151,20		6.668.004,26
<b>6. Saldo final del efectivo</b>		<u>2.471.177,79</u>		<u>3.402.151,20</u>

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 20 35\*  
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2010

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2010	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2009
<b>1. SALDOS INICIALES</b>					
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>					
Acciones en circulacion	22.107.316,53			22.107.316,53	17.239.789,85
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
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
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>22.107.316,53</b>	<b>21.759.131,06</b>	<b>7.859.053,98</b>	<b>51.725.501,57</b>	<b>50.932.186,98</b>
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>					
Efecto al inicio por aplicación de NIC 27	-	-	-	-	(1.345.584,84)
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.345.584,84)</b>
<b>3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS</b>					
<b>SUB-TOTAL (1 a 3)</b>	<b>22.107.316,53</b>	<b>21.759.131,06</b>	<b>7.859.053,98</b>	<b>51.725.501,57</b>	<b>49.586.602,14</b>
<b>4. CAPITALIZACION DE RESERVAS</b>					
Reservas libres	1.185.017,26	(1.185.017,26)			
<b>5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>					
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)
<b>6. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			4.656.571,70	4.656.571,70	5.866.346,39
<b>7. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)</b>					
Reservas libres		12.743,00		12.743,00	44.512,29
<b>SUB-TOTAL (4 a 7)</b>	<b>1.185.017,26</b>	<b>2.606.609,47</b>	<b>(1.032.828,35)</b>	<b>2.758.798,38</b>	<b>2.138.899,43</b>
<b>8. SALDOS FINALES</b>					
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>					
Acciones en circulacion	23.292.333,79			23.292.333,79	22.107.316,53
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
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		20.485.793,64		20.485.793,64	18.220.241,68
Resultados no asignados			6.826.225,63	6.826.225,63	7.859.053,98
<b>TOTAL</b>	<b>23.292.333,79</b>	<b>24.365.740,53</b>	<b>6.826.225,63</b>	<b>54.484.299,95</b>	<b>51.725.501,57</b>

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

SP

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre 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



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE



# INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
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.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. 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) 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 hasta un monto imponible de UI 53.758.542.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 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 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 31/12/2009.

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.

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## 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 = \$ 20,103 (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 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.

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de US\$ 563.442,26 (887.849,16 US\$ al 31 de diciembre de 2009), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de US\$ 387.570,02 (844.089,71 US\$ al 31 de diciembre de 2009).

### 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.

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## 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.

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

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

## h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

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

## i. Cuentas de patrimonio

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

## j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

## k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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.

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## 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.

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:

	31/12/2010	31/12/2009
Deudores mayores al 5%	55%	45%
Deudores entre el 1% y el 5%	20%	27%
Deudores menores al 1%	25%	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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



INTERNET  
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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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.

31 de diciembre 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	53.486.521,61	9.867.545,36	9.548.110,72	5.870.003,87	78.772.181,56
Obligaciones Negociables	2.003.610,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000,00	20.003.610,00
Préstamos Particulares	93.558,34	---	---	---	93.558,34
<b>Totales</b>	<b>55.583.689,95</b>	<b>13.867.545,36</b>	<b>13.548.110,72</b>	<b>15.870.003,87</b>	<b>98.869.349,90</b>

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
<b>Totales</b>	<b>27.956.973,71</b>	<b>13.553.911,82</b>	<b>8.585.176,92</b>	<b>10.406.036,74</b>	<b>60.502.099,19</b>

### 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A solo 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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

	31/12/2010	31/12/2009
	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Activos</b>		
Depósitos en BCU (1)	1.267.440,10	2.102.937,00
<b>Total activos</b>	<b>1.267.440,10</b>	<b>2.102.937,00</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio</b>	<b>16,63%</b>	<b>6,32%</b>

	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Pasivo</b>		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	47.446.623,98	21.621.835,04
Prestamos Particulares (2)	93.545,36	91.504,31
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	30.920.175,55	18.605.059,40
Obligaciones Negociables (4)	20.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	16.212,87	4.509,85
<b>Total pasivos</b>	<b>98.476.557,76</b>	<b>60.322.908,60</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b>	<b>5,04%</b>	<b>5,32%</b>

- (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.

### 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.

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 20 35\*  
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## NOTA 4 – POSICION EN TODAS LAS MONEDAS

La posición en todas las monedas al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.500.680,85	2.396.528,19
Inversiones Temporarias	---	1.303.270,56
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	6.793.778,56	33.123.491,91
Deudores por Exportaciones	---	19.183.556,16
Créditos Diversos	20.132.174,65	678.594,91
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	15.049.489,93	986.207,03
Créditos con Empresas Vinculadas	1.087.650,10	---
Créditos por Ventas no Corrientes	722.821,46	---
Créditos Diversos no Corriente	122.642.050,46	---
<b>Total Activo</b>	<b>167.928.646,01</b>	<b>57.671.648,76</b>
<b>Pasivo</b>		
Proveedores por Importaciones	---	(8.922.254,44)
Proveedores de Plaza	(29.540.825,74)	(1.232.001,26)
Documentos a pagar	(2.260.911,00)	(2.667,17)
Comisiones a Pagar	---	(425.697,47)
Deudas Financieras	---	(55.583.689,95)
Cobros anticipados	(167.106,89)	(3.000.100,77)
Deudas Diversas	(41.471.913,74)	(423.015,81)
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(43.285.659,95)
<b>Total Pasivo</b>	<b>(73.440.757,37)</b>	<b>(112.875.086,82)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>94.487.888,64</b>	<b>(55.203.438,06)</b>

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

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.091.742,67	3.347.843,70
Inversiones Temporarias	---	2.169.904,58
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	9.190.342,56	38.201.432,14
Deudores por Exportaciones	---	13.635.729,30
Créditos Diversos	45.911.681,51	310.232,91
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.106.477,56	468.249,07
Créditos con Empresas Vinculadas	132.599.589,03	---
<b>Total Activo</b>	<b>189.899.833,33</b>	<b>58.133.391,70</b>
<b>Pasivo</b>		
Proveedores por Importaciones		(997.904,47)
Proveedores de Plaza	(18.431.591,75)	(822.932,90)
Documentos a pagar	(105.171,86)	(6.282,18)
Comisiones a Pagar	---	(412.855,84)
Deudas Financieras	---	(27.956.973,71)
Cobros anticipados	(33.984,93)	(1.722.046,27)
Deudas Diversas	(29.390.242,84)	(115.465,83)
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(32.545.125,48)
<b>Total Pasivo</b>	<b>(47.960.991,38)</b>	<b>(64.579.586,68)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>141.938.841,95</b>	<b>(6.446.194,98)</b>

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2010 US\$	31/12/2009 US\$
<b>Activo</b>		
<b>Deudores Plaza</b>		
Myrin S.A.	---	58.987,00
<b>Anticipo a proveedores</b>		
Myrin S.A.	302.081,00	225.000,00
<b>Créditos con empresas vinculadas</b>		
Myrin S.A.	54.103,87	56.795,54
<b>Pasivo</b>		
<b>Proveedores de Plaza</b>		
Myrin S.A.	18.761,08	82.547,35

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 con empresas vinculadas.

	31/12/2010 US\$	31/12/2009 US\$
<b>Ventas de Bienes y Servicios</b>		
Myrin S.A.	480,00	86.110,00
<b>Compras de bienes y servicios</b>		
Myrin S.A.	1.603.832,23	813.431,64

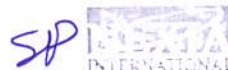
### 5.2 Inmuebles

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 ejercicio se acreditaron dividendos por US\$ 34.614,34 (US\$ 54.644,49 se acreditaron en el ejercicio anterior).

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## 5.4 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	31/12/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Banco de la Nación Argentina	1.501.920,00	-
Banco Itaú	2.157.100,22	3.863.920,18
Banco República	14.459.976,05	10.914.882,28
Banco Santander	7.871.143,03	2.500.409,20
BBVA Banco	4.006.760,00	729.258,55
Citibank	8.012.273,60	2.312.760,17
Credit Uruguay Banco	6.043.475,80	729.655,47
Discount Bank	2.502.561,50	-
HSBC Bank	225.704,08	534.096,46
Nuevo Banco Comercial	6.705.607,33	6.276.864,39
Obligaciones Negociables S3	2.003.610,00	91.517,01
Préstamos Particulares	93.558,34	3.610,00
<b>Total</b>	<b>55.583.689,95</b>	<b>27.956.973,71</b>

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.837.392,89 (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\$ 4.711,30 (US\$ 4.521,61 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

## 5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

Banco o Concepto	31/12/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Banco Itaú	---	318.750,00
Banco República	11.466.224,91	9.076.375,48
Crédit Uruguay Banco	2.011.559,12	3.000.000,00
HSBC Bank	4.600.000,00	150.000,00
Banco Santander	4.500.000,00	---
Nuevo Banco Comercial	2.707.875,92	---
Obligaciones Negociables S3	18.000.000,00	20.000.000,00
<b>Total</b>	<b>43.285.659,95</b>	<b>32.545.125,48</b>

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 11.559,12 (US\$ 0 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

## NOTA 6 - PATRIMONIO

### 6.1 Capital

El capital integrado al inicio 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).

Durante el presente ejercicio 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 31 de diciembre de 2009).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 490.000.000,00 equivalentes a US\$ 23.292.333,79 (\$ 467.000.000 equivalentes a US\$ 22.107.316,53 al 31 de diciembre 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 ubicados en Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José y en calle Concepción entre Soriano y Colonia, de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia, por US\$ 6.200.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2009) y 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 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.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 330.038, a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 750.000 y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 1.305.000 al 31 de diciembre de 2009 a favor del Nuevo Banco Comercial).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 1.267.440,10 (US\$ 2.102.937,00 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

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 20 35\*  
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay  
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 0 (US\$ 1.961.282,70 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### 8 Obligaciones Negociables Tercera Serie

#### 8.1 Características de la emisión

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.

A la fecha se han realizado los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 20.000.000 (US\$ 20.000.000 al 31 de diciembre de 2009).

#### 8.2 Obligaciones adicionales

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

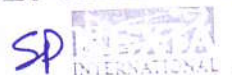
- 1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existent, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en el punto 10) C) i) del Documento de Emisión.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta en el punto 10) C) ii) al 31 de diciembre de 2010 se presentan los siguientes ratios:
- 3)

##### i. Cobertura de deudas

CONCEPTO	US\$
<b>Resultado neto</b>	<b>4.656.571,70</b>
Depreciación de activos fijos	1.677.707,64
Intereses perdidos	4.167.671,08
Impuestos	(502.724,49)
Dividendos	(929.275,95)
<b>Total (1)</b>	<b>9.069.949,98</b>
Intereses perdidos	4.167.671,08
Porción corriente deuda a largo plazo	7.837.392,89
<b>Total (2)</b>	<b>12.005.063,97</b>
<b>Relación (1)/(2)</b>	<b>0,76</b>
Límite mínimo establecido en covenants	<b>1,00</b>

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2010.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE