

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

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

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables consolidados expresados en pesos uruguayos

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.

Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados contables a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan 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, en base a la auditoría que hemos realizado sobre los estados contables consolidados mencionados en el párrafo primero y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados contables expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, 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 pesos uruguayos, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Timbre Profesional según Art. 1º –
Num. 3) del Decreto Nº 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. Nº 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 pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	732.589,30	4.805.392,37
Bancos	48.945.497,81	63.588.053,20
	<u>49.678.087,11</u>	<u>68.393.445,57</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	25.479.348,33	42.275.342,51
Intereses a Cobrar	720.299,74	1.346.249,26
	<u>26.199.648,07</u>	<u>43.621.591,77</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	141.052.084,35	199.669.133,24
Deudores por Exportaciones	386.961.939,58	275.433.976,21
Documentos a Cobrar (Nota 7)	572.352.928,53	607.392.577,74
Menos: Previsión para Descuentos	(31.451.709,20)	(25.880.722,01)
Previsión para Deudores Incobrables	(10.592.877,41)	(11.261.925,95)
	<u>1.058.322.365,85</u>	<u>1.045.353.039,23</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	14.718.045,37	37.171.022,35
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	34.875.209,89	10.519.688,01
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	1.087.650,10	1.141.760,74
Diversos	19.055.922,76	13.255.035,92
	<u>69.736.828,12</u>	<u>62.087.507,02</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	54.547.864,37	86.414.406,21
Mercaderías	6.965.097,27	12.016.749,18
Productos en Proceso	13.227.850,99	6.238.471,11
Materias Primas	687.803.642,96	335.287.207,59
Materiales y Suministros	9.024.366,77	3.385.421,59
Envases	18.754.218,97	20.020.555,18
Repuestos y Accesorios	26.040.604,59	17.551.854,52
Importaciones en Trámite	500.366.080,15	17.297.071,51
	<u>1.316.729.726,07</u>	<u>498.211.736,89</u>
Total Activo Corriente	<u>2.520.666.655,22</u>	<u>1.717.667.320,48</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	722.821,46	580.474,13
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	122.642.050,45	132.599.589,03
	<u>123.364.871,91</u>	<u>133.180.063,16</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	4.841.445,70	5.524.947,70
Acciones (Nota 5.3)	5.767.006,01	5.767.006,11
	<u>10.608.451,71</u>	<u>11.291.953,81</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	1.079.706.375,44	786.146.381,51
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(298.791.862,49)	(268.766.388,97)
Importaciones en Trámite	1.708.927,89	0,00
	<u>782.623.440,84</u>	<u>517.379.992,54</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.090.306,31	1.090.306,31
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(487.216,31)	(487.216,31)
	<u>603.090,00</u>	<u>603.090,00</u>
Total Activo no Corriente	<u>917.199.854,46</u>	<u>662.455.099,51</u>
Total del Activo	<u>3.437.866.509,68</u>	<u>2.380.122.419,99</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



RP

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 pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2010	2009
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	179.364.081,01	20.060.873,56
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	54.307.747,10	29.055.252,28
Documentos a Pagar	2.314.529,15	231.462,52
Comisiones a Pagar	8.557.796,24	8.299.640,95
	<u>244.544.153,50</u>	<u>57.647.229,31</u>
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	1.067.416.076,30	556.577.262,92
Obligaciones Negociables (Nota 9)	40.206.000,00	0,00
Documentos a Pagar	1.880.542,37	1.839.511,14
Intereses a Pagar	47.864.315,65	26.007.830,87
Menos: Intereses a Vencer	(39.968.015,26)	(22.405.562,44)
	<u>1.117.398.919,06</u>	<u>562.019.042,49</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	60.478.132,57	34.652.281,09
Dividendos a Pagar	2.824.961,21	2.707.955,72
Sueldos y Jornales a Pagar	231.985,81	545.961,50
Provisión para Beneficios Sociales	26.749.605,64	18.640.828,40
Acreedores por Cargas Sociales	9.208.756,71	6.124.029,96
Otras Deudas	10.960.491,32	3.692.675,84
	<u>110.453.933,26</u>	<u>66.363.732,51</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.472.397.005,82</u>	<u>686.030.004,31</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	508.317.621,97	252.194.657,52
Obligaciones Negociables	361.854.000,00	402.060.000,00
	<u>870.171.621,97</u>	<u>654.254.657,52</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>870.171.621,97</u>	<u>654.254.657,52</u>
Total del Pasivo	<u>2.342.568.627,79</u>	<u>1.340.284.661,83</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	490.000.000,00	467.000.000,00
	<u>490.000.000,00</u>	<u>467.000.000,00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	(6.352.066,59)	9.692.495,13
Ajustes por conversión	204.889,16	0,00
	<u>(6.147.177,43)</u>	<u>9.692.495,13</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	68.185.762,00	61.566.176,73
Fondo de Reserva Especial	449.853.125,59	405.872.183,87
	<u>518.038.887,59</u>	<u>467.438.360,60</u>
Resultados		
Resultados acumulados	0,00	(21.966.139,91)
Resultado del Ejercicio	93.406.171,73	117.673.042,34
	<u>93.406.171,73</u>	<u>95.706.902,43</u>
Total del Patrimonio	<u>1.095.297.881,89</u>	<u>1.039.837.758,16</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3.437.866.509,68</u>	<u>2.380.122.419,99</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
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2010	31/12/2010	01/01/2009	31/12/2009
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	2.350.980.296,85		2.057.498.282,62	
Del Exterior	738.452.560,77	3.089.432.857,62	371.826.438,89	2.429.324.721,51
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(75.340.531,65)		(49.934.027,91)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.014.092.325,97		2.379.390.693,60
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(2.513.791.896,57)		(2.082.101.688,59)
RESULTADO BRUTO		500.300.429,40		297.289.005,02
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(298.963.656,71)		(184.756.164,57)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	694.329,05		1.096.113,82	
Resultado por venta de Bienes de uso	6.757.594,07		4.071.977,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(29.450.561,62)	(21.998.638,50)	(30.338.422,90)	(25.170.332,08)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.407.985,54		811.820,83	
Intereses ganados	27.938.842,16		34.786.171,97	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(19.438.299,52)		(4.110.133,83)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(83.599.314,19)		(96.509.723,88)	
Resultado por desvalorización monetaria	(2.157.025,91)	(75.847.811,92)	3.084.784,76	(61.937.080,15)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		103.490.322,27		25.425.428,20
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(10.084.150,54)		92.247.614,04
RESULTADO NETO		93.406.171,73		117.673.042,24

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 ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

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

	De 2010		De 2009	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		93.406.171,73		117.673.042,24
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	33.726.956,68		23.476.924,59	
Ajustes por conversión	204.889,06			
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(6.757.594,07)		(4.080.909,00)	
Resultado de la inversión	(694.329,05)		(1.098.518,18)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(16.346,01)			
<u>Ajuste por reexpresión información comparativa</u>			258.119,24	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	17.421.943,70		77.905.554,94	
Créditos por Ventas	(12.969.326,62)		205.470.444,92	
Otros Créditos	(7.649.321,16)		5.626.925,39	
Bienes de Cambio	(818.517.989,13)		362.916.216,59	
Otros Créditos no corrientes	9.815.191,25		(92.621.894,78)	
Deudas Comerciales	186.896.924,18		24.892.226,95	
Deudas Diversas	44.090.200,74		(57.570.970,19)	
Total ajustes		(554.448.800,43)		545.174.120,47
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(461.042.628,70)		662.847.162,70
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	10.499.698,22		5.628.840,00	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(302.014.184,72)		(60.628.689,36)	
Cobros de dividendos	695.852,08		1.098.518,18	
		(290.818.634,42)		(53.901.331,18)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(37.081.211,09)		(91.126.763,61)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.325.898,00)		15.299.066,81	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	256.172,53		894.830,57	
Deudas Financieras	771.296.841,63		(599.666.409,45)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		733.145.905,07		(674.599.275,68)
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		(18.715.358,05)		(65.653.444,16)
5. Saldo inicial del efectivo	66.808.043,12		133.680.058,85	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	1.585.402,04		366.830,89	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		68.393.445,16		134.046.889,74
6. Saldo final del efectivo		49.678.087,11		68.393.445,57

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

MEXIA
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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

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

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2010	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2009
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	467.000.000,00				467.000.000,00	349.405.423,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			61.566.176,73		61.566.176,73	45.296.669,83
Reservas libres			405.872.183,87		405.872.183,87	304.599.962,74
Resultados no asignados				110.425.565,42	110.425.565,42	336.205.136,01
Reexpresiones Contables		(29.130.251,59)			(29.130.251,59)	205.302.747,64
SUB-TOTAL	467.000.000,00	(29.130.251,59)	467.438.360,60	110.425.565,42	1.015.733.674,43	1.240.809.939,22
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		38.822.746,72		(14.718.662,97)	24.104.083,75	(216.920.184,35)
Efecto al inicio por aplicación de NIC 27					-	(27.050.292,04)
SUB-TOTAL	-	38.822.746,72	-	(14.718.662,97)	24.104.083,75	(243.970.476,39)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	467.000.000,00	9.692.495,13	467.438.360,60	95.706.902,45	1.039.837.758,18	996.839.462,83
4. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reservas libres	23.000.000,00		(23.000.000,00)			
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(26.478.341,09)	(26.478.341,09)	(65.078.027,61)
Reserva legal			6.619.585,27	(6.619.585,27)		
Reservas afectadas						
Reservas libres			66.724.769,18	(66.724.769,18)		
Dietas y otros conceptos				(10.602.870,00)	(10.602.870,00)	(26.048.736,00)
6. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		(16.044.561,62)		14.718.663,09	(1.325.898,53)	15.579.086,02
Ajustes por conversión		204.889,06			204.889,06	
7. RESULTADO DEL EJERCICIO				93.406.171,73	93.406.171,73	117.673.042,33
8. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres			256.172,54		256.172,54	872.930,59
SUB-TOTAL (4 a 8)	23.000.000,00	(15.839.672,56)	50.600.526,99	(2.300.730,72)	55.460.123,71	42.998.295,33
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	490.000.000,00				490.000.000,00	467.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			68.185.762,00		68.185.762,00	61.566.176,73
Reservas libres			449.853.125,59		449.853.125,59	405.872.183,87
Resultados no asignados				93.406.171,73	93.406.171,73	95.706.902,42
Reexpresiones Contables		(6.147.177,43)			(6.147.177,43)	9.692.495,15
TOTAL	490.000.000,00	(6.147.177,43)	518.038.887,59	93.406.171,73	1.095.297.881,89	1.039.837.758,16

Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



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 30 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, 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

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

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) 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 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 al 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.

A efectos de una adecuada comparación, las cifras correspondientes a los cuadros comparativos han sido reexpresadas utilizando el tipo de cambio de cierre o promedio del ejercicio considerado según corresponda. No se aplica el criterio anterior a los importes correspondientes a Capital, Reservas, Resultados Acumulados, los que coinciden con los valores establecidos en los libros legales de Industria Sulfúrica S.A en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros, presentándose la diferencia por reexpresión del patrimonio total en Ajustes al Patrimonio.

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

Los estados contables son preparados sobre la base de costos históricos en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad, excepto para los Bienes de cambio, según se explica en Nota 2.2.b.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: US\$ 1 = \$ 20,103 (US\$ 1 = \$ 19,637 al 31 de diciembre de 2009).
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 20,059 (US\$ 1 = 22,568 al 31 de diciembre de 2009).
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión han sido incluidas en el rubro ajustes al patrimonio.

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 son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

b. Bienes de cambio

Los bienes de cambio son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables, 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 \$ 11.326.879,81 (17.848.431,66 \$ al 31 de diciembre de 2009), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 7.791.320,11 (\$ 16.968.735,50 al 31 de diciembre de 2009).

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 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

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, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables.

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.

Los inmuebles con destino a inversiones a largo plazo se valúan a su valor de tasación.

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

e. Intangibles

El Valor llave se origina, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3, como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A. El método de depreciación utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo.

f. Valor razonable

Se entiende que el valor nominal de disponibilidades, inversiones temporarias, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

g. Deterioro en el valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

h. Concepto de capital utilizado

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

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

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan a sus valores históricos, incluyéndose en el rubro Ajustes al Patrimonio, el ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto del dólar estadounidense – moneda funcional de la Sociedad – tal como se detalla 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.

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

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

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

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

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

2.4 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados contables por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2009.

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:

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 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

	31/12/10	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 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
Totales	55.583.689,95	13.867.545,36	13.548.110,72	15.870.003,87	98.869.349,90

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

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

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.

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

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
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
Total pasivos	98.476.557,76	60.322.908,60
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	5,04%	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 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

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 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 Diversos no Corrientes	722.821,46	---
Total Activo	122.642.050,46	---
Pasivo	167.928.646,01	57.671.648,76
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)
Total Pasivo	(73.440.757,37)	(112.875.086,82)
Posición Activa/(Pasiva)	94.487.888,64	(55.203.438,06)

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 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

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	---
Total Activo	189.899.833,33	58.133.391,70
Pasivo		
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)
Total Pasivo	(47.960.991,38)	(64.579.586,68)
Posición Activa/(Pasiva)	141.938.841,95	(6.446.194,98)

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	31/12/2009
Activo	\$	\$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	---	1.185.815,66
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	6.072.734,34	4.523.175,00
Créditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	1.087.650,10	1.141.760,74
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	377.153,99	1.659.449,38

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	31/12/2009
Ventas de bienes y servicios	\$	\$
Myrin S.A.	9.628,32	1.727.280,49
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	32.171.270,70	16.316.625,27

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 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

5.2 Inversiones en 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 Inversiones en 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 \$ 5.767.006,11 (\$ 5.767.006,11 al 31 de diciembre de 2009). Durante el ejercicio se acreditaron dividendos por \$ 695.852,08 (\$ 1.098.518,18 se acreditaron en el ejercicio anterior).

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras 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		31/12/2009	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco de la Nación Argentina	1.501.920,00	30.193.097,76	---	---
Banco Itaú	2.157.100,22	43.364.185,72	3.863.920,18	77.676.387,38
Banco República	14.459.976,05	290.688.898,53	10.914.882,28	219.421.878,47
Banco Santander	7.871.143,03	158.233.588,33	2.500.409,20	50.265.726,15
BBVA Banco	4.006.760,00	80.547.896,28	729.258,55	14.660.284,63
Citibank	8.012.273,60	161.070.736,18	2.312.760,17	46.493.417,70
Credit Uruguay Banco	6.043.475,80	121.491.994,01	729.655,47	14.668.263,91
Discount Bank	2.502.561,50	50.308.993,83	---	---
HSBC Bank	225.704,08	4.537.329,12	534.096,46	10.736.941,14
Nuevo Banco Comercial	6.705.607,33	134.802.824,15	6.276.864,39	126.183.804,83
Obligaciones Negociables S3	2.003.610,00	40.278.571,83	3.610,00	72.571,83
Préstamos Particulares	93.558,34	1.880.803,31	91.517,01	1.839.766,45
Total	55.583.689,95	1.117.398.919,06	27.956.973,71	562.019.042,49

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 157.555.109,27 (\$ 147.387.107,56 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 94.711,26 (\$ 90.897,93 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:

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

Banco o Concepto	31/12/2010		31/12/2009	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco Itaú	---	---	318.750,00	6.407.831,25
Banco República	11.466.224,91	230.505.519,37	9.076.375,48	182.462.376,27
Credit Uruguay Banco	2.011.559,12	40.438.372,99	3.000.000,00	60.309.000,00
HSBC Bank	4.600.000,00	92.473.800,00	150.000,00	3.015.450,00
Banco Santander	4.500.000,00	90.463.500,00	---	---
Nuevo Banco Comercial	2.707.875,92	54.436.429,62	---	---
Obligaciones Negociables	18.000.000,00	361.854.000,00	20.000.000,00	402.060.000,00
Total	43.285.659,95	870.171.621,97	32.545.125,48	654.254.657,52

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 232.372,99 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

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 Ajustes al Patrimonio

Dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio se encuentra el ajuste de todos los rubros patrimoniales, a efecto de reflejar la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local respecto del dólar estadounidense – moneda funcional de la Sociedad –, según el siguiente detalle:

	31/12/2010		31/12/2009	
	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre
Capital	\$ 490.000.000,00	\$ 468.245.786,18	\$ 467.000.000,00	\$ 444.423.384,20
Reservas	\$ 518.038.887,59	\$ 489.824.481,87	\$ 467.438.360,60	\$ 437.423.811,70
Resultados no asignados	---	\$ 43.616.552,95	\$(21.966.139,91)	\$ 40.059.400,68
Resultado del ejercicio	\$ 93.406.171,73	\$ 93.611.060,89	\$ 132.391.705,45	\$ 117.931.161,57
Reexpresión resultado del ejercicio para información comparativa	---	---	\$(14.718.663,11)	---
	\$ 1.101.445.059,32	\$ 1.095.297.881,89	\$ 1.030.145.263,03	\$ 1.039.837.758,16

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE