

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS
AL 31/12/2011**

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 31/12/2011
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2011

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 20 de marzo de 2012.

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 2011, 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

9 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) 2409 9196
Fax: (+598) 2401 3523

www.npyas-nexia.com.uy

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 2011 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.

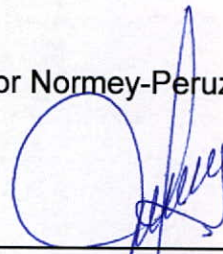
Otros asuntos

Remitimos a los lectores a la Nota 21 "Hechos Relevantes" de los estados contables. La empresa, en el mes de setiembre de 2008 ha sido denunciada conjuntamente con su despachante de aduana por funcionarios de la Dirección Nacional de Aduana en relación a la exportación de UREA a Zona Franca y la exportación de Fertilizantes y Bolsas al exterior. Con fecha 07 de junio de 2011, el Juzgado Letrado de Primera Instancia de Aduana resolvió instruir el sumario aduanero contra Industria Sulfúrica S.A., y su despachante de aduana imputados de la comisión de una presunta infracción de defraudación, por la cual ISUSA iniciará la etapa probatoria correspondiente. La empresa, basada en el análisis de la normativa aduanera vinculada a esta situación, continúa sosteniendo que no

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 2409 9196
Fax: (+598) 2401 3523

existe infracción aduanera de defraudación y por ende que no ha existido pérdida de renta fiscal para el Estado. Desde que se tuvo conocimiento del expediente, la empresa no ha podido determinar el resultado final de este asunto, por lo que desde el inicio ha procedido a revelarlo en notas a los estados contables conforme a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por Normey-Peruzzo & Asociados



Cr. Diego Donato Vincent

C.J.P.P.U N° 77.665

Timbre Profesional según Art. 1° –
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 : \$ 1.300

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 2409 9196
Fax: (+598) 2401 3523

www.npyas-nexia.com.uy



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)

	Al 31 de Diciembre 2011 US\$	Al 31 de Diciembre 2010 US\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	29.061,29	36.441,79
Bancos	2.717.678,73	2.434.736,00
	<u>2.746.740,02</u>	<u>2.471.177,79</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	2.472.033,60	1.267.440,10
Intereses a Cobrar	81.886,98	35.830,46
	<u>2.553.920,58</u>	<u>1.303.270,56</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	19.628.098,66	7.016.469,40
Deudores por Exportaciones	21.408.073,13	19.248.964,81
Documentos a Cobrar (Nota 7)	23.334.101,39	28.471.020,67
Menos: Previsión para Descuentos	(1.799.277,48)	(1.564.528,14)
Previsión para Deudores Incobrables	(473.690,46)	(526.930,18)
	<u>62.097.305,24</u>	<u>52.644.996,56</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	992.463,27	732.131,79
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.606.674,75	1.734.826,14
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	173.275,28	54.103,87
Diversos	1.309.357,12	947.914,38
	<u>4.081.770,42</u>	<u>3.468.976,18</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	8.325.915,14	2.713.419,11
Mercaderías	468.562,98	346.470,54
Productos en Proceso	825.744,49	658.003,83
Materias Primas	29.025.261,99	34.213.980,15
Materiales y Suministros	437.322,05	448.906,47
Envases	1.368.163,17	932.906,48
Repuestos y Accesorios	1.318.391,86	1.295.359,13
Importaciones en Trámite	3.230.346,05	24.890.119,89
	<u>44.999.707,73</u>	<u>65.499.165,60</u>
Total Activo Corriente	<u>116.479.443,99</u>	<u>125.387.586,69</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	20.514,55	35.955,90
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	6.120.193,00	6.100.684,00
	<u>6.140.707,55</u>	<u>6.136.639,90</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	-	240.832,00
Acciones (Nota 5.3)	286.872,91	286.872,91
	<u>286.872,91</u>	<u>527.704,91</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	64.793.996,10	53.708.718,87
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(17.183.426,11)	(14.863.048,43)
Activo Fideicomitido (Nota 5.4)	730.300,00	0,00
Importaciones en Trámite	275,00	85.008,60
	<u>48.341.144,99</u>	<u>38.930.679,04</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236,00	54.236,00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236,00)	(24.236,00)
	<u>30.000,00</u>	<u>30.000,00</u>
Total Activo no Corriente	<u>54.798.725,45</u>	<u>45.625.023,85</u>
Total del Activo	<u>171.278.169,44</u>	<u>171.012.610,54</u>

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

DE LUZZO & ASOCIADOS
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)

	Al 31 de Diciembre 2011 US\$	Al 31 de Diciembre 2010 US\$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	1.617.898,55	8.922.254,44
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	2.057.633,19	2.701.474,76
Documentos a Pagar	-	115.133,52
Comisiones a Pagar	584.069,50	425.697,47
	<u>4.259.601,24</u>	<u>12.164.560,19</u>
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	46.594.679,31	53.097.352,45
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2.000.000,00	2.000.000,00
Documentos a Pagar	116.565,06	93.545,36
Intereses a Pagar	3.315.833,76	2.380.953,87
Menos: Intereses a Vencer	(2.856.731,78)	(1.988.161,73)
	<u>49.170.346,35</u>	<u>55.583.689,95</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	2.413.714,79	3.008.413,30
Dividendos a Pagar	141.373,34	140.524,36
Sueldos y Jornales a Pagar	40.811,58	11.539,86
Provisión para Beneficios Sociales	1.725.806,94	1.330.627,55
Acreedores por Cargas Sociales	551.025,42	458.078,73
Otras Deudas	525.361,23	545.216,70
	<u>5.398.093,30</u>	<u>5.494.400,50</u>
Total Pasivo Corriente	<u>58.828.040,89</u>	<u>73.242.650,64</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	26.746.369,03	25.285.659,95
Obligaciones Negociables (Nota 8)	26.000.000,00	18.000.000,00
	<u>52.746.369,03</u>	<u>43.285.659,95</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>52.746.369,03</u>	<u>43.285.659,95</u>
Total del Pasivo	<u>111.574.409,92</u>	<u>116.528.310,59</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	50.266.470,35	23.292.333,79
	<u>50.266.470,35</u>	<u>23.292.333,79</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajuste por reexpresión del Patrimonio (Nota 5.4)	369.947,00	0,00
	<u>369.947,00</u>	<u>0,00</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93	3.392.143,61	3.145.128,82
Fondo de Reserva Especial	(3.160.850,12)	20.485.793,64
	<u>966.111,56</u>	<u>24.365.740,53</u>
Resultados		
Resultados no Asignados	954.540,79	2.169.653,93
Resultado del Ejercicio	7.146.689,82	4.656.571,70
	<u>8.101.230,61</u>	<u>6.826.225,63</u>
Total del Patrimonio	<u>59.703.759,52</u>	<u>54.484.299,95</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>171.278.169,44</u>	<u>171.012.610,54</u>

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

PERUZZO & ASOCIADOS
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 RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2011
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2011	31/12/2011	01/01/2010	31/12/2010
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	148.163.241,54		117.203.265,21	
Del Exterior	48.744.022,42	196.907.263,96	36.814.026,66	154.017.291,87
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(4.379.252,99)		(3.755.946,54)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		192.528.010,97		150.261.345,33
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(159.662.890,60)		(125.319.901,12)
RESULTADO BRUTO		32.865.120,37		24.941.444,21
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(18.284.222,14)		(14.904.215,40)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	8.665,04		0,00	
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	309.730,06		34.614,34	
Resultado por ventade Bienes de Uso	42.688,54		336.885,89	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(2.750.875,81)		(1.468.196,90)	
Desvalorización de Inversiones en Inmuebles	159.521,00	(2.230.271,17)	0,00	(1.096.696,67)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	127.749,30		70.192,21	
Intereses ganados	1.813.205,93		1.392.833,25	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(1.157.404,03)		(969.056,26)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(5.794.092,40)		(4.167.671,08)	
Resultado por conversión	(44.222,69)	(5.054.763,89)	(107.534,07)	(3.781.235,95)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		7.295.863,17		5.159.296,19
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(149.173,35)		(502.724,49)
RESULTADO NETO		7.146.689,82		4.656.571,70

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

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 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 2011		De 2010	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		7.146.689,82		4.656.571,70
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	2.330.002,01		1.677.707,64	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso e				
Inversiones en Inmuebles	(42.688,54)		(336.885,89)	
Resultado de la inversión	(309.730,06)		(34.614,34)	
Revaluación Bienes de Uso	(159.521,00)		0,00	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	(1.250.650,02)		866.634,02	
Créditos por Ventas	(9.452.308,68)		(645.143,84)	
Otros Créditos	(612.794,24)		(380.506,45)	
Bienes de Cambio	20.499.457,87		(40.716.210,97)	
Otros Créditos no corrientes	(4.067,65)		488.245,10	
Deudas Comerciales	(7.904.958,95)		9.296.966,83	
Deudas Diversas	(96.307,20)		2.193.214,98	
Total ajustes		2.996.433,54		(27.590.592,92)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		10.143.123,36		(22.934.021,22)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en				
inmuebles	84.418,49		522.295,09	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles				
e inversiones en inmuebles	(11.011.897,91)		(15.023.339,04)	
Cobros por dividendos	309.730,06		34.614,34	
Fondos aplicados a inversiones		(10.617.749,36)		(14.466.429,61)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(1.384.318,42)		(1.910.516,32)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	18.530,26		12.743,00	
Ajuste a Resultados Acumulados	(931.389,09)		0,00	
Deudas Financieras	3.047.365,48		38.367.250,74	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		750.188,23		36.469.477,42
4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo		275.562,23		(930.973,41)
5. Saldo inicial del efectivo		2.471.177,79		3.402.151,20
6. Saldo final del efectivo		2.746.740,02		2.471.177,79

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

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 2011

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2011	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2010
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	23.292.333,79				23.292.333,79	22.107.316,53
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			3.145.128,82		3.145.128,82	2.804.071,31
Reservas afectadas			734.818,07		734.818,07	734.818,07
Reservas libres			20.485.793,64		20.485.793,64	18.220.241,68
Resultados no asignados				6.826.225,63	6.826.225,63	7.859.053,98
SUB-TOTAL	23.292.333,79	0,00	24.365.740,53	6.826.225,63	54.484.299,95	51.725.501,57
2. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reservas libres	26.974.136,56		(26.974.136,56)			
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(988.059,15)	(988.059,15)	(1.364.230,05)
Reserva legal			247.014,79	(247.014,79)		0,00
Reservas libres			3.308.962,54	(3.308.962,54)		0,00
Dietas y otros conceptos				(396.259,27)	(396.259,27)	(546.286,27)
4. RESULTADO DEL EJERCICIO				7.146.689,82	7.146.689,82	4.656.571,70
5. AJUSTES AL PATRIMONIO						
Revaluación Bienes de Uso		369.947,00			369.947,00	
6. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres			18.530,26		18.530,26	12.743,00
7. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Reliquidación de impuestos (Nota 6.3)				(931.389,09)	(931.389,09)	
SUB-TOTAL (2 a 7)	26.974.136,56	369.947,00	(23.399.628,97)	1.275.004,98	5.219.459,57	2.758.798,38
8. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	50.266.470,35				50.266.470,35	23.292.333,79
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			3.392.143,61		3.392.143,61	3.145.128,82
Reservas afectadas			734.818,07		734.818,07	734.818,07
Reservas libres			(3.160.850,12)		(3.160.850,12)	20.485.793,64
Resultados no asignados				8.101.230,61	8.101.230,61	6.826.225,63
Reexpresiones contables		369.947,00			369.947,00	
TOTAL	50.266.470,35	369.947,00	966.111,56	8.101.230,61	59.703.759,52	54.484.299,95

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 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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 2011 y al 31 de diciembre de 2010 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 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 31/12/2010.

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.

NORNEY - 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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: US\$ 1 = \$ 19,903 (US\$ = \$ 20,103 al 31 de diciembre de 2010).

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\$ 1.228.338,52 (US\$ 563.442,26 al 31 de diciembre de 2010), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de US\$ 1.261.936,61 (US\$ 387.570,02 al 31 de diciembre de 2010).

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 mes siguiente al de su incorporación y comienzo de uso en la actividad operativa de la empresa, 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.

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





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.

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

2.3 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 31/12/2010.

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 un alto porcentaje 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:

	31/12/2011	31/12/2010
Deudores mayores al 5%	61%	55%
Deudores entre el 1% y el 5%	13%	20%
Deudores menores al 1%	26%	25%

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 mediana y larga madurez.



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

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 2011					
	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	47.046.630,84	13.618.058,76	6.409.190,32	6.719.119,95	73.792.999,87
Obligaciones Negociables	2.007.137,50	14.000.000,00	4.000.000,00	8.000.000,00	28.007.137,50
Préstamos Particulares	116.578,01	---	---	---	116.578,01
Totales	49.170.346,35	27.618.058,76	10.409.190,32	14.719.119,95	101.916.715,38

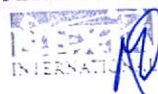
31 de diciembre de 2010					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	53.486.521,61	9.867.545,36	9.548.110,72	5.870.003,87	78.772.181,56
Obligaciones Negociables	2.003.610,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000,00	20.003.610,00
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

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.

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

3.3.2 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 y 5.6) 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.

	31/12/2011	31/12/2010
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	2.472.033,60	1.267.440,10
Total activos	2.472.033,60	1.267.440,10
Tasa anual efectiva promedio	12,38%	16,63%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	27.561.459,11	47.446.623,98
Prestamos Particulares (2)	116.565,06	93.545,36
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	45.768.544,59	30.920.175,55
Obligaciones Negociables (4)	28.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	11.044,64	16.212,87
Total pasivos	101.457.613,40	98.476.557,76
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,88%	5,04%

- (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





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 2011 es la siguiente:

Activo	\$	US\$	Euros
Caja y Bancos	13.433.781,57	2.071.777,37	---
Inversiones Temporarias	---	2.553.920,58	---
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	17.246.808,46	39.888.097,60	---
Deudores por Exportaciones	---	21.342.664,48	---
Créditos Diversos	27.833.738,93	903.602,05	---
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	8.070.181,20	1.007.577,92	149.451,00
Créditos con Empresas Vinculadas	3.448.697,84	---	---
Créditos Diversos no corrientes	408.301,00	---	---
Activo por impuesto diferido no corriente	121.810.201,28	---	---
Total Activo	192.251.710,28	67.767.640,00	149.451,00
Pasivo			
Proveedores por Importaciones	---	(1.617.898,55)	---
Proveedores de Plaza	(23.360.197,22)	(883.930,90)	---
Comisiones a Pagar	---	(584.069,50)	---
Deudas Financieras	---	(49.170.346,35)	---
Cobros anticipados	(36.428,41)	(2.411.884,49)	---
Deudas Diversas	(53.034.850,47)	(319.963,57)	---
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(52.746.369,03)	---
Total Pasivo	(76.431.476,10)	(107.734.462,39)	---
Posición Activa/(Pasiva)	115.820.234,18	(39.966.822,39)	149.451,00

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

Activo	\$	US\$	Euros
Caja y Bancos	1.485.750,93	2.396.528,19	---
Inversiones Temporarias	---	1.303.270,56	---
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	6.726.188,86	33.123.491,91	---
Deudores por Exportaciones	---	19.183.556,16	---
Créditos Diversos	19.931.884,40	678.594,91	---
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	14.899.766,11	986.207,03	---
Créditos con Empresas Vinculadas	1.076.829,33	---	---
Créditos Diversos no corrientes	715.630,28	---	---
Activo por impuesto diferido no corriente	121.421.913,66	---	---
Total Activo	166.257.963,56	57.671.648,76	---
Pasivo			
Proveedores por Importaciones	---	(8.922.254,44)	---
Proveedores de Plaza	(29.246.931,04)	(1.232.001,26)	---
Documentos a pagar	(2.238.417,73)	(2.667,17)	---
Comisiones a Pagar	---	(425.697,47)	---
Deudas Financieras	---	(55.583.689,95)	---
Cobros anticipados	(165.444,38)	(3.000.100,77)	---
Deudas Diversas	(41.059.319,46)	(423.015,81)	---
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(43.285.659,95)	---
Total Pasivo	(72.710.112,62)	(112.875.086,82)	---
Posición Activa/(Pasiva)	93.547.850,95	(55.203.438,06)	---



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 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Activo		
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	281.044,50	302.081,00
Créditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	173.275,28	54.103,87
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	---	18.761,08

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 con empresas vinculadas.

	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Myrin S.A.	3.600,00	480,00
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	1.754.587,68	1.603.832,23

5.2 Inmuebles

Al 31/12/2010 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.

El Padrón mencionado en el literal a) fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4). Asimismo en el ejercicio de referencia la empresa enajenó el inmueble ubicado en Ruta Interbalnearia padrón 40.942, razón por la cual no se presentan saldos por este concepto al 31/12/2011.

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 2010). Durante el ejercicio se acreditaron dividendos por US\$ 309.730,06 (US\$ 34.614,34 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 Activo Fideicomitado

Con fecha 29 de junio de 2011 la sociedad otorgó en su calidad de fideicomitente – beneficiaria, un Fideicomiso en el cual confirió al Fiduciario para que éste último administre, conserve, concrete negocios e integre emprendimientos inmobiliarios a través de inversiones sobre una fracción de campo sito en Ruta 5 y Camino La Redención, Padrón N° 422.757, cuyo valor razonable se ha estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.525 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.943.

5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Banco de la Nación Argentina	1.813.446,00	1.501.920,00
Banco Itaú	600.891,40	2.157.100,22
Banco República	18.032.264,16	14.459.976,05
Banco Santander	1.241.885,71	7.871.143,03
BBVA Banco	5.424.613,64	4.006.760,00
Citibank	8.014.575,20	8.012.273,60
Credit Uruguay Banco	---	6.043.475,80
Discount Bank	2.802.100,00	2.502.561,50
HSBC Bank	2.547.083,00	225.704,08
Nuevo Banco Comercial	6.569.771,73	6.705.607,33
Obligaciones Negociables	2.007.137,50	2.003.610,00
Préstamos Particulares	116.578,01	93.558,34
Total	49.170.346,35	55.583.689,95

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.713.952,33 (US\$ 7.837.392,89 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 5.304,28 (US\$ 4.711,30 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Banco República	14.537.500,59	11.466.224,91
Crédit Uruguay Banco	---	2.011.559,12
HSBC Bank	4.600.000,00	4.600.000,00
Banco Santander	5.550.000,00	4.500.000,00
Nuevo Banco Comercial	2.053.088,88	2.707.875,92
BBVA Banco	5.779,56	---
Obligaciones Negociables S3	26.000.000,00	18.000.000,00
Total	52.746.369,03	43.285.659,95

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 5.779,56 (US\$ 11.559,12 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 490.000.000 equivalentes a US\$ 23.292.333,79 (\$ 467.000.000 equivalente a US\$ 22.107.316,53 al 31 de diciembre de 2009).

Durante el presente ejercicio el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por \$ 510.000.000 equivalente a US\$ 26.974.136,56 (\$ 23.000.000 equivalente a US\$ 1.185.017,26 al 31 de diciembre de 2010).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 467.000.000 equivalente a US\$ 22.107.316,53 al 31 de diciembre de 2010)

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.

6.3 Resultados Acumulados

Se ha contabilizado en el rubro Resultados Acumulados un monto equivalente a \$ 18.537.437, correspondiente a impuestos reliquidados en el marco de una inspección realizada por la DGI más las correspondientes multas y recargos según el siguiente detalle:

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

Detalle de Movimientos en Resultados Acumulados	Importe en US\$
Impuestos reliquidados período 01/01/2008 al 31/12/2010	687.252,07
Multas y recargos	406.758,63
Total pagado	1.094.010,70
IRAE crédito a futuros ejercicios	(162.621,61)
Total a Resultados Acumulados	931.389,09

De acuerdo con la actuación inspectiva realizada por la Dirección General Impositiva (DGI) la empresa fue notificada de una diferencia en la liquidación de Impuesto al Valor Agregado (IVA) por el período 1/1/2008 a 31/12/2010. La diferencia surge de una nueva interpretación de la normativa por parte de la DGI en base a la cual entiende que no corresponde la devolución del IVA compra correspondiente a los costos directos e indirectos de la elaboración de determinados fertilizantes.

ISUSA entiende que este cuestionamiento supone una interpretación ilegítima de la normativa vigente. En consecuencia, una vez que la DGI emita el acto final de determinación presentará los recursos administrativos para que el caso sea resuelto por el Tribunal de lo Contencioso Administrativo.

No obstante lo anterior, para evitar llevar adelante una disputa con el organismo fiscal con una deuda pendiente y en constante crecimiento por efecto de los recargos, el Directorio de la empresa decidió pagar la deuda bajo protesta.

La DGI también cuestionó la deducción incrementada en el IRAE de los gastos de certificación de calidad. ISUSA también pagó bajo protesta esta diferencia y oportunamente recurrirá la resolución final que determine la deuda.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

A efectos de garantizar los créditos obtenidos se han constituido los siguientes gravámenes:

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 1.827.000 (US\$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2010), el Padrón N° 4746 en calle Concepción entre Soriano y Colonia por US\$ 620.000 (US\$ 0 al 31 de diciembre de 2010), y el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 1.500.000 (US\$ 0 al 31 de diciembre de 2010), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2010) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas y equipos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva





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

Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 6.200.000 al 31 de diciembre de 2010), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

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\$ 1.050.000 (US\$ 330.038 al 31 de diciembre de 2010), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 1.950.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2010) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2010).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 2.472.033,60 (US\$ 1.267.440,10 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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 de los presentes estados contables se ha realizado el pago de una cuota de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 18.000.000 (US\$ 20.000.000 al 31 de diciembre de 2010).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 21 diciembre de 2011 quedó inscripto en el Banco Central del Uruguay un Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública escriturales no convertibles en acciones por hasta US\$ 50.000.000 con las siguientes características:

- Objeto: Financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente de financiación.
- Vigencia 5 años.
- Plazo de las emisiones: de 1 a 3 años desde la fecha de emisión.
- Monto en circulación: En ningún caso podrá haber series en circulación pendientes de pago bajo el Programa de Emisión por más de US\$ 25.000.000.

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de enero de 2013. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizarán semestralmente.





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

realizan en forma trimestral a la tasa del 3,25% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012 y con excepción del último pago que se realizará junto con el pago del capital.

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de diciembre de 2014. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones adicionales

La empresa se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1 y A2.

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas 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 los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2010

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	7.146.689,82
Depreciación de activos fijos	2.330.002,01
Intereses perdidos	5.794.092,40
Impuestos	149.173,35
Dividendos	(1.387.038,81)
Total (1)	14.032.918,77
Intereses perdidos	5.794.092,40
Porción corriente deuda a largo plazo	7.713.952,33
Total (2)	13.508.044,73
Relación (1)/(2)	1,04
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2011.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2010

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	125.387.586,69
Pasivo Corriente	73.242.650,64
	Ratio
Razón Corriente	1,71
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

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

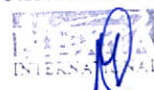
Al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	116.479.443,99
Pasivo Corriente	58.828.040,89
	Ratio
Razón Corriente	1,98
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2011.

Si bien se cumple con los ratios anteriores el directorio no propondrá pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico, bajo ninguna forma con excepción de dividendos pagados en acciones, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

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 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa US\$ 961.664,07 (US\$ 812.222,65 al 31 de diciembre de 2010)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 5.806.440,76 (US\$ 9.107.586,26 al 31 de diciembre de 2010)
Documentos descontados en Bancos US\$ 5.455.152,39 (US\$ 0,00 al 31 de diciembre de 2010)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.549.701,47	1.951.858,29
Formación de amortizaciones	698.388,34	288.104,10
Impuestos, tasas y contribuciones	1.725.175,11	1.988.854,99
Gastos directos de ventas	5.399.501,85	3.954.940,06
Fletes	4.419.884,01	3.830.119,82
Otros gastos	3.491.571,36	2.890.338,14
Total	18.284.222,14	14.904.215,40

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Sueldos y jornales	10.724.871,83	8.747.260,55
Cargas sociales	1.199.563,68	857.971,37
Total	11.924.435,51	9.605.231,92

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 283 personas (271 personas al 31 de diciembre de 2010).

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

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Mano de obra y cargas sociales	11.924.435,51	9.605.231,92
Amortizaciones	2.337.462,84	1.677.706,00
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(8.907.140,91)	(1.890.361,78)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	144.654.598,63	108.528.911,35
Impuestos, tasas y contribuciones	965.783,54	1.492.843,68
Gastos directos de ventas	5.399.501,85	3.954.940,06
Reparaciones y mantenimiento	5.016.717,97	3.145.169,07
Transportes y fletes	5.614.561,11	4.808.603,33
Servicios contratados	3.960.483,24	2.867.450,22
Otros gastos	6.980.708,96	6.033.622,67
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	177.947.112,74	140.224.116,52

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Impuesto corriente	168.682,35	7.398,49
Impuesto diferido (Nota 14)	(19.509,00)	495.326,00
Total Gasto/(Ingreso)	149.173,35	502.724,49

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	7.529.081,82	5.325.576,33
Utilidades no sujetas a impuesto	(4.893.672,96)	(10.322.191,73)
Ajustes de gastos según normas fiscales	1.992.760,13	(238.814,88)
Pérdidas fiscales	(4.628.168,99)	5.235.430,28
Diferencias temporarias	(78.036,00)	1.981.304,00
Utilidad fiscal	(78.036,00)	1.981.304,00
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(19.509,00)	495.326,00
Impuesto mínimo	7.717,42	7.151,18
Ajuste previsión ejercicios anteriores	160.964,93	247,31
Total Gasto/(Ingreso)	149.173,35	502.724,49

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

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

	31/12/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	1.997.408,00	3.165.969,00
A ser recuperados en más de 12 meses	4.122.785,00	2.934.715,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	6.120.193,00	6.100.684,00

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2010 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2011 US\$
Previsión para descuentos	391.132,00	58.687,00	449.819,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	(20.161,00)	55.501,00
Bienes de cambio	(71.470,00)	(342.799,00)	(414.269,00)
Inversiones en inmuebles	145.278,00	(145.278,00)	---
Bienes de uso	2.789.437,00	1.333.348,00	4.122.785,00
Pérdidas fiscales	2.770.645,00	(864.288,00)	1.906.357,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.100.684,00	19.509,00	6.120.193,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	449.819,00	---	449.819,00
Previsión para deudores incobrables	55.501,00	---	55.501,00
Bienes de cambio	---	(414.269,00)	(414.269,00)
Inversiones en inmuebles	---	---	---
Bienes de uso	4.122.785,00	---	4.122.785,00
Pérdidas fiscales	1.906.357,00	---	1.906.357,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.534.462,00	(414.269,00)	6.120.193,00

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 son los que 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

	Saldos al 31/12/2009 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2010 US\$
Previsión para descuentos	321.851,00	69.281,00	391.132,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	(8.321,00)	75.662,00
Bienes de cambio	2.047.726,00	(2.119.196,00)	(71.470,00)
Inversiones en inmuebles	146.247,00	(969,00)	145.278,00
Bienes de uso	2.507.851,00	281.586,00	2.789.437,00
Pérdidas fiscales	1.488.352,00	1.282.293,00	2.770.645,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.596.010,00	(495.326,00)	6.100.684,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	391.132,00	---	391.132,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	---	75.662,00
Bienes de cambio	---	(71.470,00)	(71.470,00)
Inversiones en inmuebles	145.278,00	---	145.278,00
Bienes de uso	2.789.437,00	---	2.789.437,00
Pérdidas fiscales	2.770.645,00	---	2.770.645,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.172.154,00	(71.470,00)	6.100.684,00

NOTA 15 - DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por US\$ 2.750.875,81 (US\$ 1.468.196,90 al 31 de diciembre de 2010) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Los activos y operaciones de la Sociedad se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo que la Sociedad no presenta información discriminada por segmentos de negocio.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Durante el presente ejercicio la Auditoría Interna de la Nación aprobó reforma de estatutos de la sociedad. Uno de los artículos reformados refiere al valor de cada acción, a partir de la reforma cada acción tiene valor nominal de \$ 1,00 modificando el valor nominal anterior de \$ 0,10.

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

Este nuevo valor genera un cambio en el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, razón por la cual también modifica la información comparativa al ejercicio anterior la que se modifica a los efectos de comparar valores determinados con el mismo criterio.

	31/12/2011	31/12/2010
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	7.146.689,82	4.656.571,70
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	835.666.667	482.588.889
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,00855	0,00965

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 26 de abril de 2011 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 18.681.234,35 equivalentes a \$ 0,0381250 por acción (con fecha 26 de abril de 2010 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 26.478.341,09 equivalentes a \$ 0,0566988 por acción teniendo en cuenta el nuevo valor por acción).

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales Nro.16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

NOTA 20 - DESCUENTOS CONCEDIDOS

Dentro de los saldos a cobrar se incluyen intereses implícitos por las ventas financiadas, a efectos de considerar a fecha de cada balance el valor actual neto a cobrar por créditos por ventas se contabiliza contra la previsión de descuentos los intereses no devengados. El resultado neto surge de la diferencia entre la previsión al cierre y la suma de la previsión al inicio del ejercicio y los descuentos efectivamente concedidos.

NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES

Funcionarios de la Dirección Nacional de Aduanas presentaron denuncia por infracción aduanera contra ISUSA y el Despachante REYMUDEZ en relación a la exportación de UREA a Zona Franca y la exportación de Fertilizantes y Bolsas al exterior.

Del expediente se desprende que la denuncia radica en:

- Que se importaba UREA exenta de gravámenes con destino agropecuario y se exportaba a Zona Franca Botnia.
- Que no condice los volúmenes de UREA ingresada en Admisión Temporal con la cantidad utilizada en la exportación de Fertilizantes.
- Que se ingresaron Bolsas con el Rótulo de Insumo Agropecuario sin respaldo de Admisión Temporal y se reexportaron al exterior cambiándole el destino.

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

En este sentido, se denuncian por infracción aduanera a los DUA's de importación N° 066717/2007, 109248/2007, 130824/2007 y 037091/2008 y a los DUA's de exportación N° 133495/2005, 0617845/2006, 72533/2006, 119142/2006, 131198/2006, 136297/2006, 042949/2007, 095219/2007, 115790/2007, 172656/2007 y 090982/2008.

En la denuncia no se discrimina en forma cierta un importe en concepto de defraudación aduanera sino que genéricamente se denuncian una serie de Documentos Únicos Aduaneros (DUA's), sin perjuicio que se va a dejar en claro en nuestra respuesta de que "no hay pérdida fiscal" de la Administración.

El art. 251 de la Ley 13.318 del 28 de diciembre de 1964 establece que para ser considerada Infracción Aduanera de Defraudación tiene que haber una operación, manejo, acción u omisión que desconozca las leyes, los reglamentos o los decretos, teniendo que traducirse en una pérdida de renta fiscal.

En cualquiera de las operativas que realiza ISUSA, a saber; ingreso de la mercadería mediante la importación tanto para su venta como tal en el mercado interno, así como para la fabricación de fertilizantes tanto para el mercado interno como para la exportación; o ingreso de la mercadería en admisión temporaria para la fabricación de fertilizantes para su exportación, no existe pérdida de renta fiscal para el Estado.

Se presentó un escrito contradiciendo las razones expuestas por los denunciantes y fundando con situaciones de hecho y de derecho las mismas, así como solicitando la clausura del procedimiento.

Por auto 1503/2011 de fecha 7 de junio de 2011, el Juzgado Letrado de Primera Instancia de Aduana resolvió instruir el Sumario aduanero contra ISUSA y el Despachante de Aduana REYMUÑEZ imputados de la comisión de una presunta infracción de defraudación.

Se inició la etapa de sumario, por la cual se comenzará a recibir la prueba de ambas partes a los efectos de apoyar los fundamentos expuestos.

Con fecha 18 de octubre de 2011 se pusieron los autos de manifiesto por el término legal, otorgándose vista de las operaciones formuladas por la DNA. El 31 de octubre de 2011 venció el referido plazo, habiendo ISUSA presentado el escrito correspondiente.

Con fecha 14 de noviembre de 2011 la Fiscal presentó una excepción de incompetencia, sosteniendo nuevamente que la Competencia de este proceso corresponde al Juzgado Letrado de Fray Bentos, sin perjuicio de lo cual hace referencia a dos conceptos que entendemos importante resaltar, como ser:

- a) Que mantiene nuevamente su posición en que no se verifica infracción aduanera en el ingreso de la mercadería al territorio nacional (importación).
- b) Y que centra la presunta infracción en las exportaciones realizadas a la Zona Franca de Botnia, ya que entiende que no era utilizadas como fertilizantes, sin perjuicio – entre otros fundamentos – de no compartir este criterio debido a que no le corresponde al Distribuidor o Importador realizar la "policía" del destino de la mercadería.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

NORMEY - PERAZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2011

ANEXO

CUADRO DE BIENES DE USO , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL 31/12/2011 (10)=(5-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2010 (10)=(5-9)
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	BAJAS DEL EJERCICIO (7)	TASA	IMPORTE (8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (9)=(6+7+8)		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1+2-3+4)	(6)	(7)		(8)	(9)=(6+7+8)	(10)=(5-9)	(10)=(5-9)
1. BIENES DE USO												
Inmuebles (Tierras)	3.062.074,68	200.832,00	730.300,00	529.468,00	3.062.074,68	-	-		-	-	3.062.074,68	3.062.074,68
Inmuebles (Mejoras)	16.493.265,49	10.021.556,85	-	-	26.514.822,34	3.153.927,27	-	2 y 3	576.203,58	3.730.130,85	22.784.691,49	13.339.338,22
Muebles, Utiles y Equipos de computación	408.368,61	15.038,72	-	-	423.407,33	340.286,05	-	10	6.935,59	347.221,64	76.185,69	68.082,56
Vehículos	477.767,61	147.517,76	9.432,11	-	615.853,26	298.251,36	9.432,11	20	57.548,12	346.367,37	269.485,89	179.516,25
Maquinarias y Equipos	20.044.138,14	10.023.881,61	1.922,17	-	30.066.097,58	10.462.457,46	192,22	10	1.673.436,43	12.135.701,67	17.930.395,91	9.581.680,68
Maquinarias en Leasing	167.139,84	-	-	-	167.139,84	163.022,99	-	10	2.058,41	165.081,40	2.058,44	4.116,85
Herramientas y Utiles Diversos	36.791,52	-	-	-	36.791,52	32.305,33	-	20	1.117,70	33.423,03	3.368,49	4.486,19
Instalaciones	349.825,82	35.307,93	-	-	385.133,75	328.206,76	-	20	6.793,41	335.000,17	50.133,59	21.619,07
Laboratorio	50.332,66	-	-	-	50.332,66	48.037,21	-	20	459,09	48.496,30	1.836,36	2.295,45
Obras en Proceso	12.561.581,04	10.046.258,28	19.192.929,64	-	3.414.909,68	-	-		-	-	3.414.909,68	12.561.581,04
Vehículos en Leasing	57.433,46	-	-	-	57.433,46	36.554,00	-		5.449,68	42.003,68	15.429,78	20.879,46
Importaciones en Trámite	85.008,60	110.180,41	194.914,01	-	275,00	-	-		-	-	275,00	85.008,60
Sub-Total	53.793.727,47	30.600.573,56	20.129.497,93	529.468,00	64.794.271,10	14.863.048,43	9.624,33		2.330.002,01	17.183.426,11	47.610.844,99	38.930.679,04
2. INVERSIONES EN INMUEBLES												
Inmuebles (Tierras)	240.832,00	-	240.832,00	-	-	-	-		-	-	-	240.832,00
Sub-Total	240.832,00	-	240.832,00	-	-	-	-		-	-	-	240.832,00
3. INTANGIBLES												
Patentes, Marcas y Licencias	54.236,00	-	-	-	54.236,00	24.236,00	-		-	24.236,00	30.000,00	30.000,00
Sub-Total	54.236,00	-	-	-	54.236,00	24.236,00	-		-	24.236,00	30.000,00	30.000,00
4. BIENES EN FIDEICOMISO												
Activo Fideicomitido	-	730.300,00	-	-	730.300,00	-	-		-	-	730.300,00	
Sub-total	-	730.300,00	-	-	730.300,00	-	-		-	-	730.300,00	
Total al 31 de Diciembre de 2011	54.088.795,47	31.330.873,56	20.370.329,93	529.468,00	65.578.807,10	14.887.284,43	9.624,33		2.330.002,01	17.207.662,11	48.371.144,99	
Total al 31 de Diciembre de 2010	39.434.991,57	15.023.339,04	369.535,14		54.088.795,47	13.393.702,73	184.125,94		1.677.707,64	14.887.284,43		39.201.511,04

A solo efecto de identificación

PERITZ & ASOCIADOS
INGENIEROS

ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
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