NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
Auditores & Consultores

NEXIA INTERNATIONAL

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31/03/2011

Expresados en Dólares Estadounidenses

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

www.npyas-nexia.com.uy

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoría y consultoría.

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera consolidado al 31/03/2012
- Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2012 y el 31/03/2012
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 31/03/2012

Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de marzo de 2012, los que comprende el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el período de tres meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Los referidos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la entidad.

2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nº 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento Nº 18 y en la Guía de Trabajo Nº 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria, o una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2012, referidos en el párrafo primero.

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

www.npyas-nexia.com.uy

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoría y consultoría.

3. Dejamos constancia que la relación que mantenemos con INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. así como de su controlada FANAPROQUI S.A., es exclusivamente de carácter profesional como auditores externos independientes.

Montevideo, 30 de abril de 2012.

Por Normey – Peruzzo & Asociados

Cr. Diego Donato Vincent
C.J.P.P.U. 77.665

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 6) 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 : $ 100

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

www.npyas-nexia.com.uy

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

www.isusa.com.uy

ISUSA

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 31 de Marzo 2012 US$	Al 31 de Diciembre 2011 US$
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	4.260.930,28	29.061,29
Bancos	3.481.535,18	2.717.678,73
	7.742.465,46	2.746.740,02
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 8)	2.730.000,00	2.472.033,60
Intereses a Cobrar	118.089,75	81.886,98
	2.848.089,75	2.553.920,58
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 6.1)	10.420.402,56	19.628.098,66
Deudores por Exportaciones	18.112.323,04	21.408.073,13
Documentos a Cobrar (Nota 8)	17.344.312,42	23.334.101,39
Menos: Previsión para Descuentos	(1.118.102,61)	(1.799.277,48)
Previsión para Deudores Incobrables	(473.690,46)	(473.690,46)
	44.285.244,95	62.097.305,24
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	1.153.551,17	992.463,27
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	2.874.504,88	1.606.674,75
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 6.1)	105.642,55	173.275,28
Diversos	1.395.697,49	1.309.357,12
	5.529.396,09	4.081.770,42
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	11.588.974,23	8.325.915,14
Mercaderías	427.346,30	468.562,98
Productos en Proceso	792.122,81	825.744,49
Materias Primas	33.144.538,28	29.025.261,99
Materiales y Suministros	461.166,20	437.322,05
Envases	1.030.949,26	1.368.163,17
Repuestos y Accesorios	1.093.609,48	1.318.391,86
Importaciones en Trámite	8.469.989,58	3.230.346,05
	57.008.696,14	44.999.707,73
Total Activo Corriente	117.413.892,39	116.479.443,99
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	20.514,55	20.514,55
Activo de Impuesto Diferido (Nota 15)	7.816.305,00	5.754.630,00
	7.836.819,55	5.775.144,55
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 6.2 y Anexo)	-	-
Acciones (Nota 6.3)	286.872,91	286.872,91
	286.872,91	286.872,91
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 8 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	68.375.810,43	66.036.801,10
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(18.030.633,53)	(17.223.360,73)
Activo Fideicomitido (Nota 6.4)	730.300,00	730.300,00
Importaciones en Trámite	275,00	275,00
	51.075.751,90	49.544.015,37
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)
	30.000,00	30.000,00
Total Activo no Corriente	59.229.444,36	55.636.032,83
Total del Activo	176.643.336,75	172.115.476,82

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

www.isusa.com.uy

ISUSA:.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 31 de Marzo 2012 US$	Al 31 de Diciembre 2011 US$
P A S I V O		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	3.607.985,57	1.617.898,55
Proveedores de Plaza (Nota 6.1)	3.167.442,71	2.057.633,19
Documentos a Pagar	157.600,68	-
Comisiones a Pagar	580.641,64	584.069,50
	7.513.670,60	4.259.601,24
Préstamos (Nota 6.5)		
Préstamos Bancarios	48.890.850,93	46.594.679,31
Obligaciones Negociables (Nota 9)	7.000.000,00	2.000.000,00
Documentos a Pagar	455.829,30	116.565,06
Intereses a Pagar	2.801.764,49	3.315.833,76
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(2.072.005,45)	(3.116.116,95)
	57.076.439,27	48.910.961,18
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	2.009.662,97	2.413.714,79
Dividendos a Pagar	143.999,67	141.373,34
Sueldos y Jornales a Pagar	55.595,72	40.811,58
Provisión para Beneficios Sociales	1.679.443,94	1.725.806,94
Acreedores por Cargas Sociales	329.299,30	551.025,42
Otras Deudas	563.847,55	525.361,23
	4.781.849,15	5.398.093,30
Total Pasivo Corriente	69.371.959,02	58.568.655,72
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	24.465.169,32	26.746.369,03
Obligaciones Negociables (Nota 9)	21.000.000,00	26.000.000,00
	45.465.169,32	52.746.369,03
Total Pasivo no Corriente	45.465.169,32	52.746.369,03
Total del Pasivo	114.837.128,34	111.315.024,75
P A T R I M O N I O (Nota 7)		
Aporte de Propietarios		
Capital Integrado	50.266.470,35	50.266.470,35
	50.266.470,35	50.266.470,35
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93	3.392.143,61	3.392.143,61
Fondo de Reserva Especial	(3.160.850,12)	(3.160.850,12)
	966.111,56	966.111,56
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos (Nota 5.4)	369.947,00	369.947,00
	369.947,00	369.947,00
Resultados Acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	9.197.923,16	2.051.233,34
Resultado del Período	1.005.756,34	7.146.689,82
	10.203.679,50	9.197.923,16
Total del Patrimonio	61.806.208,41	60.800.452,07
Total del Pasivo y Patrimonio	176.643.336,75	172.115.476,82

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

www.isusa.com.uy

ISUSA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2012
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período 01/01/2012	31/03/2012	Por el período 01/01/2011	31/03/2011
	US$	US$	US$	US$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	25.350.789,64		26.296.963,01	
Del Exterior	2.549.381,64	27.900.171,28	9.536.859,33	35.833.822,34
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(858.832,06)		(881.083,75)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		27.041.339,22		34.952.738,59
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 13)		(23.341.089,76)		(28.078.623,29)
RESULTADO BRUTO		3.700.249,46		6.874.115,30
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 11 y 13)		(3.925.080,01)		(4.146.141,81)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por ventade Bienes de Uso	4.344,26			
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 16)	(100.409,85)	(96.065,59)	(273.705,89)	(273.705,89)
RESULTADO OPERATIVO		(320.896,14)		2.454.267,60
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	18.187,55		15.798,36	
Intereses ganados	129.722,52		101.942,17	
Descuentos concedidos (Nota 20)	393.045,22		517.330,18	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1.288.537,65)		(1.365.134,22)	
Resultado por conversión	14.601,81	(732.980,55)	(28.023,92)	(758.087,43)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(1.053.876,69)		1.696.180,17
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 14)		2.059.633,03		1.872.806,83
RESULTADO DEL PERÍODO		1.005.756,34		3.568.987,00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Ganancia por Revalución de Propiedad, planta y equipos		0,00		0,00
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		1.005.756,34		3.568.987,00

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

www.isusa.com.uy

ISUSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

		De 2012		De 2011	
		US$	US$	US$	US$
1.	**Flujo de efectivo asociado a actividades operativas**				
	Resultado del período		1.005.756,34		3.568.987,00
	Ajustes:				
	Cargos no pagados				
	Amortizaciones	821.198,36		472.634,09	
	Ingresos no percibidos				
	Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	(4.344,26)		0,00	
	Cambios en activos y pasivos				
	Inversiones temporarias	(294.169,17)		526.695,14	
	Cuentas por cobrar	17.812.060,29		3.637.038,75	
	Otras cuentas por cobrar	(1.447.625,67)		(1.189.918,98)	
	Existencias	(12.008.988,41)		205.279,88	
	Otras Cuentas por cobrar no corrientes	(2.061.675,00)		(1.874.807,00)	
	Cuentas por pagar comerciales	3.254.069,36		2.866.971,45	
	Otras cuentas por pagar comerciales	(616.244,15)		2.188.228,39	
	Total ajustes		5.454.281,35		6.832.121,72
	Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		6.460.037,69		10.401.108,72
2.	**Flujo de efectivo asociado a inversiones**				
	Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	4.344,06			
	Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en inmuebles	(2.352.934,69)		(2.647.342,79)	
	Fondos aplicados a inversiones		(2.348.590,63)		(2.647.342,79)
3.	**Flujo de efectivo asociado al financiamiento**				
	Préstamos	884.278,38		(6.364.778,77)	
	Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		884.278,38		(6.364.778,77)
4.	**Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo**		4.995.725,44		1.388.987,16
5.	**Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo**		2.746.740,02		2.471.177,79
6.	**Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo**		7.742.465,46		3.860.164,95

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

www.isusa.com.uy

ISUSA:.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2012

		CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2012	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2011
1.	**SALDOS INICIALES**						
	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
	Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	
	Resultados Acumulados				9.197.923,16	9.197.923,16	7.449.143,06
	SUB-TOTAL	50.266.470,35	966.111,56	369.947,00	9.197.923,16	60.800.452,07	55.107.217,38
2.	**RESULTADO DEL PERIODO**				1.005.756,34	1.005.756,34	3.568.987,00
	SUB-TOTAL	-	-	-	1.005.756,34	1.005.756,34	3.568.987,00
3.	**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
	Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	
	Resultados Acumulados				10.203.679,50	10.203.679,50	11.018.130,06
						-	
	TOTAL	50.266.470,35	966.111,56	369.947,00	10.203.679,50	61.806.208,41	58.676.204,38

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.
Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy
www.isusa.com.uy
ISUSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2012

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 financieros

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 financieros 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 financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros 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,

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. Además, se han aplicado ciertas NIIF que no estaban vigentes al 31 de marzo de 2012, pero cuya adopción anticipada está permitida. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2012, con fecha de transición 1° de enero de 2011. En la Nota 3 a los estados financieros se detallan los efectos de la adopción de NIIF por primera vez.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como un único estado, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y las notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad con excepción de las Existencias según se explica en la nota 2.2.b y con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de situación financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año a partir de la fecha de cierre, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el periodo provenientes de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de bienes de uso, respecto al 31/12/2011.
En cambio, para el Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2011.

La Sociedad mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses y simultáneamente en pesos uruguayos a los efectos de dar cumplimiento a los requerimientos legales existentes.

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período: US$ 1 = $ 19,540 (US$ = $ 19,903 al 31 de diciembre de 2011).

b. Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del período. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los existencias son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

En el caso de los productos terminados, sus costos incluyen materias primas, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos generales de fabricación fijos y variables han sido imputados a la producción realizada en el período.

La valuación conjunta de las existencias no supera su valor de realización estimado.

c. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo figura 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la NIC 23.

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 Internacionales de Información Financiera.

Inversiones en entidades controladas

Por aplicación de la NIC 27, la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizan al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

Inversiones sin influencia significativa

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

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 financieros y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2011, con excepción de cambio por efecto de la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez y tal cual se detalla en la Nota 3.

NOTA 3 – EFECTO DE LA ADOPCIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS

Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2012 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros que la Sociedad ha preparado de acuerdo con NIIF. Las políticas contables descriptas en la Nota 2 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el período finalizado el 31 de marzo de 2012, y en la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2011 (fecha de transición).

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.
www.isusa.com.uy
Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy
ISUSA

Se presenta la reconciliación entre NIIF y Normas contables adecuadas en Uruguay al 1° de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 determinado en base a las nuevas políticas contables adoptadas, así como el resultado del trimestre finalizado al 31 de marzo de 2011 y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2011:

	Normas contables adecuadas en Uruguay US$	Efecto de transición US$	NIIF US$	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.471.177,79		2.471.177,79	
Inversiones Temporarias	1.303.270,56		1.303.270,56	
Cuentas por cobrar comerciales	52.644.996,56		52.644.996,56	
Otras Cuentas por cobrar	3.468.976,18		3.468.976,18	
Existencias	65.499.165,60		65.499.165,60	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	6.136.639,90	(207.639,00)	5.929.000,90	(3)
Inversiones a Largo Plazo	527.704,91		527.704,91	
Propiedad Planta y Equipo	38.930.679,04	509.153,70	39.439.832,74	(1)
Intangibles	30.000,00		30.000,00	
Total del Activo	**171.012.610,54**	**301.514,70**	**171.314.125,24**	
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	12.164.560,19		12.164.560,19	
Préstamos	55.583.689,95	(321.402,76)	55.262.287,19	(2)
Otras Cuentas a Pagar	5.494.400,50		5.494.400,50	
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	43.285.659,95		43.285.659,95	
Total del Pasivo	**116.528.310,59**	**(321.402,76)**	**116.206.907,83**	
PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	23.292.333,79		23.292.333,79	
Reservas de utilidades	24.365.740,53		24.365.740,53	
Ajustes al patrimonio			0,00	
Resultados Acumulados	6.826.225,63	622.917,46	7.449.143,09	
Total del Patrimonio	**54.484.299,95**	**622.917,46**	**55.107.217,41**	
Total del Pasivo y Patrimonio	**171.012.610,54**	**301.514,70**	**171.314.125,24**	

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.
Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy
www.isusa.com.uy
ISUSA

A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 31 de marzo de 2011:

	Normas contables adecuadas en Uruguay US$	Efecto de transición US$	NIIF US$	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.860.164,95		3.860.164,95	
Inversiones Temporarias	776.575,42		776.575,42	
Cuentas por cobrar comerciales	49.007.957,81		49.007.957,81	
Otras Cuentas por cobrar	4.658.895,16		4.658.895,16	
Existencias	65.293.885,72		65.293.885,72	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	8.046.953,90	(243.146,00)	7.803.807,90	(3)
Inversiones a Largo Plazo	527.704,91		527.704,91	
Propiedad Planta y Equipo	40.963.358,34	667.496,51	41.630.854,85	(1)
Intangibles	30.000,00		30.000,00	
Total del Activo	**173.165.496,21**	**424.350,51**	**173.589.846,72**	
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	15.031.531,64		15.031.531,64	
Préstamos	51.246.637,51	(305.089,32)	50.941.548,19	(2)
Otras Cuentas a Pagar	7.682.628,89		7.682.628,89	
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	41.257.933,62		41.257.933,62	
Total del Pasivo	**115.218.731,66**	**(305.089,32)**	**114.913.642,34**	
PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	23.292.333,79		23.292.333,79	
Reservas de utilidades	24.365.740,53		24.365.740,53	
Ajustes al patrimonio				
Resultados Acumulados	10.288.690,23	729.439,83	11.018.130,06	
Total del Patrimonio	**57.946.764,55**	**729.439,83**	**58.676.204,38**	
Total del Pasivo y Patrimonio	**173.165.496,21**	**424.350,51**	**173.589.846,72**	

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.
Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy
www.isusa.com.uy
ISUSA

A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2012:

	Normas contables adecuadas en Uruguay US$	Efecto de transición US$	NIIF US$	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.746.740,02		2.746.740,02	
Inversiones Temporarias	2.553.920,58		2.553.920,58	
Cuentas por cobrar comerciales	62.097.305,24		62.097.305,24	
Otras Cuentas por cobrar	4.081.770,42		4.081.770,42	
Existencias	44.999.707,73		44.999.707,73	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	6.140.707,55	(365.563,00)	5.775.144,55	(3)
Inversiones a Largo Plazo	286.872,91		286.872,91	
Propiedad Planta y Equipo	48.341.144,99	1.202.870,38	49.544.015,37	(1)
Intangibles	30.000,00		30.000,00	
Total del Activo	171.278.169,44	837.307,38	172.115.476,82	
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	4.259.601,24		4.259.601,24	
Préstamos	49.170.346,35	(259.385,17)	48.910.961,18	(2)
Otras Cuentas a Pagar	5.398.093,30		5.398.093,30	
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	52.746.369,03		52.746.369,03	
Total del Pasivo	111.574.409,92	(259.385,17)	111.315.024,75	
PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	50.266.470,35		50.266.470,35	
Reservas de utilidades	966.111,56		966.111,56	
Ajustes al patrimonio	369.947,00		369.947,00	
Resultados Acumulados	8.101.230,61	1.096.692,55	9.197.923,16	
Total del Patrimonio	59.703.759,52	1.096.692,55	60.800.452,07	
Total del Pasivo y Patrimonio	171.278.169,44	837.307,38	172.115.476,82	

(1) NIC 23. Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su cualificación, deben ser capitalizados, formando parte del costo de dichos activos. Se han incluido en el valor de las obras los intereses correspondientes a préstamos obtenidos a dicho fin.

(2) NIC 39. Al reconocer inicialmente un activo o un pasivo financiero, una entidad lo medirá por su valor razonable más, en el caso de un activo o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. Se ha recalculado los costos de emisión de obligaciones negociables.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

(3) NIC 12. Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes a resultados acumulados.

NOTA 4 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Un segmento es un componente distinguible dedicado a suministrar productos o prestar servicios, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

Los resultados de los segmentos incluyen las transacciones directamente atribuibles a estos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser atribuibles a los segmentos.

La información por segmentos que se detalla a continuación es presentada en relación a los segmentos del negocio: fertilizantes y fungicidas, productos químicos, y otros.

Información consolidada al 31/03/2012

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total
Ingresos Operativos Netos	21.859.379,22	4.176.591,43	1.005.368,58	27.041.339,23
Costos y gastos operativos	(21.617.142,22)	(3.566.892,16)	(591.668,93)	(25.775.703,31)
Resultado Bruto	242.237,00	609.699,27	413.699,65	1.265.635,92
			Gastos de Administración	(1.490.465,89)
			Resultados Diversos	(96.065,59)
			Resultados Financieros	(732.981,13)
			Impuesto a la Renta	2.059.633,03
			Resultado Neto	**1.005.756,34**

Información consolidada al 31/03/2011

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total
Ingresos Operativos Netos	31.306.546,38	3.469.826,40	176.365,21	34.952.737,99
Costos y gastos operativos	(28.879.256,67)	(2.507.392,47)	(82.433,18)	(31.469.082,32)
Resultado Bruto	2.427.289,71	962.433,93	93.932,03	3.483.655,67
			Gastos de Administración	(755.682,78)
			Resultados Diversos	(273.705,89)
			Resultados Financieros	(758.087,23)
			Impuesto a la Renta	1.872.806,80
			Resultado Neto	**3.568.986,57**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la empresa se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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.

5.1 Riesgo de mercado

5.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La empresa opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de marzo de 2012

Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.009.598,24	-
Cuentas por cobrar comerciales	21.951.159,70	-
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	59.254.096,54	190.291,00
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	400.853,72	-
Activo por impuesto diferido (no corriente)	152.730.599,71	-
Total Activo	**249.346.307,91**	**190.291,00**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(38.997.868,65)	-
Otras Cuentas a Pagar	(44.625.127,69)	-
Total Pasivo	**(83.622.996,34)**	**-**
Posición Activa/(Pasiva)	**165.723.311,57**	**190.291,00**

Al 31 de marzo de 2011

Activo	**$**
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.433.122,96
Cuentas por cobrar comerciales	6.487.935,17
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	34.636.537,00
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	690.281,37
Activo por impuesto diferido (no corriente)	112.453.014,53
Total Activo	**155.700.891,03**
Pasivo	
Cuentas por pagar comerciales	(30.370.081,17)
Otras Cuentas a Pagar	(39.764.508,69)
Total Pasivo	**(70.134.589,86)**
Posición Activa/(Pasiva)	**85.566.301,17**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

En el período finalizado el 31 de marzo de 2012, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 50 mil menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluído en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del ejercicio (utilidad después de impuestos mayor en aproximadamente US$ 105 mil al 31 de marzo de 2011).

5.1.2 Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio dado que no tiene activos financieros valuados a valores razonables.

5.1.3 Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 6.5 y 6.6) 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.

	31/03/2012	31/12/2011
Activos	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Depósitos en BCU (1)	2.730.000,00	2.472.033,60
Total activos	**2.730.000,00**	**2.472.033,60**
Tasa anual efectiva promedio	**12,98%**	**12,38%**

Pasivo	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Prestamos Bancarios corto plazo **(1)**	42.267.000,00	27.561.459,11
Prestamos Particulares **(2)**	455.829,30	116.565,06
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	31.079.303,62	45.768.544,59
Obligaciones Negociables **(4)**	28.000.000,00	28.000.000,00
Leasing **(5)**	9.716,63	11.044,64
Total pasivos	**101.811.849,55**	**101.457.613,40**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**4,78%**	**4,88%**

(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 para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.
(5) Tasa fija.

5.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la empresa establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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 tanto casos de atrasos como saldo con baja probabilidad de cobranza, como ser concursos, quiebras, fugas, etc. Por lo tanto el saldo de esta provisión representa los montos con riesgo de crédito.

5.3 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. Actualmente se encuentra vigente un programa de emisión de obligaciones negociables con un saldo a emitir de hasta US$ 40 millones por lo cual la fuente de financiación con que cuenta la empresa está diversificada.

Adicionalmente 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. Esta política ha sido aceptada por los accionistas a través de su aprobación en las asambleas ordinarias correspondientes.

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 marzo de 2012					
	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	49.564.445,36	13.270.025,09	9.158.989,90	9.001.911,74	80.995.372,09
Obligaciones Negociables	2.299.637,50	17.253.125,00	5.300.000,00	10.210.000,00	35.062.762,50
Préstamos Particulares	457.034,72	-	-	-	457.034,72
Totales	**52.321.117,58**	**30.523.150,09**	**14.458.989,90**	**19.211.911,74**	**116.515.169,31**

31 de marzo 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	48.092.517,52	11.288.130,87	9.162.166,59	6.139.783,87	74.682.598,85
Obligaciones Negociables	2.328.610,00	6.080.000,00	5.560.000,00	11.495.000,00	25.463.610,00
Préstamos Particulares	825.509,99	-	-	-	825.509,99
Totales	**51.246.637,51**	**17.368.130,87**	**14.722.166,59**	**17.634.783,87**	**100.971.718,84**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

6.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31/03/2012 US$	31/12/2011 US$
Activo		
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	401.000,00	281.044,50
Créditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	105.642,55	173.275,28
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	157.043,90	---

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 con empresas vinculadas.

	31/03/2012 US$	31/03/2011 US$
Ventas de Bienes y Servicios		
Myrin S.A.	---	---
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	325.753,25	512.353,20

6.2 Inmuebles

Al 31/03/2012 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 6.4.

6.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a US$ 286.872,91 (US$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2011). Durante el período no se acreditaron dividendos.

6.4 Activo Fideicomitido

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 Nº 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

6.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/2012 U$S	31/12/2011 US$
Banco de la Nación Argentina	1.823.496,00	1.813.446,00
Banco Itaú	-	600.891,40
Banco República	18.042.791,91	18.032.264,16
Banco Santander	1.358.644,75	1.241.885,71
BBVA Banco	12.073.520,56	5.424.613,64
Citibank	8.084.383,20	8.014.575,20
Discount Bank	2.826.236,00	2.802.100,00
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	3.203.084,80	2.547.083,00
Nuevo Banco Comercial	2.152.288,14	6.569.771,73
Prestamos Particulares	457.034,72	116.578,01
Obligaciones Negociables	7.054.959,19	1.747.752,33
	57.076.439,27	**48.910.961,18**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 9.144.694,70 (US$ 7.713.952,33 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 5.495,03 (US$ 5.304,28 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a deudas financieras por leasing.

6.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/2012 US$	31/12/2011 US$
Banco República	14.067.425,80	14.537.500,59
Banco Santander	5.050.000,00	5.550.000,00
BBVA	4.256,09	5.779,56
HSBC Bank	4.300.000,00	4.600.000,00
Nuevo Banco Comercial	1.043.487,43	2.053.088,88
Obligaciones Negociables	21.000.000,00	26.000.000,00
	45.465.169,32	**52.746.369,03**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 4.256,09 (US$ 5.779,56 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 7 - PATRIMONIO

7.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a $ 1.000.000.000 equivalentes a US$ 50.266.470,35 ($ 490.000.000 equivalente a US$ 23.292.333,79 al 31 de diciembre de 2010).

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

El capital integrado al cierre del período asciende a $ 1.000.000.000,00 equivalentes a US$ 50.266.470,35 ($ 1.000.000.000 equivalente a US$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2011)

7.2 Reservas

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

7.3 Resultados Acumulados

Al 31/12/2011 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:

Detalle de Movimientos en Resultados Acumulados	Importe en U$S
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 8 - 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 2011), el Padrón N° 4746 en calle Concepción entre Soriano y Colonia por US$ 1.500.000 (US$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2011), y el padrón

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US$ 620.000 (US$ 620.000 al 31 de diciembre de 2011), 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 2011) 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 Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US$ 8.000.000 (US$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2011), 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$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2011), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US$ 1.950.000 (US$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2011) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US$ 750.000 (US$ 750.000 al 31 de diciembre de 2011).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 2.730.000,00 (US$ 2.472.033,60 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 9 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

9.1 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$ 18.000.000 al 31 de diciembre de 2011).

9.2 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

9.3 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 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.

9.4 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.

9.5 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-existentes, 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 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	116.479.443,99
Pasivo Corriente	58.568.655,72
	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 propuso 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.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa	US$ 979.529,17	(US$ 961.664,07 al 31 de diciembre de 2011)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	US$ 4.691.023,43	(US$ 5.806.440,76 al 31 de diciembre de 2011)
Documentos descontados en Bancos	US$ 0,00	(US$ 5.455.152,39 al 31 de diciembre de 2010)

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Concepto	31/03/2012 US$	31/03/2011 US$
Retribuciones al personal y cargas sociales	719.252,73	586.842,78
Formación de amortizaciones	321.023,97	79.187,64
Impuestos, tasas y contribuciones	546.147,51	439.893,98
Gastos directos de ventas	929.440,35	1.374.847,18
Fletes	736.424,73	978.534,26
Otros gastos	672.790,72	686.835,97
Total	**3.925.080,01**	**4.146.141,81**

NOTA 12- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/2012 US$	31/03/2011 US$
Sueldos y jornales	2.948.995,63	2.497.276,90
Cargas sociales	340.337,84	260.479,15
Total	**3.289.333,47**	**2.757.756,05**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

El número promedio de empleados durante el período fue 289 personas (283 personas al 31 de marzo de 2011).

NOTA 13 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2012 US$	31/03/2011 US$
Mano de obra y cargas sociales	3.289.333,47	2.757.756,05
Amortizaciones	821.198,94	472.634,09
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(3.812.239,63)	(2.712.961,91)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	21.373.019,48	25.178.320,61
Impuestos, tasas y contribuciones	540.018,61	308.150,29
Gastos directos de ventas	929.440,35	1.374.847,18
Reparaciones y mantenimiento	1.206.339,22	993.491,96
Transportes y fletes	880.295,18	1.135.855,36
Servicios contratados	788.081,95	1.089.050,97
Otros gastos	1.250.682,20	1.627.620,50
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**27.266.169,77**	**32.224.765,10**

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/03/2012 US$	31/03/2011 US$
Impuesto corriente	2.041,97	2.000,17
Impuesto diferido (Nota 14)	(2061.675,00)	(1.874.807,00)
Total Gasto/(Ingreso)	**(2.059.633,03)**	**1.872.806,83**

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:

	31/03/2012 US$	31/03/2011 US$
Utilidad contable antes de impuesto	(1.053.876,69)	1.698.147,46
Utilidades no sujetas a impuesto	(723.029,57)	(1.561.504,63)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(322.289,44)	(1.003.185,09)
Pérdidas fiscales	2.005.692,70	1.008.570,25
Diferencias temporarias	(8.153.197,00)	(7.641.256,00)
Utilidad fiscal	**(8.246.700,00)**	**(7.499.228,00)**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**(2.061.675,00)**	**(1.874.807,00)**
Impuesto mínimo	2.041,97	2.000,17
Total Gasto/(Ingreso)	**(2.059.633,03)**	**(1.872.806,83)**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

NOTA 15 – 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:

	31/03/2012 US$	31/12/2011 US$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	3.086.876,00	1.932.562,00
A ser recuperados en más de 12 meses	4.729.429,00	3.822.068,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**7.816.305,00**	**5.754.630,00**

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período al 31 de marzo de 2012 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2011 US$	Cargo a Resultados US$	Saldos al 31/03/2012 US$
Previsión para descuentos	449.819,00	(170.293,00)	279.526,00
Previsión para deudores incobrables	55.501,00	0,00	55.501,00
Existencias	(414.269,00)	418.355,00	4.086,00
Bienes de uso	3.822.068,00	907.361,00	4.729.429,00
Pérdidas fiscales	1.841.511,00	906.252,00	2.747.763,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**5.754.630,00**	**2.061.675,00**	**7.816.305,00**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	279.526,00	-	279.526,00
Previsión para deudores incobrables	55.501,00	-	55.501,00
Existencias	4.086,00	-	4.086,00
Bienes de uso	4.729.429,00	-	4.729.429,00
Pérdidas fiscales	2.747.763,00	-	2.747.763,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**7.816.305,00**	-	**7.816.305,00**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período al 31 de marzo de 2011 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2010 US$	Cargo a Resultados US$	Saldos al 31/03/2011 US$
Previsión para descuentos	391.132,00	(166.444,00)	224.688,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	0,00	75.662,00
Existencias	(71.470,00)	589.852,00	518.382,00
Inversiones en inmuebles	145.278,00	32.972,00	178.250,00
Bienes de uso	2.662.149,00	1.925.580,00	4.587.729,00
Pérdidas fiscales	2.690.294,00	(507.153,00)	2.183.141,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**5.893.045,00**	**1.874.807,00**	**7.767.852,00**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	224.688,00	---	224.688,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	---	75.662,00
Existencias	518.382,00	---	518.382,00
Inversiones en inmuebles	178.250,00	---	178.250,00
Bienes de uso	4.587.729,00	---	4.587.729,00
Pérdidas fiscales	2.183.141,00	---	2.183.141,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**7.767.852,00**	---	**7.767.852,00**

NOTA 16 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

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 período por US$ 100.409,85 (US$ 273.705,89 al 31 de marzo de 2011) que se incluyen dentro de resultados diversos.

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 período excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/03/2012	31/03/2011
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	1.005.756,34	3.462.464,60
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	490.000.000
Utilidad básica por acción (US$ por acción)	0,0010	0,0071

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de $ 27.606.233,44 equivalentes a $ 0,027606 por acción (con fecha 26 de abril de 2011 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de $ 18.681.234,35 equivalentes a $ 0,03812 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 período y los descuentos efectivamente concedidos.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

El pasado 9 de abril del 2012 la Sra. Juez Letrado de Aduana Dra. Julia Staricco resolvió la clausura de las actuaciones tramitadas ante el Juzgado Letrado de Aduana en autos caratulados "Fisco c/ INDUSTRIA SULFURICA S.A. y otro. F: 316-134/2008".
Esta clausura de las actuaciones deviene de un pedido de la Sra. Fiscal de Aduanas Dra. Nancy Hagopian de fecha 29 de marzo de 2012, por el cual entiende que el "modus operandi" de ISUSA respecto a la importación y exportación de Urea y/o fertilizantes a Botnia, Argentina y Paraguay es el mismo desde hace más de 20 años, inclusive posteriormente a la denuncia por presunta infracción aduanera del año 2008, ISUSA siguió con este sistema de importación y exportación de productos. Adicionalmente expresa la Sra. Fiscal dos puntos relevantes, como ser que la Aduana no ha objetado este procedimiento en ningún momento en todo este plazo y que además la forma en que ISUSA realiza las operaciones de importación y exportación no apareja pérdida de renta fiscal para el Estado.

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2012

ANEXO

CUADRO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						
RUBRO	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	BAJAS DEL PERIODO (7)	TASA	IMPORTE (8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (9)=(6-7+8)	VALORES NETOS AL 31/03/2012 (10)=(5-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2011
1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO												
Inmuebles (Tierras)	3.062.074,68				3.062.074,68	-	-		-	-	3.062.074,68	3.062.074,68
Inmuebles (Mejoras)	27.073.067,34		-	-	27.073.067,34	3.740.618,57	-	2 y 3	198.317,62	3.938.936,19	23.134.131,15	22.784.691,49
Muebles, Utiles y Equipos de computación	423.407,33	966,45	-	-	424.373,78	347.221,64	-	10	1.906,89	349.128,53	75.245,25	76.185,69
Vehiculos	615.853,26	12.188,45	13.925,56	-	614.116,15	346.367,37	13.925,56	20	20.519,23	352.961,04	261.155,11	269.485,89
Maquinarias y Equipos	30.630.283,58	33.810,29		-	30.664.093,87	12.165.148,57		10	594.719,72	12.759.868,29	17.904.225,58	17.930.395,91
Maquinarias en Leasing	167.139,84	-	-	-	167.139,84	165.081,40	-	10	514,60	165.596,00	1.543,84	2.058,44
Herramientas y Utiles Diversos	36.791,52	-	-	-	36.791,52	33.423,03	-	20	279,41	33.702,44	3.089,08	3.368,49
Instalaciones	385.133,75	1.936,59	-	-	387.070,34	335.000,17	-	20	3.463,68	338.463,85	48.606,50	50.133,59
Laboratorio	50.332,66	-	-	-	50.332,66	48.496,30	-	20	114,77	48.611,07	1.721,59	1.836,36
Obras en Proceso	3.535.283,68	2.304.033,11		-	5.839.316,79	-	-		-	-	5.839.316,79	3.414.909,68
Vehiculos en Leasing	57.433,46	-	-	-	57.433,46	42.003,68	-		1.362,44	43.366,12	14.067,34	15.429,78
Importaciones en Trámite	275,00			-	275,00	-	-		-	-	275,00	275,00
Sub-Total	66.037.076,10	2.352.934,89	13.925,56		68.376.085,43	17.223.360,73	13.925,56		821.198,36	18.030.633,53	50.345.451,90	47.610.844,99
2. INVERSIONES EN INMUEBLES												
Inmuebles (Tierras)		-		-	-	-	-		-	-	-	
Sub-Total		-		-	-	-	-		-	-	-	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	730.300,00
Sub-total	730.300,00		-	-	730.300,00		-		-		730.300,00	730.300,00
Total al 31 de Marzo de 2012	66.821.612,10	2.352.934,89	13.925,56		69.160.621,43	17.247.596,73	13.925,56		821.198,36	18.054.869,53	51.105.751,90	
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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.
www.isusa.com.uy
Administración: Ruta 1 Km.24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy
ISUSA