

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
AL 31/12/2008**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Dictamen de los auditores
- Estado de situación patrimonial al 31/12/2008
- Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31/12/2008
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2008

- Anexos:
 - Anexo 1 – Bienes de uso, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones
 - Anexo 2 – Estados contables consolidados de Industria Sulfúrica S.A. y su controlada Fanaproqui S.A.

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 10 de marzo de 2009.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos auditado los estados contables de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos 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. Asimismo, hemos auditado los estados contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su sociedad controlada FANAPROQUI S.A., expresados en dólares estadounidenses.

Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados contables a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos y en Anexo 2 respectivamente.

2. 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.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

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.

4 Opinión

En nuestra opinión, en base a la auditoría que hemos realizado sobre los estados contables emitidos en dólares estadounidenses y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados contables expresados en pesos uruguayos mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.



por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Luis Rafael Normey
C.J.P. 30.699



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	309,626.40	1,631,651.99
Bancos	157,371,901.33	49,166,490.68
	<u>157,681,527.73</u>	<u>50,798,142.67</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	108,482.28	159,583.75
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	126,329,151.00	146,360,658.75
Intereses a Cobrar	3,775,940.93	3,062,761.43
	<u>130,213,574.21</u>	<u>149,583,003.93</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	312,980,410.21	170,849,324.30
Deudores por Exportaciones	370,259,545.78	302,388,788.85
Documentos a Cobrar (Nota 7)	878,547,286.19	708,748,280.88
Menos: Previsión para Descuentos	(37,289,539.87)	(54,974,304.82)
Previsión para Deudores Incobrables	(13,398,733.60)	(11,261,013.51)
	<u>1,511,098,968.71</u>	<u>1,115,751,075.70</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	1,264,481.84	25,780,206.89
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	6,112,349.79	7,056,823.10
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)		261,977.50
Diversos	69,881,277.81	18,061,589.07
	<u>77,258,109.44</u>	<u>51,160,596.56</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	183,010,786.35	23,221,064.25
Mercaderías	12,427,901.32	6,942,901.26
Materias Primas	741,863,655.19	652,181,270.04
Materiales y Suministros	6,050,578.72	2,816,999.23
Envases	30,101,202.40	24,174,970.45
Repuestos y Accesorios	21,435,050.17	11,757,422.06
Importaciones en Trámite	5,134,841.84	139,695,244.45
	<u>1,000,024,015.99</u>	<u>860,789,871.74</u>
Total Activo Corriente	<u>2,876,276,196.08</u>	<u>2,228,082,690.60</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	474,503.55	418,759.80
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	47,560,885.03	1,452,368.00
	<u>48,035,388.58</u>	<u>1,871,127.80</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo 1)	8,571,331.18	7,564,388.00
Acciones (Nota 5.3)	85,632,159.58	66,315,105.25
	<u>94,203,490.76</u>	<u>73,879,493.25</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	846,846,631.28	538,231,543.09
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(280,504,740.88)	(227,505,504.67)
	<u>566,341,890.40</u>	<u>310,726,038.42</u>
Total Activo no Corriente	<u>708,580,769.74</u>	<u>386,476,659.47</u>
Total del Activo	<u>3,584,856,965.82</u>	<u>2,614,559,350.07</u>

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2008	2007
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	5,071,405.38	185,104,809.86
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	25,920,560.41	40,109,454.86
Documentos a Pagar	535,652.65	87,603.04
Comisiones a Pagar	9,023,629.01	10,632,795.98
	<u>40,551,247.45</u>	<u>235,934,663.74</u>
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	1,858,617,159.52	1,001,269,843.17
Obligaciones Negociables (Nota 8)	60,905,000.00	53,750,000.00
Documentos a Pagar	2,142,260.53	3,250,626.93
Intereses a Pagar	48,615,856.59	40,458,227.65
Menos: Intereses a Vencer	(24,055,220.78)	(24,876,801.18)
	<u>1,946,225,055.86</u>	<u>1,073,851,896.57</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	94,231,231.78	128,578,188.92
Dividendos a Pagar	2,634,411.18	1,994,376.98
Deudas con empresas vinculadas	9,338,291.28	
Sueldos y Jornales a Pagar	127,714.86	463,784.46
Provisión para Beneficios Sociales	13,686,163.29	12,661,211.11
Acreedores por Cargas Sociales	5,471,831.15	4,039,723.80
Otras Deudas	32,329,045.90	5,739,510.14
	<u>157,818,689.44</u>	<u>153,476,795.41</u>
Total Pasivo Corriente	<u>2,144,594,992.75</u>	<u>1,463,263,355.72</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	199,452,033.85	245,835,464.48
Obligaciones Negociables (Nota 8)		53,750,000.00
	<u>199,452,033.85</u>	<u>299,585,464.48</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>199,452,033.85</u>	<u>299,585,464.48</u>
Total del Pasivo	<u>2,344,047,026.60</u>	<u>1,762,848,820.20</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	349,405,423.00	241,729,321.00
	<u>349,405,423.00</u>	<u>241,729,321.00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	152,290,358.45	77,416,795.21
Ajustes por conversión	53,012,389.19	(18,996,980.04)
	<u>205,302,747.64</u>	<u>58,419,815.17</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	45,296,669.83	30,359,318.38
Fondo de Reserva Especial	304,599,962.74	211,640,048.45
	<u>349,896,632.57</u>	<u>241,999,366.83</u>
Resultados		
Resultados acumulados	10,814,997.96	10,814,997.96
Resultado del Ejercicio	325,390,138.05	298,747,028.91
	<u>336,205,136.01</u>	<u>309,562,026.87</u>
Total del Patrimonio	<u>1,240,809,939.22</u>	<u>851,710,529.87</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3,584,856,965.82</u>	<u>2,614,559,350.07</u>

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS

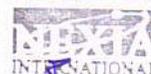
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2008		De 2007	
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	3,652,345,979.63		2,582,687,861.78	
Del Exterior	683,862,212.67	4,336,208,192.30	622,084,893.81	3,204,772,755.59
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(92,912,489.25)		(93,287,653.72)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		4,243,295,703.05		3,111,485,101.87
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3,124,326,605.15)		(2,420,841,653.58)
RESULTADO BRUTO		1,118,969,097.90		690,643,448.29
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(259,544,960.31)		(217,656,500.05)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos			55,104.00	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	9,019,914.56		17,817,377.41	
Resultado por venta de Bienes de Uso	1,635,678.86		509,561.84	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(501,189,823.00)	(490,534,229.58)	(22,925,174.27)	(4,543,131.02)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1,339,082.08		1,278,474.10	
Intereses ganados	29,188,413.69		23,421,735.70	
Descuentos concedidos	(3,679,954.13)		(97,118,294.38)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(90,902,778.98)		(76,802,894.91)	
Resultado por desvalorización monetaria	(7,379,600.74)	(71,434,838.08)	(509,533.83)	(149,730,513.32)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		297,455,069.93		318,713,303.90
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		27,935,068.12		(19,966,274.99)
RESULTADO NETO		325,390,138.05		298,747,028.91

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Contables

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



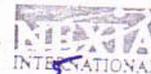
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2008		De 2007	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		325,390,138.05		298,747,028.91
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	25,894,313.76		19,964,397.98	
Ajustes por conversión	53,012,389.18		(18,996,980.04)	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Resultado de la inversión	(9,019,914.56)		(17,817,377.41)	
Ajustes por conversión del resultado de la inversión	(1,469,519.71)		1,132,986.54	
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(1,902,162.79)		(477,159.39)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	39,281,362.62		(62,087,592.72)	
Créditos por Ventas	(246,823,261.44)		(504,318,193.43)	
Otros Créditos	(19,287,204.63)		(4,062,815.24)	
Bienes de Cambio	(24,648,999.46)		(493,937,555.06)	
Otros Créditos no corrientes	(45,915,183.21)		10,678,218.59	
Deudas Comerciales	(226,790,160.83)		208,332,695.20	
Deudas Diversas	(16,088,365.90)		128,469,306.05	
Total ajustes		(473,756,706.97)		(733,120,068.93)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(148,366,568.92)		(434,373,040.02)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso	2,850,357.17		1,337,159.39	
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(241,095,666.08)		(118,848,261.16)	
Fondos aplicados a inversiones		(238,245,308.91)		(117,511,101.77)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(103,170,864.87)		(27,377,545.80)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	491,210.61		270,047.03	
Deudas Financieras	589,412,857.62		608,472,086.32	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		486,733,203.36		581,364,587.55
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		100,121,325.53		29,480,445.76
5. Saldo inicial del efectivo	50,798,142.67		24,212,937.20	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	6,762,059.52		(2,895,240.29)	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		57,560,202.19		21,317,696.91
6. Saldo final del efectivo		157,681,527.72		50,798,142.67

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
 PROGRAMA
 DE CIUDADANO
 RESPONSABLE
 DEL MEDIO
 AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2008	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2007
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	241,729,321.00				241,729,321.00	202,416,307.00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			30,359,318.38		30,359,318.38	19,607,564.10
Reservas afectadas						
Reservas libres			211,640,048.45		211,640,048.45	182,879,185.55
Resultados no asignados				309,562,026.87	309,562,026.87	119,931,563.47
Reexpresiones Contables		58,419,815.17			58,419,815.17	155,595,149.98
SUB-TOTAL	241,729,321.00	58,419,815.17	241,999,366.83	309,562,026.87	851,710,529.87	680,429,770.10
2. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reserva legal						
Reservas afectadas	3,323,192.00		(3,323,192.00)			
Reservas libres	104,352,910.00		(104,352,910.00)			
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(59,749,405.78)	(59,749,405.78)	(21,823,313.10)
Reserva legal			14,937,351.45	(14,937,351.45)		
Reservas afectadas			3,323,192.00	(3,323,192.00)		
Reservas libres			196,821,613.68	(196,821,613.68)		
Dietas y otros conceptos				(23,915,466.00)	(23,915,466.00)	(8,737,668.26)
4. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		93,870,543.29			93,870,543.29	(78,178,354.77)
Ajustes por conversión		53,012,389.18			53,012,389.18	(18,996,980.04)
5. RESULTADO DEL EJERCICIO				325,390,138.05	325,390,138.05	298,747,028.91
6. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres			491,210.61		491,210.61	270,047.03
SUB-TOTAL (2 a 6)	107,676,102.00	146,882,932.47	107,897,265.74	26,643,109.14	389,099,409.35	171,280,759.77
7. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	349,405,423.00				349,405,423.00	241,729,321.00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			45,296,669.83		45,296,669.83	30,359,318.38
Reservas afectadas						
Reservas libres			304,599,962.74		304,599,962.74	211,640,048.45
Resultados no asignados				336,205,136.01	336,205,136.01	309,562,026.87
Reexpresiones Contables		205,302,747.64			205,302,747.64	58,419,815.17
Ajustes por conversión						
TOTAL	349,405,423.00	205,302,747.64	349,896,632.57	336,205,136.01	1,240,809,939.22	851,710,529.87

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 CIUDADANO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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 Inversión en otras sociedades

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.

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.

1.4 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 25 de febrero de 2009 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

1.5 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 16 de enero de 2008, se le otorgó a Industria Sulfúrica S.A. promovida la actividad del proyecto de inversión que presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Dicha resolución incluye:

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 para la obra civil prevista en el proyecto por el menor de los siguientes montos imponible: a) el equivalente a US\$ 626.848 o b) el equivalente al 15 % de la inversión en obra civil que efectivamente se ejecute con exclusión de honorarios y leyes sociales,

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas deduciendo de la renta neta fiscal ajustada aplicable a los ejercicios fiscales comprendidos entre el 1º/01/2007 y el 31/12/2009, el monto del



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

aumento de capital integrado derivado de la capitalización de reservas o de la distribución de dividendos en acciones con un monto máximo generador de dicha exoneración de US\$ 5.558.466 equivalente al 50% de la inversión efectivamente realizada,

D) el diferimiento de la imputación de la renta neta fiscal no exonerada, generada por el proyecto, hasta un monto equivalente al restante 50 % (US\$ 5.558.466) de la inversión ejecutada y financiada con aportes propios o fondos generados en operaciones por el proyecto. La renta que se difiere se imputará en el quinto ejercicio siguiente a aquel en que se compromete la inversión según cronograma presentado (1º/01/2007 – 31/12/2007),

E) el cómputo como activos exentos de los bienes de activo fijo incorporados en la actividad del proyecto para la liquidación del Impuesto al Patrimonio por el término de cinco años a partir del ejercicio de su incorporación inclusive. A los efectos del cómputo de pasivos, los citados bienes se considerarán activos gravados.

El 23 de junio de 2008 se presentó ante la Comisión de Aplicación la solicitud de adecuación del proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por los Decretos 162/2004, y 222/04 emitidos por el Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay.

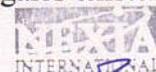
En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Anexo de Bienes de Uso y Notas complementarias respecto al ejercicio finalizado el 31/12/2007.

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

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

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: US\$ 1 = \$ 24,362 (US\$ 1 = \$ 21,50 al 31 de diciembre de 2007)
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 20,949 (US\$ 1 = 22,96 al 31 de diciembre de 2007)
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión han sido incluidas en el rubro ajustes al patrimonio.

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



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://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 son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

b. Bienes de cambio

Los bienes de cambio son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

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

Los repuestos y materiales se valúan a su costo de última compra en dólares estadounidenses.

El ordenamiento de las salidas se realiza siguiendo el criterio de primero entrado, primero salido, con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del ejercicio.

La valuación conjunta de los Bienes de Cambio no supera su valor de realización estimado.

c. Bienes de uso

Los bienes de uso figuran a sus valores históricos de adquisición en moneda extranjera, más los gastos necesarios para ponerlos en condiciones operativas, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

La amortización se calcula linealmente, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo Nro. 1.

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 al valor patrimonial proporcional a la fecha de cierre del último ejercicio económico de cada Sociedad, según se expone en Nota 5.3.

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.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

e. Intangibles

El Valor llave se origina, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3, como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A.. El método de depreciación utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo 1.

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

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

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan a sus valores históricos, incluyéndose en el rubro Ajustes al Patrimonio, el ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto del dólar estadounidense – moneda funcional de la Sociedad – tal como se detalla en la Nota 6.

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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

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

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

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

2.4 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación de los resultados del ejercicio coinciden con los aplicados en el ejercicio anterior.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la empresa se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros que se detallan a continuación:

3.1 Riesgo cambiario

La empresa opera fundamentalmente en dólares estadounidenses y dispone de una cobertura en bienes de cambio que se tratan de commodities que se comercializan internacionalmente en dólares estadounidenses.

3.2 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. 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. De cualquier forma adicionalmente se formalizan los créditos con documentos de productores agropecuarios diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo.

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.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

3.3 Riesgo de tasa de interés

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

NOTA 4 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera distinta al peso uruguayo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Activo	31/12/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja y Bancos	6,346,098.69	154,603,656.29	2,337.711,99	50.260.807,79
Inversiones Temporarias	5,344,945.99	130,213,574.21	6,957.349,02	149.583.003,93
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	46,225,059.84	1,126,134,907.82	37.700.861,50	810.568.522,25
Deudores por Exportaciones	15,143,058.54	368,915,192.15	14.009.412,40	301.202.366,60
Créditos Diversos	2,625,664.59	63,966,440.74	640.732,97	13.775.758,86
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	253,791.57	6,182,870.23	326.718,75	7.024.453,13
Créditos con Empresas Vinculadas	-	-	12.185,00	261.977,50
Total Activo	75,938,619.22	1,850,016,641.44	61.984.971,63	1.332.676.890,06
Pasivo				
Proveedores por Importaciones	208,168.68	5,071,405.38	8.609.526,04	185.104.809,86
Proveedores de Plaza	595,656.72	14,511,389.01	718.102,94	15.439.213,21
Documentos a Pagar	16,463.70	401,088.66	-	-
Comisiones a Pagar	370,397.71	9,023,629.01	494.548,65	10.632.795,98
Deudas Financieras	79,887,737.29	1,946,225,055.87	49.946.599,84	1.073.851.896,57
Cobros anticipados	3,552,415.44	86,543,944.95	5.979.381,77	128.556.708,06
Deudas Diversas	1,223,262.36	29,801,117.61	216.510,18	4.654.968,87
Deudas con Empresas Vinculadas	383,313.82	9,338,291.28	-	-
Deudas Financieras Largo Plazo	8,187,013.95	199,452,033.85	13.934.207,65	299.585.464,48
Total Pasivo	94,424,429.67	2,300,367,955.62	79.898.877,07	1.717.825.857,03
Posición Neta Pasiva	18,485,810.45	450,351,314.18	17.913.905,44	385.148.966,97

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.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://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 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	31/12/08	31/12/07
Activo	\$	\$
Deudores Plaza		
Fanaproqui S.A.	2.808.757,83	
Myrin S.A.	13.662,21	-
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.		261.977,50
Myrin S.A.	-	-
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	3.327.618,25	-
Myrin S.A.	2.045.319,02	2.009.994,15
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	9.338.291,28	-

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 con empresas vinculadas.

	31/12/08	31/12/07
Ventas de bienes y servicios	\$	\$
Fanaproqui S.A.	2.199.695,28	825.044,64
Myrin S.A.	150.029,82	-
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	28.444.135,52	39.801.917,68
Myrin S.A.	25.640.897,46	21.206.714,47

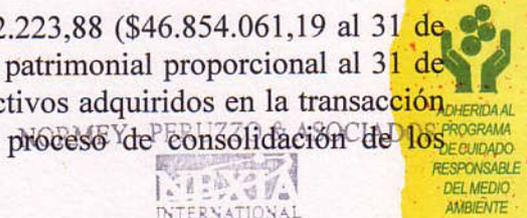
5.2 Inversiones en Inmuebles

Corresponden a: a) terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención; b) terreno en Ruta Interbalnearia padrón 40.942; c) terreno en Ruta 5 padrones 471 y 14.968, que no constituyen asiento de la actividad industrial o comercial.

5.3 Inversiones en Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.3 y de acuerdo a los siguientes criterios de valuación

5.3.1 La inversión en Fanaproqui S.A. que asciende a \$ 45.862.223,88 (\$46.854.061,19 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2008, considerando el mayor valor de los activos adquiridos en la transacción mencionada en la nota 1.3, y los ajustes producto del proceso de consolidación de los





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

estados contables. La variación patrimonial originó una pérdida de \$ 6.216.144,61 (ganancia de \$13.716.307,67 al 31 de diciembre de 2007), en el resultado del ejercicio.

- 5.3.2 La inversión en Myrin S.A. que asciende a \$ 39.769.935,71 (\$19.461.044,06 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional. Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos. La variación patrimonial originó una ganancia de \$ 15.236.059,17 (\$4.101.069,74 al 31 de diciembre de 2007), en el resultado del ejercicio.

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
ABN AMRO Bank	6,090,305.09	148,372,012.60	5.300.728,56	113.965.664,04
Banco de la Nación Argentina	1,518,720.00	36,999,056.64	1.205.952,00	25.927.968,00
Banco Itaú	10,152,043.24	247,324,077.41	6.218.688,66	133.701.806,19
Banco República	14,649,357.50	356,887,647.43	5.349.878,59	115.022.389,69
Banco Santander	8,785,018.23	214,020,614.12	8.348.373,80	179.490.036,70
BBVA Banco	5,260,737.59	128,162,089.17	4.677.397,18	100.564.039,37
Citibank	6,383,665.23	155,518,852.33	4.427.320,80	95.187.397,20
Credit Uruguay Banco	6,932,190.70	168,882,029.83	4.690.205,32	100.839.414,38
Discount Bank	2,023,540.00	49,297,481.48	-	-
HSBC Bank	3,273,098.75	79,739,231.75	540.438,65	11.619.430,98
Nuevo Banco Comercial	12,187,840.48	296,920,169.77	6.435.680,79	138.367.136,99
Obligaciones Negociables	2,543,263.75	61,958,991.48	2.600.697,00	55.914.985,50
Préstamos Particulares	87,956.73	2,142,801.86	151.238,49	3.251.627,54
Total	79,887,737.29	1,946,225,055.87	49.946.599,84	1.073.851.896,57

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 267.899,17 (\$256.941,56 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	4,333,333.62	105,568,673.65	3.704.166,72	79.639.584,50
Banco Santander	500,000.00	12,181,000.00	1.375.000,00	29.562.500,00
Banco Itaú	743,750.00	18,119,237.50	1.168.750,00	25.128.124,99
BBVA Banco	720,000.00	17,540,640.00	1.440.000,00	30.960.000,01
Credit Uruguay Banco	708,627.85	17,263,591.68	1.374.431,88	29.550.285,41
HSBC Bank	683,333.34	16,647,366.83	1.216.666,66	26.158.333,18
Nuevo Banco Comercial	497,969.14	12,131,524.19	1.155.192,39	24.836.636,39
Obligaciones Negociables		-	2.500.000,00	53.750.000,00
Total	8,187,013.95	199,452,033.85	13.934.207,65	299.585.464,48



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 194.144,19 (\$434.136,39 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital social autorizado de la Sociedad a la fecha de los estados contables asciende a \$349.405.423 (\$241.729.321 al 31 de diciembre de 2007) y se encuentra totalmente integrado. El capital está representado por acciones al portador de \$ 0,10 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio de acuerdo con lo detallado en la Nota 6.2.

6.2 Ajustes al Patrimonio

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

	31/12/08		31/12/07	
	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre
Capital	\$ 349.405.423,00	\$ 419.995.760,33	\$ 241.729.321,00	\$ 253.474.058,87
Reservas	\$ 349.896.632,57	\$ 411.362.416,16	\$ 241.999.366,83	\$ 245.715.324,63
Resultados no asignados	\$ 10.814.997,96	\$ 31.049.235,50	\$ 10.814.997,96	\$ 72.771.097,52
Resultado del ejercicio	\$ 325.390.138,05	\$ 378.402.527,22	\$ 298.747.028,91	\$ 279.750.048,85
	<u>\$ 1.035.507.191,58</u>	<u>\$ 1.240.809.939,21</u>	<u>\$ 793.290.714,70</u>	<u>\$ 851.710.529,87</u>

6.3 Reservas, Resultado del ejercicio y Resultados Acumulados

Las reservas, resultado del ejercicio y los resultados acumulados se mantienen expresados a su valor histórico en moneda local.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

Se encuentra constituida hipoteca sobre inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 1.827.000 (US\$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2007) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2007), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida garantía a favor de Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 555.000 (US\$ 285.000 al 31 de diciembre de 2007) por una línea de crédito solicitada por Myrim S.A.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 5.185.500,00 (US\$ 6.807.472,50 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456. Dichos saldos se incluyen en Inversiones Temporarias.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 11.298.130,54 (US\$ 7.316.059,89 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Características de la emisión

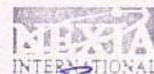
Con fecha 26 de octubre de 2004 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 10.000.000, con vencimiento el 1ero. de octubre de 2009. Las amortizaciones de capital se realizan en ocho semestres a partir del 1ero. de abril de 2006. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3 puntos porcentuales con un mínimo del 7% anual. A la fecha se han realizado los pagos por seis cuotas de amortización del capital y los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión, quedando un saldo de US\$ 2.500.000 (US\$ 5.000.000 al 31 de diciembre de 2007).

8.2 Obligaciones adicionales

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas de acuerdo al numeral 8, literal C (incluidas las modificaciones resueltas en la reunión de obligacionistas de fecha 17 de octubre de 2006) tal como se detalla a continuación:

- 1) No se han gravado a cualquier título otros bienes muebles del activo fijo o inmuebles de que disponía al momento de la emisión con garantía alguna en beneficio de nuevas obligaciones o deudas o de obligaciones o deudas pre-existentes.
- 2) No se han cedido cuentas a cobrar sea mediante una operación de securitización, factoring o cualquier otra forma de cesión o transferencia que implique una reducción del activo.
- 3) Al 31 de diciembre de 2008 se muestra una relación de Deudas Netas a Patrimonio igual a 1,14, superior al límite impuesto para dicho ejercicio de 1. Por esta razón la empresa no incurrirá en mayores endeudamientos. A la fecha de aprobación de estos estados contables por el Directorio la empresa ya ha reducido su endeudamiento.
- 4) Al no cumplirse con la relación detallada en punto 3), también existe restricción para otorgar por sí, o permitir otorgar a subsidiarias, cuyo capital integrado le pertenezca total o mayoritariamente (entendiéndose por ello más del 50% del capital integrado), cualquier tipo de préstamo, asistencia financiera o donación, o garantizar a persona física o jurídica.
- 5) No existe restricción alguna para la distribución y pago de dividendos y/o recomprar o rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento en la medida que se han cumplido con las siguientes condiciones:
 - a. Al 31 de diciembre de 2008 el ratio de cobertura de deuda es superior a 1

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.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

- b. La empresa no se encuentra en caducidad de los plazos y/o incumplimiento de sus obligaciones.
- c. Al 31 de diciembre de 2008 el ratio de razón corriente es mayor que 1.

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	\$ 7.650.940,00 (\$7.650.940,00 al 31 de diciembre de 2007)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	\$ 185.508.523,64 (\$129.695.783,86 al 31 de diciembre de 2007)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	29,116,048.09	27.666.064,13
Formación de amortizaciones	5,931,849.08	6.110.151,71
Impuestos, tasas y contribuciones	38,897,713.76	32.461.312,02
Gastos directos de ventas	74,627,541.94	71.053.602,54
Fletes	58,023,318.66	49.418.990,12
Otros gastos	52,948,488.78	30.946.379,53
Total	259,544,960.31	217.656.500,05

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Sueldos y jornales	110,829,365.55	89.472.267,22
Cargas sociales	10,595,478.80	6.968.505,80
Total	121,424,844.35	96.440.773,02

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 208 personas (169 personas al 31 de diciembre de 2007).

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERENCIA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Mano de obra y cargas sociales	121,424,844.35	96.440.773,02
Amortizaciones	22,267,151.51	21.320.117,82
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(140,286,639.34)	29.499.564,55
Materias primas y materiales de consumo utilizados	3,005,777,936.16	2.184.294.493,47
Impuestos, tasas y contribuciones	29,021,863.69	19.045.364,77
Gastos directos de ventas	74,627,541.94	71.053.602,54
Reparaciones y mantenimiento	55,730,435.53	53.362.681,23
Transportes y fletes	76,036,126.10	64.898.773,20
Servicios contratados	52,123,147.61	44.835.205,90
Otros gastos	87,149,157.91	53.747.577,13
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	3,383,871,565.46	2.638.498.153,63

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Impuesto corriente	(11.547.616,92)	(9.550.402,11)
Impuesto diferido (Nota 14)	39.482.685,04	(10.415.872,88)
Total	27.935.068,12	(19.966.274,99)

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:

	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Utilidad contable antes de impuesto	297,455,069.93	318.713.303,90
Diferencias permanentes:		
Utilidades no sujetas a impuesto	57,082,232.19	(269.916.121,75)
Ajustes de gastos según normas fiscales	33,693,795.21	(16.962.508,45)
Diferencias temporarias	(157,930,740.18)	41.663.491,52
Ajuste por cambio de tasas	0.00	(6.943.915,25)
Utilidad fiscal	230,300,357.15	66.554.249,97
Impuesto a la renta 25%/30%	57,575,089.29	19.966.274,99
Exoneración por inversiones	(87,353,171.24)	-
Ajuste previsión ejercicios anteriores	1,843,013.83	-
Total	(27,935,068.12)	19.966.274,99

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://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:

	31/12/08	31/12/07
Activos por impuesto diferido.	\$	\$
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	40.556.054,81	15.408.276,00
A ser recuperados en más de 12 meses	7.004.830,22	18.028.266,00
	47.560.885,03	33.436.542,00
Pasivos por impuesto diferido.		
A ser cancelados dentro de los próximos 12 meses	-	17.219.780,00
A ser cancelados en más de 12 meses	-	14.764.394,00
	-	31.984.174,00
Activo neto por impuesto diferido	47.560.585,03	1.452.368,00

Activo neto por impuesto diferido

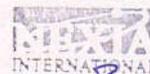
Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2008 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/07	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/08
Previsión para descuentos	13.743.574,00	(5,374,989.68)	953,802.96	9,322,387.28
Previsión para deudores incobrables	1.664.702,00	137,320.70	243,971.15	2,045,993.85
Otras previsiones	-	5,760,975.00	938,575.00	6,699,550.00
Bienes de cambio	(17.219.780,00)	36,116,117.90	3,591,785.78	22,488,123.68
Inversiones en inmuebles	2.619.044,00	(266,911.21)	305,152.36	2,657,285.15
Bienes de uso	15.409.222,00	(11,275,841.15)	214,164.22	4,347,545.07
Renta difer. por autocanalización de ahorro	(14.764.394,00)	14,386,013.48	378,380.52	-
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	1.452.368,00	39,482,685.04	6,625,831.99	47,560,885.03

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	9,322,387.28	-	9,322,387.28
Previsión para deudores incobrables	2,045,993.85	-	2,045,993.85
Otras previsiones	6,699,550.00	-	6,699,550.00
Bienes de cambio	22,488,123.68	-	22,488,123.68
Inversiones en inmuebles	2,657,285.15	-	2,657,285.15
Bienes de uso	4,347,545.07	-	4,347,545.07
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	47,560,885.03	-	47,560,885.03

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.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2007 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/06	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/07
Previsión para descuentos	13.318.155,18	2.154.956,72	(1.729.537,90)	13.743.574,00
Previsión para deudores incobrables	2.025.858,78	(126.991,76)	(234.165,02)	1.664.702,00
Bienes de cambio	1.380.877,74	(19.687.442,32)	1.086.784,58	(17.219.780,00)
Inversiones en inmuebles	1.968.447,36	946.135,68	(295.539,04)	2.619.044,00
Bienes de uso	(5.965.512,96)	22.064.468,16	(689.733,20)	15.409.222,00
Renta difer. por autocanalización de ahorro	-	(15.766.999,36)	1.002.605,36	(14.764.394,00)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	12.727.826,10	(10.415.872,88)	(859.585,22)	1.452.368,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	13.743.574,00		13.743.574,00
Previsión para deudores incobrables	1.664.702,00		1.664.702,00
Bienes de cambio		17.219.780,00	(17.219.780,00)
Inversiones en inmuebles	2.619.044,00		2.619.044,00
Bienes de uso	15.409.222,00		15.409.222,00
Renta difer. por autocanalización de ahorro		14.764.394,00	(14.764.394,00)
Activo/pasivo neto por impuesto diferido	33.436.542,00	31.984.174,00	1.452.368,00

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 período por \$ 501.189.823,00 (\$ 22.925.174,27 al 31 de diciembre de 2007) 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 año excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/08	31/12/07
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	325.390.138,05	298.747.028,91
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	3,174,016,920	2.292.802.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,10252	0,13030

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.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Los dividendos pagados en 2008 ascendieron a \$ 59.749.405,78 equivalentes a \$ 0,0188 por acción (\$21.823.313,10 equivalente a \$ 0,0095 por acción al 31 de diciembre de 2007). Se propondrá a la Asamblea Ordinaria de Accionistas un dividendo de \$ 65.078.027,61 (\$ 0,018625 por acción). Los presentes estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

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 - HECHOS RELEVANTES

Funcionarios de la Dirección Nacional de Aduanas presentan denuncia por infracción aduanera contra ISUSA y el Despachante REYMUÑEZ 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:

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

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

ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

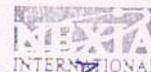
ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

admisión temporaria para la fabricación de fertilizantes para su exportación, no existe pérdida de renta fiscal para el Estado.

NOTA 21 - 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 - 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.: 347 20 35°
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

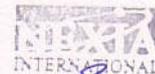
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

ANEXO NRO.1

BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL 31/12/2007 (11)±(5-10)	
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	ALUMENTOS (2)	DISMINUC (3)	AJUSTE POR REDEPRESSION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REDEPRESSION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)		* VALORES NETOS AL 31/12/2008 (11)±(5-10)
BIENES DE USO												
Inmuebles (Tierras)	18.464.407,48	14.022.592,28	-	2.457.913,21	34.944.912,97	46.380.895,21	6.174.052,19	-	3	57.650.354,96	34.944.912,97	18.464.407,48
Inmuebles (Mejoras)	146.504.007,85	49.634.188,93	-	19.512.717,69	215.730.914,47	6.079.894,32	809.306,29	-	10	7.010.351,87	158.080.559,51	100.203.112,64
Muebles, Utiles y Equipos de computación	7.246.458,11	503.568,14	-	984.621,27	8.714.645,52	4.503.570,18	599.498,49	1.346.616,86	20	4.710.619,26	1.704.293,65	1.166.761,79
Vehiculos	7.302.971,22	3.544.314,83	1.782.582,40	972.144,35	10.036.848,00	180.596.765,07	21.378.043,80	1.434.375,12	10	199.460.625,08	5.328.228,74	2.799.401,04
Maquinarias y Equipos	239.392.413,27	76.443.216,62	1.652.959,02	31.867.027,29	346.049.698,16	2.426.942,58	323.065,56	-	10	3.157.194,12	146.589.072,08	78.795.648,20
Maquinarias en Leasing	3.593.506,56	-	-	478.354,22	4.071.860,78	2.426.942,58	323.065,56	-	10	3.157.194,12	914.666,66	1.166.563,98
Herramientas y Utiles Diversos	670.865,36	-	-	89.303,10	760.168,46	670.865,36	89.303,10	-	20	760.168,46	-	-
Instalaciones	5.015.136,66	459.355,25	-	667.596,33	6.142.088,24	5.015.136,66	667.596,33	-	20	5.682.732,99	459.355,25	-
Laboratorio	1.032.800,02	-	-	137.482,49	1.170.282,51	1.032.800,02	137.482,49	-	20	1.170.282,51	-	-
Obras en Proceso	106.969.659,50	214.396.092,47	117.907.662,44	14.239.403,05	217.697.492,58	-	-	-	-	-	217.697.492,58	106.969.659,50
Vehiculos en Leasing	1.959.319,08	-	692.416,76	260.817,27	1.527.719,59	798.835,29	106.337,99	398.771,83	20	902.410,63	625.308,96	1.160.483,79
Sub-Total	538.231.543,11	359.003.328,52	122.035.620,62	71.647.380,27	846.946.631,28	227.505.504,69	30.284.686,24	3.179.763,81	-	280.504.740,88	566.341.890,40	310.726.038,42
INVERSIONES EN INMUEBLES												
Inmuebles (Tierras)	7.564.388,00	-	-	1.006.943,18	8.571.331,18	-	-	-	-	-	8.571.331,18	7.564.388,00
Sub-Total	7.564.388,00	-	-	1.006.943,18	8.571.331,18	-	-	-	-	-	8.571.331,18	7.564.388,00
Total al 31 de Diciembre de 2008	545.795.931,11	359.003.328,52	122.035.620,62	72.654.323,45	855.417.962,46	227.505.504,69	30.284.686,24	3.179.764	-	280.504.740,88	574.913.221,58	318.290.426,42
Total al 31 de Diciembre de 2007	486.600.711,20	118.848.261,16	1.468.189,64	(58.184.651,61)	545.795.931,11	236.418.875,18	(28.289.578,83)	608.190	-	19.964.397,98	227.505.504,69	318.290.426,42

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación

Anexo 2

Estados contables consolidados de Industria Sulfúrica S.A. con su sociedad controlada Fanaproqui S.A. expresados en pesos uruguayos

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

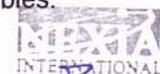
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2008	2007
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	363,432.07	7,456,832.96
Bancos	162,082,487.71	49,922,109.04
	<u>162,445,919.78</u>	<u>57,378,942.00</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	108,482.28	159,583.75
Depósitos Circular 1456	142,612,711.80	157,806,635.25
Intereses a Cobrar	4,552,563.48	3,362,019.29
	<u>147,273,757.56</u>	<u>161,328,238.29</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 3.1)	310,378,373.20	171,049,625.83
Deudores por Exportaciones	377,833,350.76	312,325,641.86
Documentos a Cobrar	878,547,286.19	708,748,280.88
Menos: Previsión para Descuentos	(37,289,539.87)	(54,974,304.82)
Previsión para Deudores Incobrables	(13,647,865.50)	(11,261,013.51)
	<u>1,515,821,604.78</u>	<u>1,125,888,230.24</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	5,532,758.08	25,780,206.89
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	6,112,349.79	7,067,762.08
Diversos	70,415,231.46	18,382,847.44
	<u>82,060,339.33</u>	<u>51,230,816.41</u>
Bienes de Cambio		
Productos Terminados	201,761,646.22	37,082,422.99
Mercaderías	12,427,901.32	6,942,901.26
Productos en Proceso	15,492,366.36	12,953,571.34
Materias Primas	749,644,441.42	674,838,342.85
Materiales y Suministros	6,579,784.46	3,107,836.83
Envases	31,089,565.57	24,935,590.35
Repuestos y Accesorios	21,435,050.17	11,757,422.06
Importaciones en Trámite	5,134,841.84	139,695,244.45
	<u>1,043,565,597.36</u>	<u>911,313,332.13</u>
Total Activo Corriente	<u>2,951,167,218.81</u>	<u>2,307,139,559.07</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	474,503.55	418,759.80
Activo de Impuesto Diferido	48,676,274.84	3,447,718.50
	<u>49,150,778.39</u>	<u>3,866,478.30</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Anexo 1)	8,571,331.18	7,564,388.00
Acciones (Nota 3.2)	39,769,935.71	19,461,044.06
	<u>48,341,266.89</u>	<u>27,025,432.06</u>
Bienes de Uso (Anexo 1)		
Valores Originales y Revaluados	879,225,116.94	566,774,040.52
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(297,256,226.75)	(240,737,180.01)
	<u>581,968,890.19</u>	<u>326,036,860.51</u>
Intangibles (Nota 1.2. y Anexo 1)		
Patentes, Marcas y Licencias	1,321,297.43	1,166,074.00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(590,437.43)	(521,074.00)
	<u>730,860.00</u>	<u>645,000.00</u>
Total Activo no Corriente	<u>680,191,795.47</u>	<u>357,573,770.87</u>
Total del Activo	<u>3,631,359,014.28</u>	<u>2,664,713,329.94</u>

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

NORMEY, PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2008	2007
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	5,978,326.37	185,104,809.84
Proveedores de Plaza (Nota 3.1)	23,347,394.32	40,658,098.53
Documentos a Pagar	1,320,303.95	87,603.04
Comisiones a Pagar	9,048,417.35	10,758,886.81
	<u>39,694,441.99</u>	<u>236,609,398.22</u>
Deudas Financieras (Nota 3.3)		
Préstamos Bancarios	1,912,898,943.46	1,046,253,304.17
Obligaciones Negociables	60,905,000.00	53,750,000.00
Documentos a Pagar	2,142,260.53	3,250,626.93
Intereses a Pagar	49,957,933.84	41,911,625.07
Menos: Intereses a Vencer	(24,692,914.41)	(25,855,496.45)
	<u>2,001,211,223.42</u>	<u>1,119,310,059.72</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	94,231,231.78	128,578,188.92
Dividendos a Pagar	2,634,411.18	1,994,376.98
Sueldos y Jornales a Pagar	127,714.86	485,445.49
Provisión para Beneficios Sociales	14,840,456.29	13,888,424.23
Acreeedores por Cargas Sociales	5,918,815.63	4,394,418.97
Acreeedores fiscales	-	2,403,794.60
Otras Deudas	32,438,746.06	5,753,228.45
	<u>150,191,375.80</u>	<u>157,497,877.64</u>
Total Pasivo Corriente	<u>2,191,097,041.21</u>	<u>1,513,417,335.58</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 3.4)		
Préstamos Bancarios	199,452,033.85	245,835,464.48
Obligaciones Negociables	-	53,750,000.00
	<u>199,452,033.85</u>	<u>299,585,464.48</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>199,452,033.85</u>	<u>299,585,464.48</u>
Total del Pasivo	<u>2,390,549,075.06</u>	<u>1,813,002,800.06</u>
PATRIMONIO		
Capital Social		
Capital Integrado	349,405,423.00	241,729,321.00
	<u>349,405,423.00</u>	<u>241,729,321.00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	152,290,358.46	77,416,795.22
Ajustes por conversión	53,012,389.19	(18,996,980.04)
	<u>205,302,747.65</u>	<u>58,419,815.18</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	45,296,669.83	30,359,318.38
Fondo de Reserva Especial	304,599,962.74	211,640,048.45
	<u>349,896,632.57</u>	<u>241,999,366.83</u>
Resultados		
Resultados acumulados	10,814,997.96	10,814,997.96
Resultado del Ejercicio	325,390,138.05	298,747,028.91
	<u>336,205,136.01</u>	<u>309,562,026.87</u>
Total del Patrimonio	<u>1,240,809,939.23</u>	<u>851,710,529.88</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3,631,359,014.29</u>	<u>2,664,713,329.94</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación.



ADHERENCIA AL
PROGRAMA
DE CIUDADANO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

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

	De 2008		De 2007	
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	3,650,329,360.80		2,582,143,479.27	
Del Exterior	716,334,135.96	4,366,663,496.76	667,634,594.47	3,249,778,073.74
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(93,517,274.93)		(93,715,222.18)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		4,273,146,221.83		3,156,062,851.56
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 6)		(3,147,142,342.26)		(2,438,202,523.51)
RESULTADO BRUTO		1,126,003,879.57		717,860,328.05
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 4 y 6)		(265,765,648.97)		(224,517,713.31)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	-		55,104.00	
Resultado por la Inversión (Nota 3.2)	15,236,059.17		4,101,069.74	
Resultado por venta de Bienes de uso	1,635,678.86		525,633.84	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 8)	(505,677,551.09)	(488,805,813.06)	(24,654,598.85)	(19,972,791.27)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1,369,800.85		1,339,910.93	
Intereses ganados	30,238,719.46		24,093,933.79	
Descuentos concedidos	(3,679,954.13)		(97,118,294.38)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(92,646,710.75)		(78,384,590.48)	
Resultado por desvalorización monetaria	(8,133,080.33)	(72,851,224.90)	(461,738.23)	(150,530,778.37)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		298,581,192.64		322,839,045.10
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 7)		26,808,945.41		(24,092,016.17)
RESULTADO NETO		325,390,138.05		298,747,028.91

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

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

	De 2008		De 2007	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		325,390,138.05		298,747,028.91
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	27,652,772.91		21,488,527.81	
Ajustes por conversión	53,012,389.18		(18,996,980.04)	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(1,902,162.79)		(492,209.39)	
Resultado de la inversión	(15,236,059.17)		(4,101,069.74)	
Ajustes por conversión del resultado de la inversión	(2,482,250.70)		260,782.31	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	35,529,895.51		(65,899,997.87)	
Créditos por Ventas	(240,059,322.68)		(505,203,496.79)	
Otros Créditos	(24,009,867.27)		(37,282,775.90)	
Bienes de Cambio	(10,941,625.40)		(486,609,226.52)	
Otros Créditos no corrientes	(44,769,608.88)		8,498,032.60	
Deudas Comerciales	(228,411,518.91)		208,784,664.33	
Deudas Diversas	(28,272,033.27)		131,305,412.11	
Total ajustes		(479,889,391.47)		(748,248,337.09)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(154,499,253.42)		(449,501,308.18)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso		2,850,357.17		1,352,209.39
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles		(241,132,183.26)		(119,344,848.16)
Fondos aplicados a inversiones		(238,281,826.09)		(117,992,638.77)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas		(103,170,865.00)		(27,377,545.52)
Dividendos no cobrados volcados a Reserva		491,210.52		270,047.10
Deudas Financieras		592,889,640.51		627,595,113.60
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		490,209,986.03		600,487,615.18
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		97,428,906.52		32,993,668.23
5. Saldo inicial del efectivo		57,378,942.01		27,697,134.20
Ajuste por reexpresión del saldo inicial		7,638,071.25		(3,311,860.36)
Saldo inicial del efectivo reexpresado		65,017,013.26		24,385,273.84
6. Saldo final del efectivo		162,445,919.78		57,378,942.07

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.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2008	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2007
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	241,729,321.00				241,729,321.00	202,416,307.00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			30,359,318.38		30,359,318.38	19,607,564.10
Reservas afectadas						
Reservas libres			211,640,048.45		211,640,048.45	182,879,185.55
Resultados no asignados				309,562,026.87	309,562,026.87	119,931,563.47
Reexpresiones Contables		58,419,815.17			58,419,815.17	155,595,149.98
SUB-TOTAL	241,729,321.00	58,419,815.17	241,999,366.83	309,562,026.87	851,710,529.87	680,429,770.10
2. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reserva legal						
Reservas afectadas	3,323,192.00		(3,323,192.00)			
Reservas libres	104,352,910.00		(104,352,910.00)			
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(59,749,405.78)	(59,749,405.78)	(21,823,313.10)
Reserva legal			14,937,351.45	(14,937,351.45)		
Reservas afectadas			3,323,192.00	(3,323,192.00)		
Reservas libres			196,821,613.68	(196,821,613.68)		
Dietas y otros conceptos				(23,915,466.00)	(23,915,466.00)	(8,737,668.26)
4. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		93,870,543.29			93,870,543.29	(78,178,354.77)
Ajustes por conversión		53,012,389.18			53,012,389.18	(18,996,980.04)
5. RESULTADO DEL EJERCICIO				325,390,138.05	325,390,138.05	298,747,028.91
6. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres			491,210.61		491,210.61	270,047.03
SUB-TOTAL (2 a 6)	107,676,102.00	146,882,932.47	107,897,265.74	26,643,109.14	389,099,409.35	171,280,759.77
7. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	349,405,423.00				349,405,423.00	241,729,321.00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			45,296,669.83		45,296,669.83	30,359,318.38
Reservas afectadas						
Reservas libres			304,599,962.74		304,599,962.74	211,640,048.45
Resultados no asignados				336,205,136.01	336,205,136.01	309,562,026.87
Reexpresiones Contables		205,302,747.64			205,302,747.64	58,419,815.17
Ajustes por conversión						
TOTAL	349,405,423.00	205,302,747.64	349,896,632.57	336,205,136.01	1,240,809,939.22	851,710,529.87

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



ADHERENCIA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

NOTA 1 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1.1 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.

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 2008 y al 31 de diciembre de 2007 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

1.2 Intangibles

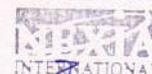
Corresponde al valor asignado por Industria Sulfúrica S.A. a las marcas adquiridas como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A. en la transacción mencionada en la Nota 1.1, más costos de registro de productos en otros países.

NOTA 2 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERA

La posición en otras monedas, distintas al peso uruguayo, al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Activo	31/12/08		31/12/07	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja y Bancos	6,538,943.45	159,301,740.33	2.639.250,74	56.743.890,92
Inversiones Temporarias	6,045,224.43	147,273,757.57	7.503.638,99	161.328.238,29
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	46,118,252.64	1,123,532,870.82	37.710.177,85	810.768.823,78
Deudores por Exportaciones	15,443,718.30	376,239,865.22	14.471.591,61	311.139.219,62
Créditos Diversos	2,642,070.60	64,366,123.96	649.417,97	13.962.486,36
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	253,791.57	6,182,870.23	327.227,54	7.035.392,12
Total Activo	77,042,000.99	1,876,897,228.13	63.301.304,70	1.360.978.051,09
Pasivo				
Proveedores por Importaciones	245,395.55	5,978,326.39	8.609.526,04	185.104.809,86
Proveedores de Plaza	483,768.05	11,785,557.23	737.553,75	15.857.405,63
Documentos a Pagar	48,671.70	1,185,739.96	-	-
Comisiones a Pagar	371,415.21	9,048,417.35	500.413,34	10.758.886,82
Deudas Financieras	82,144,783.82	2,001,211,223.43	52.060.933,01	1.119.310.059,73
Cobros anticipados	3,552,415.44	86,543,944.95	5.979.381,77	128.556.708,06
Deudas Diversas	1,227,420.29	29,902,413.10	216.510,18	4.654.968,87
Deudas Financieras Largo Plazo	8,187,013.95	199,452,033.85	13.934.207,65	299.585.464,48
Total Pasivo	96,260,884.01	2,345,107,656.26	82.038.525,74	1.763.828.303,45
Posición Neta Pasiva	19,218,883.02	468,210,428.13	18.737.221,04	402.850.252,36

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.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTA 3 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

3.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Activo	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	13.662,21	-
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	2.045.319,02	2.009.994,15

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 con empresas vinculadas.

Compras de bienes y servicios	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Myrin S.A.	25.640.897,46	21.206.714,47

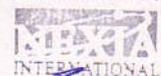
3.2 Inversiones en Acciones

La inversión en Myrin S.A. que asciende a \$ 39.769.935,71 (\$19.461.044,06 al 31 de diciembre de 2007) se encuentra contabilizada a su valor patrimonial proporcional. Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos. La variación patrimonial originó una ganancia de \$ 15.236.059,17 (\$4.101.069,74 al 31 de diciembre de 2007), en el resultado del ejercicio.

3.3 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
ABN AMRO Bank	148,372,012.60	113.965.664,04
Banco de la Nación Argentina	36,999,056.64	25.927.968,00
Banco Itaú	247,324,077.41	133.701.806,19
Banco República	392,121,105.39	142.954.920,30
Banco Santander	214,020,614.12	179.490.036,70
BBVA Banco	128,162,089.17	100.564.039,37
Citibank	155,518,852.33	95.187.397,20
Credit Uruguay Banco	168,882,029.83	100.839.414,38
Discount Bank	49,297,481.48	-
HSBC Bank	79,739,231.75	11.619.430,98
Nuevo Banco Comercial	316,672,879.37	155.892.769,54
Obligaciones Negociables	61,958,991.48	55.914.985,50
Préstamos Particulares	2,142,801.86	3.251.627,54
Total	2,001,211,223.43	1.119.310.059,73





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 267.899,17 (\$256.941,56 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

3.4 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Banco República	105,568,673.65	79.639.584,48
Banco Santander	12,181,000.00	29.562.500,00
Banco Itaú	18,119,237.50	25.128.124,99
BBVA Banco	17,540,640.00	30.960.000,01
Credit Uruguay Banco	17,263,591.68	29.550.285,41
HSBC Bank	16,647,366.83	26.158.333,18
Nuevo Banco Comercial	12,131,524.19	24.836.636,39
Obligaciones Negociables	-	53.750.000,00
Total	199,452,033.85	299.585.464,48

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 194.144,19 (\$ 434.136,39 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 4 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	30,773,583.88	30.235.885,09
Formación de amortizaciones	6,939,166.87	7.090.065,46
Impuestos, tasas y contribuciones	39,838,461.08	33.459.204,82
Gastos directos de ventas	75,047,215.98	71.945.349,88
Fletes	58,233,332.59	49.718.998,34
Otros gastos	54,933,888.57	32.068.209,72
Total	265,765,648.97	224.517.713,31

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.: 347 20 35*
Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

NOTA 5 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Sueldos y jornales	119,587,789.04	97.164.868,75
Cargas sociales	11,556,882.46	7.585.067,44
Total	131,144,671.50	104.749.936,18

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 229 personas al 31 de diciembre de 2008 (188 al 31 de diciembre de 2007).

NOTA 6 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Mano de obra y cargas sociales	131,144,671.50	104.749.936,18
Amortizaciones	23,779,258.92	22.947.746,94
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	-143,604,833.36	40.397.974,66
Materias primas y materiales de consumo utilizados	3,018,742,871.29	2.180.332.454,34
Impuestos, tasas y contribuciones	29,636,762.09	20.090.067,73
Gastos directos de ventas	75,047,215.98	71.945.349,88
Reparaciones y mantenimiento	57,014,883.24	53.953.963,91
Transportes y fletes	76,268,215.67	65.224.370,80
Servicios contratados	52,203,109.52	45.072.518,62
Otros gastos	92,675,836.38	58.005.853,76
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	3,412,907,991.23	2.662.720.236,82

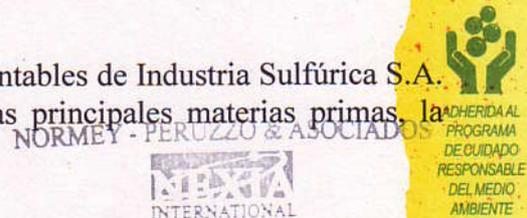
NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/08 \$	31/12/07 \$
Impuesto corriente	(11.688.654,81)	(16.004.379,13)
Impuesto diferido	38.497.600,22	(8.087.637,04)
Total	26.808.945,41	(24.092.016,17)

NOTA 8 - DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2.b a los Estados Contables de Industria Sulfúrica S.A. y , teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 347 20 35*

Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay

INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente período por \$ 505.677.551,09 (\$ 24.654.598,85 al 31 de diciembre de 2007) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 9 - GARANTIAS OTORGADAS

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmueble sito en César Mayo Gutierrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2007) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Asimismo, Fanaproqui S.A. ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 668.400 (US\$ 532.371 al 31 de diciembre de 2007) correspondientes a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456. Dichos saldos se incluyen en Inversiones Temporarias.

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.: 347 20 35*
 Fax: (00598 - 2) 347 21 27 - C. P. 80.101 - San José - Uruguay
 INTERNET: <http://www.isusa.com.uy> - E-MAIL: isusa@isusa.com.uy

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2008

ANEXO NRO.1

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL 31/12/2007		
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	INCREMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEVALUACIONES (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5) = (1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEVALUACIONES (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10) = (6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 31/12/2008 (11) = (5-10)
1. BIENES DE USO											
Inmuebles (Tierras)	20.489.301,13	14.022.592,28		2.727.459,52	37.239.352,93	48.626.719,00	6.473.007,89		5.380.782,56	60.480.509,45	37.239.352,93
Inmuebles (Mejoras)	159.176.495,70	49.634.188,93		21.188.982,82	229.999.667,45	6.929.224,74	909.080,99		234.298,86	7.972.804,59	169.519.158,00
Muebles, Utiles y Equipos de computación	8.243.242,34	503.568,14		1.097.309,74	9.844.120,22	5.261.943,33	700.450,31		1.044.839,16	5.660.615,94	1.871.515,63
Vehículos	8.103.169,83	3.544.314,83	1.782.582,40	1.078.663,82	10.943.568,08	168.414.382,68	22.418.695,93		19.959.012,12	209.357.715,61	5.282.950,14
Maquinarias y Equipos	248.560.226,57	76.479.733,79	1.652.959,02	33.087.412,46	356.474.413,80	2.426.942,58	323.065,56		407.185,98	3.157.194,12	147.116.698,19
Maquinarias en Leasing	3.593.506,56			478.354,22	4.071.860,78	670.865,36	89.303,10		230.645,04	7.794.725,44	914.666,66
Herramientas y Utiles Diversos	670.865,36			89.303,10	760.168,46	6.675.467,07	888.613,33			1.170.282,51	653.812,49
Instalaciones	7.050.629,16	459.355,25		938.553,52	8.448.537,93	1.032.800,02	137.482,49			902.410,63	218.745.427,19
Laboratorio	1.032.800,02			137.482,49	1.170.282,51	798.835,29	106.337,99		396.009,18	27.652.772,90	625.308,96
Obras en Proceso	107.894.484,80	214.396.092,49	117.907.682,44	14.362.512,34	218.745.427,19	240.737.180,07	32.046.037,59			590.437,43	581.988.890,19
Vehículos en Leasing	1.959.319,08		692.416,76	280.817,27	1.527.719,59	521.074,00	69.363,43				8.571.331,18
Sub-Total	566.774.040,55	359.039.845,71	122.035.620,62	75.446.851,30	879.225.116,94	240.737.180,07	32.046.037,59	3.179.763,81	27.652.772,90	297.256.226,75	326.036.860,48
2. INTANGIBLES											
Patentes, Marcas y Licencias	1.166.074,00			155.223,43	1.321.297,43	521.074,00	69.363,43			590.437,43	730.860,00
Sub-Total	1.166.074,00			155.223,43	1.321.297,43	521.074,00	69.363,43			590.437,43	730.860,00
3. INVERSIONES EN INMUEBLES											
Inmuebles (Tierras)	7.564.388,00			1.006.943,18	8.571.331,18						8.571.331,18
Sub-Total	7.564.388,00			1.006.943,18	8.571.331,18						8.571.331,18
Total al 31 de Diciembre de 2008	575.504.502,55	359.039.845,71	122.035.620,62	76.609.017,91	889.117.745,55	241.258.254,07	32.115.401,02	3.179.763,81	27.652.772,90	297.846.664,18	591.271.081,37
Total al 31 de Diciembre de 2007	519.780.090,72	119.458.084,18	1.581.425,63	(62.152.246,72)	575.504.502,55	250.308.311,83	(29.930.395,97)	608.189,64	21.488.527,85	241.258.254,07	334.246.248,46

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación