

# NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores

---



**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
CONSOLIDADOS  
INTERMEDIOS  
AL 31/03/2009**

*Expresados en Dólares Estadounidenses*

**INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.**

***Estados contables consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses***

**CONTENIDO**

- Informe de compilación
- Estado de situación patrimonial al 31/03/2008
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2009 y el 31/03/2009
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/03/2009

Anexo – Bienes de uso, intangibles, 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 contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de marzo de 2009, los que comprende el estado de situación patrimonial consolidado así como de los correspondientes estados de resultados consolidado, de evolución del patrimonio consolidado y de origen y aplicación de fondos 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 contables son responsabilidad de la Dirección de la entidad.
2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento N° 7 y Guía de Trabajo N° 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables 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 contables consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2009, referidos en el párrafo primero.

# NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

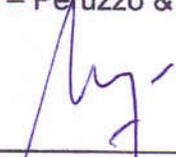
Audidores & Consultores



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.

Montevideo, 28 de abril de 2009.

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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y cobranzas a depositar	62,884.89	14,917.99
Bancos	8,847,673.00	6,653,086.27
	<u>8,910,557.89</u>	<u>6,668,004.26</u>
<b>Inversiones Temporarias</b>		
Letras y Bonos	-	4,452.93
Depósitos Circular 1456 (Nota 8)	4,862,437.20	5,853,900.00
Intereses a Cobrar	224,420.96	186,871.50
	<u>5,086,858.16</u>	<u>6,045,224.43</u>
<b>Créditos por Ventas</b>		
Deudores Plaza (Nota 6.1)	15,076,021.58	12,740,266.53
Deudores por Exportaciones	15,251,118.88	15,509,126.95
Documentos a Cobrar (Nota 8)	14,876,273.19	36,062,198.76
Menos: Previsión para Descuentos	(659,680.00)	(1,530,643.62)
Previsión para Deudores Incobrables	(560,211.21)	(560,211.21)
	<u>43,983,522.44</u>	<u>62,220,737.41</u>
<b>Otros Créditos</b>		
Créditos Fiscales	406,875.83	227,106.07
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	392,353.46	250,896.88
Diversos	3,223,068.56	2,890,371.54
	<u>4,022,297.85</u>	<u>3,368,374.49</u>
<b>Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)</b>		
Productos Terminados	8,695,170.52	8,281,817.84
Mercaderías	516,984.92	510,134.69
Productos en Proceso	475,480.48	635,923.42
Materias Primas	19,686,372.15	30,771,054.98
Materiales y Suministros	287,473.38	270,083.92
Envases	1,207,090.65	1,276,149.97
Repuestos y Accesorios	897,663.64	879,855.93
Importaciones en Trámite	890,331.79	210,772.59
	<u>32,656,567.53</u>	<u>42,835,793.34</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>94,659,803.87</u>	<u>121,138,133.93</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Otros Créditos</b>		
Diversos	19,477.20	19,477.20
Activo de Impuesto Diferido (Nota 15)	3,139,158.00	1,998,041.00
	<u>3,158,635.20</u>	<u>2,017,518.20</u>
<b>Inversiones a Largo Plazo</b>		
Inmuebles (Nota 6.2 y Anexo)	351,832.00	351,832.00
Acciones (Nota 6.3)	286,872.91	286,872.91
	<u>638,704.91</u>	<u>638,704.91</u>
<b>Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 8 y Anexo 1)</b>		
Valores Originales y Revaluados	36,909,650.93	36,090,022.04
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(12,485,975.94)	(12,201,634.79)
	<u>24,423,674.99</u>	<u>23,888,387.25</u>
<b>Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)</b>		
Patentes, Marcas y Licencias	54,236.00	54,236.00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24,236.00)	(24,236.00)
	<u>30,000.00</u>	<u>30,000.00</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u>28,251,015.10</u>	<u>26,574,610.36</u>
<b>Total del Activo</b>	<u>122,910,818.97</u>	<u>147,712,744.29</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2009	2008
	US\$	US\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas Comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	2,096,349.39	245,395.55
Proveedores de Plaza (Nota 6.1)	1,186,074.20	958,352.94
Documentos a Pagar	132,464.29	54,195.22
Comisiones a Pagar	315,636.57	371,415.21
	<u>3,730,524.45</u>	<u>1,629,358.92</u>
<b>Deudas Financieras (Nota 6.4)</b>		
Préstamos Bancarios	53,886,751.74	78,519,782.59
Obligaciones Negociables (Nota 9)	2,500,000.00	2,500,000.00
Documentos a Pagar	1,410,513.69	87,934.51
Intereses a Pagar	1,611,703.61	2,050,649.94
Menos: Intereses a Vencer	(821,658.64)	(1,013,583.22)
	<u>58,587,310.40</u>	<u>82,144,783.82</u>
<b>Deudas Diversas</b>		
Cobros Anticipados	2,197,616.72	3,867,959.60
Dividendos a Pagar	109,443.36	108,136.08
Sueldos y Jornales a Pagar	31,057.20	5,242.38
Provisión para Beneficios Sociales	656,244.74	609,164.12
Acreedores por Cargas Sociales	122,475.49	242,952.78
Otras Deudas	1,403,930.70	1,331,530.50
	<u>4,520,768.21</u>	<u>6,164,985.46</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>66,838,603.06</u>	<u>89,939,128.20</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas Financieras (Nota 6.5)</b>		
Préstamos Bancarios	6,560,432.55	8,187,013.95
	<u>6,560,432.55</u>	<u>8,187,013.95</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>6,560,432.55</u>	<u>8,187,013.95</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>73,399,035.61</u>	<u>98,126,142.15</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 7)</b>		
<b>Capital Social</b>		
Capital Integrado	17,239,789.85	17,239,789.85
	<u>17,239,789.85</u>	<u>17,239,789.85</u>
<b>Reservas</b>		
Reserva Ley 15903 Art.447	734,818.07	734,818.07
Reserva Ley 16060 Art.93	2,130,636.69	2,130,636.69
Fondo de Reserva Especial	14,019,957.61	14,019,957.61
	<u>16,885,412.37</u>	<u>16,885,412.37</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados no Asignados	15,461,399.92	(71,090.32)
Resultado del Período	(74,818.78)	15,532,490.24
	<u>15,386,581.14</u>	<u>15,461,399.92</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>49,511,783.36</u>	<u>49,586,602.14</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<u>122,910,818.97</u>	<u>147,712,744.29</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
 Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2009  
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2009		De 2008	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
Locales	12,850,774.92		43,749,128.04	
Del Exterior	4,117,126.39	16,967,901.31	2,025,834.10	45,774,962.14
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		(449,541.60)		(996,233.85)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		16,518,359.71		44,778,728.29
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 13)</b>		(13,927,719.02)		(33,399,400.00)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		2,590,640.69		11,379,328.29
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 11 y 13)</b>		(1,729,154.04)		(2,815,962.44)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>				
Resultado por ventade Bienes de Uso	-		20,000.00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 16)	(1,799,131.43)	(1,799,131.43)	(56,870.58)	(36,870.58)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Descuentos obtenidos	7,295.40		15,412.35	
Intereses ganados	220,200.31		244,705.91	
Descuentos concedidos (Nota 21)	859,574.69		434,817.84	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1,236,516.11)		(1,073,043.68)	
Resultado por conversión	(127,544.13)	(276,989.84)	18,906.10	(359,201.48)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		(1,214,634.62)		8,167,293.79
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 14)</b>		1,139,815.84		(260,699.87)
<b>RESULTADO NETO</b>		(74,818.78)		7,906,593.92

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

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

	De 2009		De 2008	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>				
Resultado del período		(74,818.78)		7,906,593.92
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	284,341.15		244,455.28	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Bienes de Uso			(20,000.00)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	958,366.27		(1,227,299.22)	
Créditos por Ventas	18,237,214.97		4,598,307.46	
Otros Créditos	(653,923.36)		223,733.11	
Bienes de Cambio	10,179,225.81		(12,397,886.66)	
Otros Créditos no corrientes	(1,141,117.00)		93,062.00	
Deudas Comerciales	2,101,165.53		11,482,495.05	
Deudas Diversas	(1,644,217.25)		4,990,215.79	
Total ajustes		28,321,056.12		7,987,082.81
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		28,246,237.34		15,893,676.73
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>				
Cobros por ventas de bienes de uso			20,000.00	
Pagos por compras de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles	(819,628.89)		(2,155,307.24)	
Fondos aplicados a inversiones		(819,628.89)		(2,135,307.24)
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>				
Deudas Financieras	(25,184,054.82)		(5,090,715.55)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(25,184,054.82)		(5,090,715.55)
<b>4. Aumento/(disminución) del flujo neto de efectivo</b>		2,242,553.63		8,667,653.94
<b>5. Saldo inicial del efectivo</b>		6,668,004.26		2,668,788.00
<b>6. Saldo final del efectivo</b>		8,910,557.89		11,336,441.94



ADHERIDA AL  
 PROGRAMA  
 DE CIUDADANÍA  
 RESPONSABLE  
 POR MEDIO  
 DEL AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



*[Handwritten signature]*



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2009

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2009	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2008
<b>1. SALDOS INICIALES</b>					
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>					
Acciones en circulación	17,239,789.85			17,239,789.85	11,789,491.11
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal		2,130,636.69		2,130,636.69	1,374,544.80
Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
Reservas libres		14,019,957.61		14,019,957.61	9,319,256.88
Resultados no asignados			16,806,984.76	16,806,984.76	16,396,332.39
Reexpresiones contables				-	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>17,239,789.85</b>	<b>16,885,412.37</b>	<b>16,806,984.76</b>	<b>50,932,186.98</b>	<b>39,614,443.25</b>
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL (Nota 4)</b>					
Resultados no asignados			(1,345,584.84)	(1,345,584.84)	-
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,345,584.84)</b>	<b>(1,345,584.84)</b>	<b>-</b>
<b>3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS</b>					
<b>SUB-TOTAL (1 a 2)</b>	<b>17,239,789.85</b>	<b>16,885,412.37</b>	<b>15,461,399.92</b>	<b>49,586,602.14</b>	<b>39,614,443.25</b>
<b>4. RESULTADO DEL PERIODO</b>					
			(74,818.78)	(74,818.78)	7,906,593.92
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(74,818.78)</b>	<b>(74,818.78)</b>	<b>7,906,593.92</b>
<b>5. SALDOS FINALES</b>					
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>					
Acciones en circulación	17,239,789.85			17,239,789.85	11,789,491.11
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal		2,130,636.69		2,130,636.69	1,374,544.80
Reservas afectadas		734,818.07		734,818.07	734,818.07
Reservas libres		14,019,957.61		14,019,957.61	9,319,256.88
Resultados no asignados			15,386,581.14	15,386,581.14	24,302,926.31
<b>TOTAL</b>	<b>17,239,789.85</b>	<b>16,885,412.37</b>	<b>15,386,581.14</b>	<b>49,511,783.36</b>	<b>47,521,037.17</b>



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2009

### NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

#### 1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones al portador.

#### 1.2 Actividad principal

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la fabricación y venta de fertilizantes y productos químicos.

#### 1.3 Consolidación de los estados contables

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima abierta que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.

La consolidación de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N°27.

Los estados contables de Fanaproqui S.A. al 31 de marzo de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de marzo de 2008 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados contables de Industria Sulfúrica S.A.

#### 1.4 Inversión en otras sociedades

Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos.

#### 1.5 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



ADHERENCIA AL  
PROGRAMA  
DE CIUDADANÍA  
RESPONSABLE  
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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

## NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 2.1 Bases contables

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por el Decreto 266/2007 emitido por el Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay.

Los efectos contables sobre los saldos iniciales de Activos y Pasivos como consecuencia de la aplicación por primera vez de las disposiciones establecidas en el Decreto 266/2007 se detallan en Nota 4 y en el Estado de Evolución del Patrimonio en la línea Modificaciones al saldo inicial.

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 y Anexo de Bienes de Uso, respecto al 31/12/2008.

En cambio, para el Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2008.

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

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

### 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 = \$ 24,071 (US\$ = \$ 24,362 al 31 de diciembre de 2008).

#### b. Bienes de cambio

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



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

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.

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

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

A juicio de la Dirección de la Sociedad, los valores contables de dichos activos no superan sus valores razonables.

### d. Inversiones a largo plazo

Las participaciones accionarias en otras sociedades se valúan al costo de adquisición, según se expone en Nota 6.3.

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

  
NORMEY  
INTERNATIONAL



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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

### **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 exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 7.

### **j. Reconocimiento de ingresos y costos**

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

### **k. Impuesto a la renta diferido y corriente**

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

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

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

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



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CIUDADANO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

PR

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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## 2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

## 2.4 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados contables por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2008 considerando lo revelado en la Nota 4 (cambio de valuación de inversiones).

## 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 si bien presenta una posición pasiva en esta moneda se dispone de una cobertura en bienes de cambio que se tratan de commodities que se comercializan internacionalmente en dólares estadounidenses.

### 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.

### 3.3 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 6.4 y 6.5) 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.



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## NOTA 4 – EFECTO DE LA ADOPCIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS

Como se describe en la Nota 2.1, los estados contables correspondientes al presente ejercicio son los primeros estados contables de la Sociedad que son formulados de acuerdo con las normas contables contenidas en el Decreto 266/007.

La fecha de transición de la Sociedad a las nuevas normas contables es el 1° de enero de 2008 y la fecha de adopción inicial es el 1° de enero de 2009. Los ajustes de medición y exposición realizados a nivel de sus activos, pasivos y cuentas de patrimonio realizados a dicha fecha son los siguientes:

	Normas contables previas	Efecto de transición	de	Normas contables actuales	Notas
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	6,668,004.26	---		6,668,004.26	
Inversiones Temporarias	6,045,224.43	---		6,045,224.43	
Créditos por Ventas	62,220,737.41	---		62,220,737.41	
Otros Créditos	3,368,374.49	---		3,368,374.49	
Bienes de Cambio	42,835,793.34	---		42,835,793.34	
<b>Activo no corriente</b>					
Otros Créditos	2,017,518.20	---		2,017,518.20	
Inversiones a Largo Plazo	1,984,289.75	(1.345.584,84)		638.704,91	(1)
Bienes de Uso	23,888,387.25	---		23,888,387.25	
Intangibles	30,000.00	---		30,000.00	
<b>Total del Activo</b>	<b>149,058,329.13</b>			<b>147.712.744,29</b>	
<b>Pasivo Corriente</b>					
Deudas Comerciales	1,629,358.92	---		1,629,358.92	
Deudas Financieras	82,144,783.82	---		82,144,783.82	
Deudas Diversas	6,164,985.46	---		6,164,985.46	
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas Financieras	8,187,013.95	---		8,187,013.95	
<b>Total del Pasivo</b>	<b>98,126,142.15</b>	---		<b>98,126,142.15</b>	
<b>Patrimonio</b>					
Capital integrado	17,239,789.85	---		17,239,789.85	
Reservas	16,885,412.37	---		16,885,412.37	
Resultados	16,806,984.76	(1.345.584,84)		15.461.399,92	
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>50,932,186.98</b>			<b>49.586.602,14</b>	
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>149,058,329.13</b>			<b>147.712.744,29</b>	

- (1) Corresponde al efecto de la valuación de las inversiones en otras empresas de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 27, es decir la diferencias entre valor de costo y valor patrimonial proporcional.



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## NOTA 5 – POSICION EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

La posición en otras monedas, distintas al dólar estadounidense, al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Activo	31/03/09		31/12/08	
	\$	US\$	\$	US\$
Caja y Bancos	1,828,622.22	75,967.85	3,144,179.11	129,060.80
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	28,083,026.10	1,166,674.67	16,048,868.64	658,766.47
Créditos Diversos	29,834,080.89	1,239,420.09	12,056,369.11	494,884.21
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1,871,545.16	77,751.03		
Activo por impuesto diferido	75,562,672.22	3,139,158.00	48,676,274.84	1,998,041.00
<b>Total Activo</b>	<b>137,179,946.59</b>	<b>5,698,971.64</b>	<b>79,925,691.70</b>	<b>3,280,752.48</b>
<b>Pasivo</b>				
Proveedores de Plaza	12,929,222.24	537,128.59	11,632,355.33	477,479.49
Documentos a pagar	451,228.00	18,745.71	134,563.92	5,523.52
Cobros anticipados	-	-	7,687,286.89	315,544.16
Deudas diversas	24,591,976.34	1,021,643.32	26,060,407.86	1,069,715.45
<b>Total Pasivo</b>	<b>37,972,426.58</b>	<b>1,577,517.62</b>	<b>45,514,614.00</b>	<b>1,868,262.62</b>
<b>Posición Neta Activa</b>	<b>99,207,520.01</b>	<b>4,121,454.02</b>	<b>34,411,077.70</b>	<b>1,412,489.86</b>

## NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 6.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Activo	31/03/09 US\$	31/12/08 US\$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	-	560,80
<b>Pasivo</b>		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	132.123,50	83.955,30

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2009 y 2008 con empresas vinculadas.

Compras de bienes y servicios	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Myrin S.A.	241.822,30	259.559,75



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## 6.2 Inmuebles

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

## 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. que asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2008). Durante el período no se acreditaron dividendos.

## 6.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/09 US\$	31/12/08 US\$
ABN AMRO Bank	-	6.090.305,09
Banco de la Nación Argentina	1,503,960.00	1.518.720,00
Banco Itaú	426,147.92	10.152.043,24
Banco República	13,061,839.98	16,095,604.03
Banco Santander	14,671,495.45	8.785.018,23
BBVA Banco	4,161,028.47	5.260.737,59
Citibank	1,003,643.80	6.383.665,23
Credit Uruguay Banco	4,786,336.57	6.932.190,70
Discount Bank	-	2.023.540,00
HSBC Bank	2,056,376.81	3.273.098,75
Nuevo Banco Comercial	12,905,120.32	12.998.640,48
Obligaciones Negociables	2,587,013.75	2.543.263,75
Préstamos Particulares	1,424,347.33	87.956,73
<b>Total</b>	<b>58,587,310.40</b>	<b>82,144,783.82</b>

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.474,82 (US\$ 10.996,60 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a deudas financieras por leasing.

## 6.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CIUDADANÍA  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

Banco o Concepto	31/03/09 US\$	31/12/08 US\$
Banco República	3,333,333.60	4,333,333.62
Banco Santander	500,000.00	500.000,00
Banco Itaú	637,500.00	743.750,00
BBVA Banco	360,000.00	720.000,00
Credit Uruguay Banco	708,627.85	708.627,85
HSBC Bank	683,333.34	683.333,34
Nuevo Banco Comercial	337,637.76	497.969,14
<b>Total</b>	<b>6,560,432.55</b>	<b>8,187,013.95</b>

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 2.637,76 (US\$ 7.969,14 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a deudas financieras por leasing.

## NOTA 7 - PATRIMONIO

### 7.1 Capital

El capital integrado cierre del período asciende a \$ 349.405.423 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 (\$349.405.423 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 al 31 de diciembre de 2008).

### 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.

## NOTA 8 - 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 2008) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2008), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas y pre-financiación de exportaciones. Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmueble sito en César Mayo Gutierrez 2305 - Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2008) 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\$ 555.000 al 31 de diciembre de 2008) por una línea de crédito solicitada por Myrin S.A.



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CIUDADANO  
RESPONSABLE  
CON MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 4.862.437,20 (US\$ 5.853.900,00 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 616.077,72 (US\$ 11.298.130,54 al 31 de diciembre de 2008) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

## NOTA 9 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### 9.1 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\$ 2.500.000 al 31 de diciembre de 2008).

### 9.2 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. Al 31/3/2009 no se ha incurrido en mayor endeudamiento, contrariamente se ha reducido como se refleja en el estado de situación comparativo y en las notas 6.4 y 6.5..
- 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

INTERNATIONAL



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](mailto: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 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\$ 360.159,72 (US\$ 355.857,67 al 31 de diciembre de 2008)  
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 7.104.650,05 (US\$ 7.614.667,50 al 31 de diciembre de 2008)

### NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	316,526.35	531.447,17
Formación de amortizaciones	44,882.10	82.810,23
Impuestos, tasas y contribuciones	277,656.70	445.629,88
Gastos directos de ventas	441,269.27	811.458,63
Fletes	378,939.97	666.519,32
Otros gastos	269,879.65	278.097,21
<b>Total</b>	<b>1,729,154.04</b>	<b>2.815.962,44</b>

### NOTA 12 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Sueldos y jornales	1,271,550.40	1.468.620,83
Cargas sociales	125,748.32	122.984,75
<b>Total</b>	<b>1,397,298.72</b>	<b>1.591.605,58</b>

El número promedio de empleados durante el período fue 235 personas (223 personas al 31 de marzo de 2008).



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



*[Handwritten signature]*



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## NOTA 13 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Mano de obra y cargas sociales	1,397,298.72	1.591.605,58
Amortizaciones	284,341.14	244.455,34
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(682,969.26)	1.219.139,74
Materias primas y materiales de consumo utilizados	11,797,323.71	29.322.431,88
Impuestos, tasas y contribuciones	255,047.04	427.618,70
Gastos directos de ventas	441,269.27	811.458,63
Reparaciones y mantenimiento	676,646.29	643.347,94
Transportes y fletes	454,091.77	793.098,37
Servicios contratados	437,380.97	588.889,38
Otros gastos	596,443.41	573.316,88
<b>Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas</b>	<b>15,656,873.06</b>	<b>36.215.362,44</b>

## NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos finalizados al 31 de marzo de 2009 y 2008 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Impuesto corriente	1.301,16	167.637,87
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.141.117,00)	93.062,00
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.139.815,84)</b>	<b>260.699,87</b>

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:

	31/03/09 US\$	31/03/08 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	(1,229,233.62)	8,318,471.79
Utilidades no sujetas a impuesto	(819,354.43)	(5,760,702.63)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(2,379,627.52)	(1,887,217.69)
Pérdidas fiscales	4,428,215.57	0.00
Diferencias temporarias	(4,564,468.00)	372,248.00
<b>Utilidad fiscal</b>	<b>(4,564,468.00)</b>	<b>1,042,799.47</b>
<b>Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1,141,117.00)</b>	<b>260,699.87</b>
Impuesto mínimo	1,301.16	-
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1,139,815.84)</b>	<b>260,699.87</b>

## 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:

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL





# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

	31/03/09	31/12/08
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	2,438,186.00	1,684,436.00
A ser recuperados en más de 12 meses	700,972.00	313,605.00
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>3,139,158.00</b>	<b>1,998.041,00</b>

## Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período al 31 de marzo de 2009 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/08	Cargo a resultados	Saldos al 31/03/09
Previsión para descuentos	382,661.00	(217,741.00)	164,920.00
Previsión para deudores incobrables	83,983.00	-	83,983.00
Otras provisiones	275,000.00	-	275,000.00
Bienes de cambio	942,792.00	(58,426.00)	884,366.00
Inversiones en inmuebles	109,075.00	12,170.00	121,245.00
Bienes de uso	204,530.00	375,197.00	579,727.00
Pérdidas fiscales	-	1,029,917.00	1,029,917.00
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>1,998,041.00</b>	<b>1,141,117.00</b>	<b>3,139,158.00</b>

## Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	164,920.00	-	164,920.00
Previsión para deudores incobrables	83,983.00	-	83,983.00
Otras provisiones	275,000.00	-	275,000.00
Bienes de cambio	884,366.00	-	884,366.00
Inversiones en inmuebles	121,245.00	-	121,245.00
Bienes de uso	579,727.00	-	579,727.00
Pérdidas fiscales	1,029,917.00	-	1,029,917.00
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>3,139,158.00</b>	<b>-</b>	<b>3,139,158.00</b>

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

	Saldos al 31/12/07	Cargo a resultados	Saldos al 31/03/08
Previsión para descuentos	639.236,00	(256.764,00)	382.472,00
Previsión para deudores incobrables	77.428,00	0,00	77.428,00
Bienes de cambio	(800.920,00)	301.573,00	(499.347,00)
Inversiones en inmuebles	121.816,00	24.360,00	146.176,00
Bienes de uso	716.708,00	506.534,00	1.223.242,00
Renta diferida por autocanalización de ahorro	(686.716,00)	(703.517,00)	(1.390.233,00)
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>67,552,00</b>	<b>(127.814,00)</b>	<b>(60.262,00)</b>



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORWEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para descuentos	382.472,00		382.472,00
Previsión para deudores incobrables	77.428,00		77.428,00
Bienes de cambio		499.347,00	(499.347,00)
Inversiones en inmuebles	146.176,00		146.176,00
Bienes de uso	1.223.242,00		1.223.242,00
Renta diferida por autocanalización de ahorro		1.390.233,00	(1.390.233,00)
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>1.829,318,00</b>	<b>1.889,580,00</b>	<b>(60.262,00)</b>

## NOTA 16 – 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 US\$ 1.799.131,43 (US\$ 56.870,58 al 31 de marzo de 2008) que se incluyen dentro de resultados diversos.

## NOTA 17 - 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 18 - 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.

	31/03/09	31/03/08
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	Pérdida	7.906.593,92
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	3.494.054.230	2.417.293.210
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	-	0,00327

## NOTA 19 - DIVIDENDOS POR ACCION

El 22 de abril de 2008 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 65.078.027,61 equivalentes a \$ 0,018625 por acción (17 de abril de 2008 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 59.749.405,78 equivalentes a \$ 0,02472). Los presentes estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

## NOTA 20 - 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



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CIUDADANO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





## 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

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 21 – 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. En el presente ejercicio no se han concediendo los descuentos que fueron provisionados por lo cual el saldo del rubro en el estado de resultados está determinando una ganancia por tal concepto.

### NOTA 22 - HECHOS RELEVANTES

Funcionarios de la Dirección Nacional de Aduanas presentaron 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 denuncia 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 denuncia una serie de Documentos Únicos Aduaneros (DUA's), sin perjuicio que se va a dejar en claro en nuestra respuesta de que "no hay pérdida fiscal" de la Administración.

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

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

Nos encontramos en espera que se defina el Juzgado Competente y de esa forma controvertir lo denunciado y solicitar la clausura del proceso.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



ADHERENCIA AL  
PROGRAMA  
DE CIUDADANO  
RESPONSABLE  
DECENEDIO  
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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

### NOTA 23 - 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.



ADHERIDA AL  
PROGRAMA  
DE CUIDADO  
RESPONSABLE  
DEL MEDIO  
AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

**NORMEY**  
INTERNATIONAL



# 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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2009

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL 31/12/2008
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (4)=(1+2-3)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO (5)	BAJAS DEL PERIODO (6)	TASA (7)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (8)=(5+6+7)	
<b>1. BIENES DE USO</b>									
Inmuebles (Tierras)	1,528,583.57	23,178.57		1,551,762.14					1,551,762.14
Inmuebles (Mejoras)	9,440,918.95	3,208.79		9,444,127.74	2,482,575.71	2,073.06	2 y 3	2,554,406.20	6,889,721.54
Muebles, Utiles y Equipos de computación	404,076.85			404,076.85	327,255.75	2,100.02	10	327,853.00	76,223.85
Vehículos	449,206.39			449,206.39	232,354.32	1,776.48	20	244,418.89	204,787.50
Maquinarias y Equipos	14,632,395.28	205,859.36		14,838,254.64	8,593,617.75	23,495.31	10	8,788,014.60	6,050,240.04
Maquinarias en Leasing	167,139.84			167,139.84	129,595.03		10	133,773.53	33,366.31
Herramientas y Utiles Diversos	31,203.04	4,400.00		35,603.04	31,203.04		20	31,203.04	4,400.00
Instalaciones	346,791.84			346,791.84	319,954.25	5,000.01	20	318,585.04	28,206.61
Laboratorio	48,037.21			48,037.21	48,037.21		20	48,037.21	26,837.39
Obras en Proceso	8,978,960.15	602,664.41	19,682.24	9,561,942.32					9,561,942.32
Vehículos en Leasing	62,709.12			62,709.12	37,041.73				23,024.69
<b>Sub-Total</b>	<b>36,090,022.04</b>	<b>839,311.13</b>	<b>19,682.24</b>	<b>36,909,650.93</b>	<b>12,201,634.79</b>	<b>34,444.87</b>		<b>12,485,975.94</b>	<b>24,423,674.99</b>
<b>2. INTANGIBLES</b>									
Patentes, Marcas y Licencias	54,236.00			54,236.00	24,236.00		20	24,236.00	30,000.00
<b>Sub-Total</b>	<b>54,236.00</b>			<b>54,236.00</b>	<b>24,236.00</b>			<b>24,236.00</b>	<b>30,000.00</b>
<b>3. INVERSIONES EN INMUEBLES</b>									
Inmuebles (Tierras)	351,832.00			351,832.00					351,832.00
<b>Total al 31 de Marzo de 2009</b>	<b>36,496,090.04</b>	<b>839,311.13</b>	<b>19,682.24</b>	<b>37,315,718.93</b>	<b>12,225,870.79</b>	<b>34,444.87</b>		<b>12,510,211.94</b>	<b>24,805,506.99</b>
<b>Total al 31 de Diciembre de 2008</b>	<b>26,767,651.28</b>	<b>14,737,699.93</b>	<b>5,009,261.17</b>	<b>36,496,090.04</b>	<b>11,221,314.14</b>	<b>130,521.46</b>		<b>1,135,078.11</b>	<b>24,270,219.25</b>

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



*[Handwritten signature]*

A sólo efecto de identificación

