## NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

INDIVIDUALES
INTERMEDIOS
AL 30/06/2010

Expresados en Dólares Estadounidenses

Estados contables individuales intermedios expresados en dólares estadounidenses

### **CONTENIDO**

- Informe de Revisión Limitada
- Estado de situación patrimonial al 30/06/2010
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2010 y el 30/06/2010
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 30/06/2010
  - Anexo Bienes de uso, intangibles, inversiones en inmuebles amortizaciones

#### **Abreviaturas**

\$ - pesos uruguayosUS\$ - dólares estadounidenses



### INFORME DE REVISION LIMITADA

Señores Accionistas y Directores de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados contables individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2010, los que comprenden el estado de situación patrimonial así como los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, por el período de seis 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. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los referidos estados contables. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión limitada sobre dichos estados contables individuales intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados contables intermedios consiste en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con normas de auditoria

Joaquín Requena 1580 - Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Tel.: +598 (2) 4080114 +598 (2) 4099196 Fax: +598 (2) 4013523

### NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores



generalmente aceptadas, el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados contables considerados en su conjunto. En consecuencia no expresamos una opinión de auditoria respecto a la razonable presentación de los estados contables individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2010, referidos en el párrafo primero.

### Conclusión

En base a la revisión limitada que hemos efectuado, podemos manifestar que no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse para que los referidos estados contables individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2010, estén de acuerdo con normas contables adecuadas aceptadas en el Uruguay.

Montevideo, 20 de agosto de 2010.

Por Normey - Peruzzo & Asociados

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





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUAL

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

A C T I V O ACTIVO CORRIENTE	Al 30 de Junio 2010 US\$	Al 31 de Diciembre 2009 US\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	17.810,47	237.386,29
Bancos	4.229.382,77	3.141.729,10
Incomplement Toursenantes	4.247.193,24	3.379.115,39
Inversiones Temporarias	0.704.500.00	0.400.007.00
Depósitos Circular 1456 (Nota 7) Intereses a Cobrar	2.734.500,00	2.102.937,00
Intereses a Cobrar	41.334,06 2.775.834,06	66.967,58 2.169.904,58
Créditos por Ventas	2.113.034,00	2.109.904,30
Deudores Plaza (Nota 5.1)	12.853.273,29	9.923.040,00
Deudores por Exportaciones	14.794.090,33	13.369.692,53
Documentos a Cobrar (Nota 7)	9.586.898,26	30.214.026,65
Menos: Previsión para Descuentos	(1.483.712,89)	
Previsión para Deudores Incobrables	(549.984,96)	(549.984,96)
	35.200.564,03	51.669.368,26
Otros Créditos	00.200.00-1,00	01,000,000,20
Créditos Fiscales	598.758,30	1.784.532,16
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.826.785,29	521.226,32
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	930.919,52	743.918,78
Diversos	1.724.899,75	508.276,77
_	5.081.362,86	3.557.954,03
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	2.633.173,81	3.819.295,07
Mercaderías	464.541,79	597.759,00
Materias Primas	32.673.376,26	16.076.480,18
Materiales y Suministros	119.215,51	119.743,57
Envases	717.224,28	953.526,51
Repuestos y Accesorios	1.050.319,80	871.920,27
Importaciones en Trámite	10.861.588,69	848.941,15
	48.519.440,14	23.287.665,75
Total Activo Corriente	95.824.394,33	84.064.008,01
ACTIVO NO CORRIENTE		*
Otros Créditos		
Diversos	28.875,00	28.875,00
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	4.535.810,00	6.334.891,00
-	4.564.685,00	6.363.766,00
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	234.832,00	274.832,00
Acciones (Nota 5.3)	2.420.506,47	2.493.388,59
	2.655.338,47	2.768.220,59
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)	Applications in the second of the second	
Valores Originales y Revaluados	42.421.865,57	37.766.543,79
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(13.470.831,15)	
Importaciones en trámite	2.075.909,49	0,00
	31.026.943,91	25.074.528,46
	38.246.967,38	34.206.515,05
Total del Activo	134.071.361,71	118.270.523,06
_		

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUAL

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

*	expresadas en dolares	Al 30 de Junio	Al 31 de Diciembre
PASIVO		2010	2009
PASIVO CORRIENTE		US\$	US\$
Deudas Comerciales			
Proveedores por Importacion		5.818.402,46	980.501,49
Proveedores de Plaza (Nota :	5.1)	2.034.137,26	1.651.881,74
Documentos a Pagar		74.641,84	11.513,83
Comisiones a Pagar	_	480.828,25	410.900,84
D. J. E		8.408.009,81	3.054.797,90
Deudas Financieras (Nota 5.	4)	10.000.000.00	
Préstamos Bancarios	1 0	40.052.706,79	27.469.443,77
Obligaciones Negociables (Ne	ota 8)	2.000.000,00	0,00
Documentos a Pagar		970.220,23	91.504,31
Intereses a Pagar		1.408.850,41	1.291.569,17
Menos: Intereses a Vencer	<u></u>	(1.074.579,69)	(1.112.779,72)
		43.357.197,74	27.739.737,53
Deudas Diversas			
Cobros Anticipados		1.905.235,16	1.723.736,81
Dividendos a Pagar		148.382,81	134.704,06
Sueldos y Jornales a Pagar		50.238,49	23.322,61
Provisión para Beneficios Soc		799.345,27	859.502,91
Acreedores por Cargas Socia	les	191.796,26	281.311,01
Otras Deudas		590.155,80	182.783,18
		3.685.153,79	3.205.360,58
То	tal Pasivo Corriente	55.450.361,34	33.999.896,01
PASIVO NO CORRIENTE	_		
Deudas Financieras (Nota 5.5	5)		
Préstamos Bancarios		10.249.824,76	12.545.125,48
Obligaciones Negociables (No	ota 8)	18.000.000,00	20.000.000,00
		28.249.824,76	32.545.125,48
Total	Pasivo no Corriente	28.249.824,76	32.545.125,48
	_		0210101120110
	Total del Pasivo	83.700.186,10	66.545.021,49
PATRIMONIO (Nota 6)			0010101011110
Capital Social			
Capital Integrado		23.292.333,79	22.107.316,53
	_	23.292.333,79	22.107.316,53
Reservas	_		
Reserva Ley 15903 Art.447		734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93		3.145.128,82	2.804.071,31
Fondo de Reserva Especial		20.473.050,64	18.220.241,68
Torido de Meserva Especial	F	24.352.997,53	21.759.131,06
Resultados		24.002.001,00	21.700.101,00
Resultados no asignados		2 160 653 03	1 002 707 50
Resultados no asignados Resultado del Período		2.169.653,93	1.992.707,59
Nesultado del Fellodo	2	556.190,36 2.725.844,29	5.866.346,39 7.859.053,98
	Total del Detriment	NAME AND ADDRESS OF TAXABLE PARTY.	THE RESERVE AND ADDRESS OF THE PERSON NAMED IN COLUMN 2 IS NOT THE
	Total del Patrimonio _	50.371.175,61	51.725.501,57
Total del I	Pasivo y Patrimonio	134.071.361,71	118.270.523,06
Total del I	Pasivo y Patrimonio =	134.071.361,71	118.270.523,0

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS









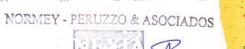


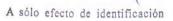
ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

# ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el p 01/04/2010	eríodo 30/06/2010	Por el p 01/01/2010	eriodo 30/06/2010	Por el p 01/04/2009	eriodo 30/06/2009	Por el p 01/01/2009	eriodo 30/06/2009
INGRESOS OPERATIVOS	US\$	USS	USS	US\$	US\$	US\$	US\$	USS
Locales	25.314.327,10		46,154,291,35		29.760.809,89	Table 1	42.614.877,59	
Del Exterior	10.770.217,66	36.084,544,76	17.687.332,88	63.841.624,23	4.503.075,19	34.263.885,08	8.385.726,59	51.000.604,18
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(1.093.736,44)		(1.959.270,29)		(380.394,98)		(826.350,45
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		34.990.808,32		61.882.353,94		33.883.490,10		50.174.253,73
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(27.413.253,94)		(49.881.985,13)		(30.986.139,56)	_	(44.716.018,80
RESULTADO BRUTO		7.577.554,38		12.000.368,81		2.897.350,54		5.458.234,93
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS								
(Notas 10 y 12)		(3.813.269,48)		(6.726.330,52)		(2.492.434,66)		(4.200.474,55
RESULTADOS DIVERSOS								
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	(49.916,86)		(72.882,12)		(9.134,14)		76.312,73	
Resultado por venta de Bienes de Uso	6.337,46		41.337,46		0,00		0,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(673.150,39)	(716.729,79)	(753.602,56)	(785.147,22)	790.390,87	781.256,73	(1.008.740,56)	(932.427,83
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	14.969,83		24.872,33		8.882,12		16.071,46	
Intereses ganados	372.727,35		454.711,61		545.172,94		761.152,56	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(944.272, 19)		(552.658,83)		(1.446.560,57)		(586.985,88)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1.061.981,01)		(1.988.401,22)		(1.020.266,94)		(2.231.861,46)	
Resultado por conversión	(96.323,55)	(1.714.879,57)	(70.442,46)	(2.131.918,57)	(16.024,33)	(1.928.796,78)	(137.802,60)	(2.179.425,92
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.332.675,54		2.356.972,50		(742.624,17)		(1.854.093,37
MPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(1.255.242,61)		(1.800.782,14)		838.798,52		1.875.448,94
RESULTADO NETO	-	77.432,93		556.190,36		96.174.35		21,355,57

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





INTERNATIONAL





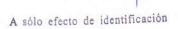
ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS INDIVIDUAL

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

		De 2010		De 2009	
		US\$	US\$	US\$	US\$
1.	Flujo de efectivo asociado a actividades operati	vas			
	Resultado del período		556.190,36		21.355,57
	Ajustes:				
	Cargos no pagados				
	Amortizaciones	826.604,66		588.993,85	
	Ingresos no percibidos				
	Resultado de la inversión	72.882,12		(76.312,73)	
	Ganancia por Venta de Bienes de	(41.337,46)			
	Uso e Inversiones en Inmuebles	(41.337,46)			
	Cambios en activos y pasivos				
	Inversiones temporarias	(605.929,48)		(2.720.174,96)	
	Créditos por Ventas	16.468.804,23		15.864.412,72	
	Otros Créditos	(1.523.408,83)		853.858,19	
	Bienes de Cambio	(25.231.774,39)		4.543.081,63	
	Otros Créditos no corrientes	1.799.081,00		(1.869.419,00)	
	Deudas Comerciales	5.353.211,91		3.812.309,36	
	Deudas Diversas	479.793,21		(444.477,58)	
	Total ajustes	_	(2.402.073,03)	-	20.552.271,48
	Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(1.845.882,67)		20.573.627,05
2.	Flujo de efectivo asociado a inversiones Cobros por ventas de bienes de uso e				
	inversiones en inmuebles	113.196,72		-	
	Pagos por compras de bienes de uso e				
	inversiones en inmuebles	(6.810.879,43)		(1.516.815,15)	
	Fondos aplicados a inversiones		(6.697.682,71)		(1.516.815,15)
3.	Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
	Pago de dividendos y dietas	(1.910.516,32)		(3.771.959,25)	
	Deudas Financieras	11.322.159,55		(17.577.616,87)	
	Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamie	nto	9.411.643,23		(21.349.576,12)
4.	Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo	<u> </u>	868.077,85	-	(2.292.764,22)
5.	Saldo inicial del efectivo		3.379.115,39	8	6.472.437,72
6.	Saldo final del efectivo		4.247.193,24	\$	4.179.673,50

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2010

1.	SALDOS INICIALES	CAPITAL	RESERVAS	ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2010	TOTAL AL 30/06/2009
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS	22.107.316,53			22.107.316,53	17.239.789,85
	Reserva legal		2.804.071,31		2.804.071,31	2.130.636,69
	Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
	Reservas libres		18.220.241,68		18.220.241,68	14.019.957,61
	Resultados no asignados			7.859.053,98	7.859.053,98	16.806.984,76
	Reexpresiones contables			ra mesacum paras dinasi	-	# DATE SEE CORCE OF CO.
	SUB-TOTAL	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	50.932.186,98
2.	MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL	-/	( <del>-</del> 41		#	
2.	MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					4 045 504 04
	Efecto al inicio por aplicación de NIC 27			-	•	(1.345.584,84)
	SUB-TOTAL_		-		-	(1.345.584,84)
3.	SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
	SUB-TOTAL (1 a 3)	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	49.586.602,14
4.	CAPITALIZACION DE RESERVAS					
	Reservas libres	1.185.017,26	(1.185.017,26)			
5.	DISTRIBUCION DE UTILIDADES					12
	Dividendos			(1.364.230,05)	(1.364.230,05)	(2.693.738,47)
	Reserva legal		341.057,51	(341.057,51)	-	-
	Reservas libres		3.437.826,22	(3.437.826,22)	-	R. #
	Dietas y otros conceptos			(546.286,27)	(546.286,27)	(1.078.220,78)
6.	RESULTADO DEL PERIODO			556.190,36	556.190,36	21.355,57
	SUB-TOTAL (4 a 6)	1.185.017,26	2.593.866,47	(5.133.209,69)	(1.354.325,96)	(3.750.603,68)
7.	SALDOS FINALES					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	23.292.333,79			23.292.333,79	22.107.316,53
	GANANCIAS RETENIDAS			4		
	Reserva legal		3.145.128,82		3.145.128,82	2.804.071,31
	Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
	Reservas libres		20.473.050,64		20.473.050,64	18.175.729, <mark>39</mark>
	Resultados no asignados			2.725.844,29	2.725.844,29	2.014.063,16
	TOTAL	23.292.333.79	24.352.997.53	2.725.844.29	50.371.175.61	45.835,998,46

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2010

### NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

### 1.1 Naturaleza jurídica

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

### 1.2 Actividad principal

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

#### 1.3 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 Actividad Promovida

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

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

NAL W



ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

#### 2.1 Bases contables

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial y Anexo de Bienes de Uso, respecto al 31/12/2009.

En cambio, para el Estado de Resultados, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/06/2009 así como el período de 6 meses finalizado el 30/06/2009. Para el Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 6 meses finalizado el 30/06/2009

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 = \$ 21,127 (US\$ = \$ 19.637 al 31 de diciembre de 2009).

#### b. Bienes de cambio

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

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

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 período.

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### c. Bienes de uso

Los bienes de uso figuran a sus valores históricos de adquisición en moneda extranjera, más los gastos necesarios para ponerlos en condiciones operativas.

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

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

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

### d. Inversiones a largo plazo

Las participaciones accionarias en otras sociedades se valúan según lo establecido por las normas contables adecuadas en Uruguay.

#### Inversiones en entidades controladas

Con fecha 30 de noviembre de 2009, Poder Ejecutivo de la República Oriental del Uruguay, emitió el decreto 538/009, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo la influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas (NIC 28), razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Contables Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC 39.

### Inversiones sin influencia significativa

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

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

#### 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







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo.

### f. Valor razonable

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

### g. Deterioro en el valor de los activos

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

### h. Concepto de capital utilizado

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

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

#### i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 6.

#### j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

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

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

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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

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

### 2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

#### 2.4 Permanencia de criterios contables

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

### NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la empresa se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros. La administración de estos riesgos es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con el Equipo Guía, quienes establecen y supervisan las políticas de administración de riesgos.

### 3.1 Riesgo de crédito

La política de crédito de la empresa establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo.

Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación al los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto la provisión para deudores incobrables se hace caso a caso considerando aquellos de baja probabilidad de cobranza como ser concursos, quiebras, fugas, etc.

Si bien aproximadamente el 50% de los créditos por ventas se concentran en saldos superiores al 5% del total, se trata de clientes con suficiente respaldo económico-financiero y/o con garantías adicionales. Se detalla a continuación la distribución de los créditos por ventas en función de su porcentaje sobre el total:







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

	30/06/2010	31/12/2009
Deudores mayores al 5%	49%	45%
Deudores entre el 1% y el 5%	27%	27%
Deudores menores al 1%	24%	28%

### 3.2 Riesgo de liquidez

La empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables. La empresa ha emitido tres series de obligaciones negociables comenzando en el año 1997 habiendo pagado en tiempo y forma de acuerdo al cronograma de cada una a pesar de haber atravesado las crisis que afectaron el período, las cuales fueron un análisis de sensibilidad hecho con la realidad económica y financiera. La dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la empresa disminuyendo el ratio de endeudamiento.

A continuación se presentan los pasivos financieros clasificados en función se la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

30 de junio de 2010							
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$		
Préstamos Bancarios	40.374.129,28	4.837.738,28	1.731.443,28	3.680.643,20	50.623.954,04		
Obligaciones Negociables	2.003.610,00	6.000.000,00	6.000.000,00	6.000.000,00	20.003.610.00		
Préstamos Particulares	979.458,46				979.458,46		
Totales	43.357.197,74	10.837.738,28	7.731.443,28	9.680.643,20	71.607.022,50		

31 de diciembre de 2009						
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$	
Préstamos Bancarios	27.644.610,52	7.553.911,82	2.585.176,92	2.406.036,74	40.189.736,00	
Obligaciones Negociables	3.610,00	6.000.000,00	6.000.000,00	8.000.000,00	20.003.610,00	
Préstamos Particulares	91.517,.01				91.517,01	
Totales	27.739.737,53	13.553.911,82	8.585.176,92	10.406.036,74	60.284.863,01	









ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### 3.3 Riesgo de mercado

### 3.3.1 Riesgo de tasa de cambio

La empresa opera fundamentalmente en dólares estadounidenses y si bien puede presentar una posición pasiva en esta moneda se dispone de una cobertura en bienes de cambio que se tratan de commodities que se comercializan internacionalmente en dólares estadounidenses y consisten en inventarios de rápida realización. En la nota 4 se detalla la posición en todas las monedas en que opera la empresa.

### 3.3.2 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.4 y 5.5) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

A continuación se presentan los activos y pasivos sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo y la forma de fijación de la tasa de interés.

		30/06/2010	31/12/2009
		Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		,	
Depósitos en BCU (1)		2.734.500,00	2.102.937,00
	Total activos	2.734.500,00	2.102.937 <mark>,00</mark>
Tasa anual efectiva promedio		8,44%	6,32%

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	34.936.000,00	21.405.000,00
Prestamos Particulares (2)	970.220,23	91.504,31
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	15.365.235,04	18.605.059,40
Obligaciones Negociables (4)	20.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	1.296,51	4.509,85
Total pasivos	71.272.751,78	60.106.073,5 <mark>6</mark>
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,95%	5,33 <mark>%</mark>

(1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.

(2) Tasa fija establecida por la empresa.

(3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.

(4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo.

(5) Tasa fija.







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### 3.3.3 Otros riesgos de precio

La empresa opera fundamentalmente con productos que son commodities cuyos precios pueden tener fluctuaciones a nivel internacional. A efectos de mitigar este riego se hace un monitoreo permanente de las existencias, las ventas y las compras de forma de coordinar los precios de venta con los de compra de la materia prima. Adicionalmente la valuación de los bienes de cambio en existencia no supera su valor neto de realización tal como se expone en Notas 2.2.b y 15. Esta política de administración del riesgo de precio ha quedado probada con la crisis financiera internacional del año 2008 que determinó una desvalorización de las existencias en un 40% sin que la situación financiera y patrimonial se viera modificada como para afectar ni la continuidad de las operaciones ni la capacidad de pago de la empresa.

### NOTA 4 - POSICION EN TODAS LAS MONEDAS

La posición en todas las monedas al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

Activo	S	US\$
Caja y Bancos	1.099.112,71	4.195.169,16
Inversiones Temporarias	long to the state of the state	2.775.834,06
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	13.740.017,91	19.811.302,62
Deudores por Exportaciones	1-2005	14.738.907,93
Créditos Diversos	38.526.431,54	500.094,26
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.546.603,31	1.753.580,24
Créditos con Empresas Vinculadas	755.294,10	895.169,34
Créditos Diversos no Corrientes	95.828.057,87	28.875,00
Total Activo	151.495.517,44	44.698.932,61
Pasivo		
Proveedores por Importaciones		(5.818.402,46)
Proveedores de Plaza	(26.703.590,08)	(770.181,76)
Documentos a pagar		(74.641,84)
Comisiones a Pagar	(10.410,00)	(480.335,52)
Deudas Financieras	(6.386.909,25)	(43.357.197,74)
Cobros anticipados		(1.602.924,88)
Deudas Diversas	(28.957.528,85)	(409.277,67)
Deudas Financieras Largo Plazo		(28.249.824,76)
Total Pasivo	(62.058.438,18)	(80.762.786,63)
Posición Activa/(Pasiva)	89.437.079,26	(36.063.854,02)

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

La posición en todas las monedas al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.071.689,77	3.328.854,28
Inversiones Temporarias		2.169.904,58
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	9.747.829,31	37.897.695,40
Deudores por Exportaciones		13.314.510,13
Créditos Diversos	44.285.068,56	301.557,30
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.173.596,55	466.185,93
Créditos con Empresas Vinculadas	135.075.393,14	687.123,24
Total Activo	191.353.577,34	58.165.830,86
Pasivo		
Proveedores por Importaciones		(980.501,49)
Proveedores de Plaza	(19.176.843,40)	(752.508,36)
Documentos a pagar	(111.551,69)	(6.282,18)
Comisiones a Pagar		(410.900,84)
Deudas Financieras		(27.739.737,53)
Cobros anticipados	(36.046,43)	(1.722.046,27)
Deudas Diversas	(29.130.367,89)	(115.440,83)
Deudas Financieras Largo Plazo		(32.545.125,48)
Total Pasivo	(48.454.809,41)	(64.272.542,98)
Posición Activa/(Pasiva)	142.898.767,93	(6.106.712,12)

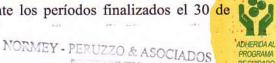
### NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	30/06/2010	31/12/2009
Activo	US\$	US\$
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	-	58.987,00
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	401.000,00	225.000,00
Creditos con empresas vinculadas	-	¥
Fanaproqui S.A.	895.169,34	687.123,24
Myrin S.A.	35.750,18	56.795,54
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	•	294.471,45
Myrin S.A.	138.634,70	82.547,35

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 con empresas vinculadas.



DOS PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABL
DEL MEDIO
AMBIENTE



ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

Ventas de bienes y servicios	30/06/2010 US\$	30/06/2009 US\$
Fanaproqui S.A	25.355,00	14.799,00
Myrin S.A.	480,00	37.760,00
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	677.757,00	360.961,00
Myrin S.A.	993.389,77	452.753,93

#### 5.2 Inmuebles

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

#### 5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.3 y valuadas a su costo de adquisición:

- 5.3.1 La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a US\$ 2.133.633,56 (US\$ 2.206.515,68 al 31 de diciembre de 2009). Durante el período no se acreditaron dividendos.
- 5.3.2 La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciemb<mark>re</mark> de 2009). Durante el período no se acreditaron dividendos.

#### 5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciemb<mark>re</mark> de 2009 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Banco de la Nación Argentina	1.297.280,00	
Banco Itaú	425.365,97	3.863.920,18
Banco República	10.495.917,50	10.914.882,28
Banco Santander	5.915.871,65	2.500.409,20
BBVA Banco	6.041.608,02	729.258,55
Citibank	4.028.766,80	2.312.760,17
Credit Uruguay Banco	5.670.651,54	729.655,47
Discount Bank	2.501.825,00	
HSBC Bank	417.192,61	534.096,46
Nuevo Banco Comercial	3.579.650,19	6.059.628,21
Préstamos Particulares	979.458,46	91.517,01
Obligaciones Negociables S3	2.003.610,00	3.610,00
Total	43.357.197,74	27.739.737,53



RESPONS DEL ME AMBIEN



ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 7.902.333,59 (US\$ 7.331.597,65 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 1.299,89 (US\$ 4.521,61 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

### 5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2010 US\$	31/12/2009 US\$
Banco Itaú	106.250,00	318.750,00
Banco República	7.643.574,76	9.076.375,48
Credit Uruguay Banco	2.500.000,00	3.000.000,00
HSBC Bank	-	150.000,00
Obligaciones Negociables S3	18.000.000,00	20.000.000,00
Total	28.249.824,76	32.545.125,48

### **NOTA 6 - PATRIMONIO**

### 6.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a \$467.000.000 equivalentes a US\$ 22.107.316,53 (\$349.405.423 equivalentes a US\$ 17.239.789,85 al 31 de diciembre de 2008).

Durante el presente período el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por \$ 23.000.000,00 equivalentes a US\$ 1.185.017,26 (\$117.594.577,00 equivalentes a US\$ 4.867.526,68 al 30 de junio de 2009).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$490.000.000 equivalentes a US\$ 23.292.333,79 (\$467.000.000 equivalentes a US\$ 22.107.316,53 al 30 de junio de 2009).

#### 6.2 Reservas

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### **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 2009) y prenda sobre máquinas y equipos por US\$ 3.473.000 (US\$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2009), 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 prefinanciación de exportaciones.

Se encuentran constituidas garantías a favor del Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 309.750 y a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 750.000, (US\$ 1.305.000 al 31 de diciembre de 2009 a favor del Nuevo Banco Comercial) por una línea de crédito solicitada por Myrin S.A.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 2.734.500,00 (US\$ 2.102.937,00 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 0 (US\$ 1.961.282,70 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

### NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

#### 8 Obligaciones Negociables Tercera Serie

#### 8.1 Características de la emisión

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8.5% anual.

A la fecha se han realizado los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 20.000.000 (US\$ 20.000.000 al 31 de diciembre de 2009).

### 8.2 Obligaciones adicionales

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas de acuerdo al numeral 10 literal C) tal como se detalla a continuación:

- 1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones preexistentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en el punto 10) C) i) del Documento de Emisión.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta en el punto 10) C) ii) al 31 de diciembre de 2009 se presentan los siguientes ratios:



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### i. Cobertura de deudas

CONCEPTO	US\$	
Resultado neto	5.866.346,39	
Depreciación de activos fijos	1.167.831,90	
Intereses perdidos	4.811.292,88	
Impuestos	(4.598.814,20)	
Dividendos	(1.348.390,34)	
Total (1)	5.898.266,63	
Intereses perdidos	4.811.292,88	
Porción corriente deuda a largo plazo	7.331.597,65	
Total (2)	12.142.890,53	
Relación (1)/(2)	0,49	
Límite mínimo establecido en covenants	1,00	

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2009.

#### ii. Razón corriente

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	85.443.332,86
Pasivo Corriente	34.125.752,59
	Ratio
Razón Corriente	2,50
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2009.

Al no cumplirse uno de los ratios anteriores el directorio no podrá proponer pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico, bajo ninguna forma con excepción de dividendos pagados en acciones, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

El directorio propuso a la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2010 y esta aprobó dentro la distribución de utilidades el pago de dividendos equivalente al 20% de la utilidad neta del ejercicio, por lo cual se cumple con el covenant correspondiente.

### NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa US\$ 772.855,21 (US\$ 602.062,17 al 31 de diciembre de 2009). Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 3.617.597,19 (US\$ 3.431.090,58 al 31 de diciembre de 2009).







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	30/06/2010 US\$	30/06/2009 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	894.391,01	601.462,31
Formación de amortizaciones	140.398,01	147.087,07
Impuestos, tasas y contribuciones	658.633,65	518.820,19
Gastos directos de ventas	2.167.157,81	1.156.657,93
Fletes	1.649.745,01	998.985,27
Otros gastos	1.216.005,03	777.461,78
Total	6.726.330,52	4.200.474,55

### NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de junio de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	30/06/2010 US\$	30/06/2009 US\$
Sueldos y jornales	3.768.074,46	2.383.877,21
Cargas sociales	374.540,95	240.977,81
Total	4.142.615,41	2.624.855,02

El número promedio de empleados durante el período fue 244 personas (215 personas al 30 de junio de 2009).

### NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/06/2010 US\$	30/06/2009 US\$
Mano de obra y cargas sociales	4.142.615,41	2.624.855,02
Amortizaciones	826.603,95	588.993,86
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	810.476,94	3.286.080,32
Materias primas y materiales de consumo utilizados	40.724.885,97	35.975.356,65
Impuestos, tasas y contribuciones	384.522,37	413.347,80
Gastos directos de ventas	2.167.157,81	1.156.657,93
Reparaciones y mantenimiento	1.255.568,84	1.252.817,81
Transportes y fletes	2.118.999,74	1.306.216,90
Servicios contratados	1.622.176,85	843.345,20
Otros gastos	2.555.307,77	1.468.821,86
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	56.608.315,65	48.916.493,35

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### **NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

El cargo por impuesto a la renta de los períodos finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/06/2010 US\$	30/06/2009 US\$
Impuesto corriente	1.701,14	(6.029,94)
Impuesto diferido (Nota 14)	1.799.081,00	(1.869.419,00)
Total Gasto/(Ingreso)	1.800.782,14	(1.875.448,94)

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:

	30/06/2010 US\$	30/06/2009 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	2.356.972,50	(1.930.406,10)
Utilidades no sujetas a impuesto	(9.149.944,89)	(3.371.624,34)
Ajustes de gastos según normas fiscales	1.699.336,19	(1.555.077,79)
Pérdidas fiscales	5.093.636,20	6.857.108,23
Diferencias temporarias	7.196.324,00	(7.477.676,00)
Utilidad fiscal	7.196.324,00	(7.477.676,00)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	1.799.081,00	(1.869.419,00)
Impuesto mínimo	1.701,14	1.439,49
Ajustes previsión ejercicios anteriores	-	7.469,43
Total Gasto/(Ingreso)	1.800.782,14	(1.875.448,94)

### 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:

	30/06/2010	31/12/2009
Activos por impuesto diferido	US\$	US\$
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	3.283.922,00	3.733.116,00
A ser recuperados en más de 12 meses	1.251.888,00	2.601.775,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	4.535.810,00	6.334.891,00

### Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período al 30 de junio de 2010 son los que siguen:

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

Έ.	Saldos al 31/12/2009 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 30/06/2010 US\$
Previsión para descuentos	321.851,00	49.077,00	370.928,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	-	83.983,00
Bienes de cambio	1.980.601,00	(1.770.012,00)	210.589,00
Inversiones en inmuebles	146.247,00	(25.733,00)	120.514,00
Bienes de uso	2.455.528,00	(1.324.154,00)	1.131.374,00
Pérdidas fiscales	1.346.681,00	1.271.741,00	2.618.422,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.334.891,00	(1.799.081,00)	4.535.810,00

### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	370.928,00	-	370.928,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	-	83.983,00
Bienes de cambio	210.589,00	2	210.589,00
Inversiones en inmuebles	120.514,00		120.514,00
Bienes de uso	1.131.374,00	-	1.131.374,00
Pérdidas fiscales	2.618.422,00	-	2.618.422,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	4.535.810,00		4.535.810,00

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período al 30 de junio de 2009 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2008 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 30/06/2009 US\$
Previsión para descuentos	382.661,00	131.064,00	513.725,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	-	83.983,00
Otras previsiones	275.000,00	-	275.000,00
Bienes de cambio	923.082,00	(584.686,00)	338.396,00
Inversiones en inmuebles	109.075,00	19.103,00	128.178,00
Bienes de uso	178.456,00	589.723,00	768.179,00
Pérdidas fiscales	-	1.714.215,00	1.714.215,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	1.952.257,00	1.869.419,00	3.821.676,00

### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	513.725,00	-	513.725,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	( <del>-</del> )	83.983,00
Otras previsiones	275.000,00	-	275.000,00
Bienes de cambio	338.396,00		338.396,00
Inversiones en inmuebles	128.178,00	-	128.178,00
Bienes de uso	768.179,00	(1 <del>11</del> )	768.179,00
Pérdidas fiscales	1.714.215,00	() <del>-</del> 1	1.714.215,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	3.821.676,00	_ 220	3.821.676,00

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### 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 US\$ 753.602,56 (US\$ 1.008.740,56 al 30 de junio de 2009) 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.

	30/06/2010	30/06/2009
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	556.190,36	Pérdida
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.751.777.777	3.938.300.409
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,000117049	

#### NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 26 de abril de 2010 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 26.478.341,09 equivalentes a \$ 0,00567 por acción ( 22 de abril de 2009 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 65.078.027,61 equivalentes a \$ 0,018625 por acción ).

#### NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

#### NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NORMEY - PERUZZO & ASPCIADOS

INTERNATIONAL





ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

### **NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES**

Funcionarios de la Dirección Nacional de Aduanas presentaron denuncia por infracción aduanera contra ISUSA y el Despachante REYMUNDEZ 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 Temporaria con la cantidad utilizada en la exportación de Fertilizantes.
- (c) Que se ingresaron Bolsas con el Rótulo de Insumo Agropecuario sin respaldo de Admisión Temporaria 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 admisión temporaria para la fabricación de fertilizantes para su exportación, no existe pérdida de renta fiscal para el Estado.

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

### **NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES**

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







ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 2035\* Fax: (598) 2347 2127 - C. P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay www.isusa.com.uy - Email: isusa@isusa.com.uy

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

- N		VALORES	RES DE ORIGEN Y REVALUACIONES	VALUACIONES		/	AMORTIZACION	IONES	9			
		VALORES AL			VALORES AL	ACUMULADAS AL	BAJAS			ACUMULADAS AL	VALORES	VALORES
		PRINCIPIO DEL	AUMENTOS	DISMINUC.	CIERRE DEL	AL PRINCIPIO DEL	DEL	TASA	IMPORTE	CIERRE DEL	NETOS AL	NETOS AL
		PERIODO			PERIODO	PERIODO	PERIODO			PERIODO	30/06/2010	31/12/2009
144		(1)	(2)	(3)	(4)=(1+2-3)	(5)	(9)		(2)	(8)=(5-6+7)	(9)=(4-8)	
BIENES DE USO										4		
Inmuebles (Tierras)		1,457,581,04	1.474.783,17		2.932.364,21						2.932.364,21	1.457,581,04
Inmuebles (Mejoras)		15.989.964,12			15.989.964,12	2.619.195,37		e	224.649,80	2.843.845,20	13.146.118,92	13.370.768,75
Muebles, Utiles y Equipos de computación	nutación	360.714,70			360.714,70	294.278,83		10	3.212,93	297.491,76	63.222,94	66.435,87
Vehiculos		411.987,85	11.952,00		423.939,85	248.723,48		20	22.624,06	271.347,54	152,592,31	163.264,37
Maquinarias y Equipos		18.976.544,71	623.895,85	68.783,16	19.531.657,40	9.019.622,64	41.269,90	10	561.769,13	9.540.121,87	9.991.535,53	9.956.922,07
Maquinarias en Leasing		167.139,84			167.139,84	146.309,01		10	8.356,99	154.666,00	12.473,84	20.830,83
Herramientas y Utiles Diversos		36.714,49	77,03		36.791,52	31,203,04		20	551,15	31.754,19	5.037,33	5.511,45
Instalaciones		255.151,75			255.151,75	237.033,25		20	2.188,96	239.222,21	15.929,54	18.118,50
Laboratorio	1	48.037,21	2.295,45		50.332,66	48.037,21		20	ā	48.037,21	2.295,45	٠
Obras en Proceso	fits	(00'0)	2.621.966,44		2.621.966,44				79		2.621.966,44	(00'0)
Vehiculos en Leasing		62.708,08	9	10.865,00	51.843,08	47.612,53	6.519,00	20	3.251,64	44.345,17	7,497,91	15.095,55
Importaciones en Trâmite			2.075.909,49		2.075.909,49						2.075.909,49	6000
	Sub-total	37.766.543,79	6.810.879,43	79.648,16	44.497.775,06	12.692.015,36	47.788,90		826.604,66	13.470.831,15	31.026.943,91	25.074.528,43
INVERSIONES EN INMUEBLES Inmuebles (Tierras)		274.832,00		40.000,00	234.832,00						234,832,00	274.832,00
	Sub-total	274.832,00		40.000,00	234.832,00						234.832,00	274.832,00
Total al 30 de Junio de 2010		38.041.375,79	6.810.879,43	119.648,16	44.732.607,06	12.692.015,36	47.788,90	,	826.604,66	13.470.831,15	31,261,775,91	

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

38.041.375,79

14,489,891,07 11,561,311,32

35.112.796,04



RESPONSABLE DEL MEDIO