

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
INDIVIDUALES
INTERMEDIOS
AL 31/03/2011**

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables individuales intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de situación patrimonial al 31/03/2011
- Estado de resultados por el período comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/03/2011
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/03/2011

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACION

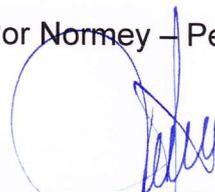
Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados contables individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2011, los que comprende el estado de situación patrimonial así como de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, 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 individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2011, referidos en el párrafo primero.

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

Montevideo, 28 de abril de 2011.

Por Normey - Peruzzo & Asociados



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

Timbre Profesional según Art. 1º –
Num. 6) del Decreto N° 67/005
reglamentario del Apartado A) del
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
de acuerdo a lo establecido en la
Comunicación 2010/247 y
comunicado NE/4/2010/1291 de
fecha 04 de agosto de 2010 del
BCU
Valor vigente : \$ 94



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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)

ACTIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	17.307,44	33.773,82
Bancos	3.706.856,56	2.227.208,35
	<u>3.724.164,00</u>	<u>2.260.982,17</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	726.316,00	1.267.440,10
Intereses a Cobrar	50.259,42	35.830,46
	<u>776.575,42</u>	<u>1.303.270,56</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	10.555.148,36	7.012.107,41
Deudores por Exportaciones	18.888.756,45	18.984.458,92
Documentos a Cobrar (Nota 7)	20.698.435,57	28.469.302,57
Menos: Previsión para Descuentos	(898.752,92)	(1.564.528,14)
Previsión para Deudores Incobrables	(516.703,93)	(516.703,93)
	<u>48.726.883,53</u>	<u>52.384.636,83</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	814.643,71	726.918,89
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	2.695.327,22	1.731.056,76
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	1.294.586,39	220.176,31
Diversos	1.022.088,92	822.606,33
	<u>5.826.646,24</u>	<u>3.500.758,29</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	3.659.513,37	2.163.386,62
Mercaderías	311.289,22	346.470,54
Materias Primas	45.840.721,90	32.558.933,54
Materiales y Suministros	393.112,46	411.109,42
Envases	916.617,35	890.016,02
Repuestos y Accesorios	1.394.467,11	1.294.183,12
Importaciones en Trámite	8.721.489,62	24.870.271,88
	<u>61.237.211,03</u>	<u>62.534.371,14</u>
Total Activo Corriente	<u>120.291.480,22</u>	<u>121.984.018,99</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	35.955,90	35.955,90
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	7.728.818,00	5.840.709,00
	<u>7.764.773,90</u>	<u>5.876.664,90</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	240.832,00	240.832,00
Acciones (Nota 5.3)	2.694.132,97	2.636.588,45
	<u>2.934.964,97</u>	<u>2.877.420,45</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	54.920.414,59	52.331.390,27
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(14.626.310,90)	(14.161.098,99)
Importaciones en trámite	0,00	85.008,60
	<u>40.294.103,69</u>	<u>38.255.299,88</u>
	<u>50.993.842,56</u>	<u>47.009.385,23</u>
Total del Activo	<u>171.285.322,78</u>	<u>168.993.404,22</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 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)

P A S I V O	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2011	2010
PASIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	10.396.962,41	8.902.574,44
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	3.978.142,91	2.635.992,02
Documentos a Pagar	183.320,47	115.133,52
Comisiones a Pagar	535.964,10	422.436,87
	<u>15.094.389,89</u>	<u>12.076.136,85</u>
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	45.636.561,04	51.297.352,45
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2.000.000,00	2.000.000,00
Documentos a Pagar	822.809,59	93.545,36
Intereses a Pagar	2.276.404,99	2.342.257,87
Menos: Intereses a Vencer	(1.317.882,11)	(1.960.505,73)
	<u>49.417.893,51</u>	<u>53.772.649,95</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	5.049.583,87	3.008.413,30
Dividendos a Pagar	147.148,72	140.524,36
Sueldos y Jornales a Pagar	66.936,71	9.539,83
Provisión para Beneficios Sociales	1.295.676,56	1.240.790,08
Acreedores por Cargas Sociales	235.780,93	430.879,41
Otras Deudas	773.214,42	544.510,54
	<u>7.568.341,21</u>	<u>5.374.657,52</u>
Total Pasivo Corriente	<u>72.080.624,61</u>	<u>71.223.444,32</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	23.257.933,62	25.285.659,95
Obligaciones Negociables (Nota 8)	18.000.000,00	18.000.000,00
	<u>41.257.933,62</u>	<u>43.285.659,95</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>41.257.933,62</u>	<u>43.285.659,95</u>
Total del Pasivo	<u>113.338.558,23</u>	<u>114.509.104,27</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	23.292.333,79	23.292.333,79
	<u>23.292.333,79</u>	<u>23.292.333,79</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93	3.145.128,82	3.145.128,82
Fondo de Reserva Especial	20.485.793,64	20.485.793,64
	<u>24.365.740,53</u>	<u>24.365.740,53</u>
Resultados		
Resultados no asignados	6.826.225,63	2.169.653,93
Resultado del Período	3.462.464,60	4.656.571,70
	<u>10.288.690,23</u>	<u>6.826.225,63</u>
Total del Patrimonio	<u>57.946.764,55</u>	<u>54.484.299,95</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>171.285.322,78</u>	<u>168.993.404,22</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 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 31 de Marzo
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2011	31/03/2011	01/01/2010	31/03/2010
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	26.316.811,90		20.839.964,25	
Del Exterior	8.954.022,76	35.270.834,66	6.917.115,22	27.757.079,47
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(876.302,74)		(865.533,85)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		34.394.531,92		26.891.545,62
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(27.632.497,39)		(22.468.731,19)
RESULTADO BRUTO		6.762.034,53		4.422.814,43
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(4.085.279,45)		(2.913.061,04)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	57.544,52		(22.965,26)	
Resultado por venta de Bienes de Uso			35.000,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(273.705,89)	(216.161,37)	(80.452,17)	(68.417,43)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	15.421,21		9.902,50	
Intereses ganados	101.941,72		81.984,26	
Descuentos concedidos (Nota 20)	517.330,18		391.613,36	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1.489.291,50)		(926.420,21)	
Resultado por conversión	(30.639,62)	(885.238,01)	25.881,09	(417.039,00)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		1.575.355,70		1.024.296,96
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		1.887.108,90		(545.539,53)
RESULTADO NETO		3.462.464,60		478.757,43

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 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 31 de Marzo
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2011		De 2010	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativa:				
Resultado del período		3.462.464,60		478.757,43
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	465.211,91		413.302,22	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Resultado de la inversión	(57.544,52)		22.965,26	
Ganancia por Venta de Bienes de				
Uso e Inversiones en Inmuebles	-		(35.000,00)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	526.695,14		(42.906,07)	
Créditos por Ventas	3.657.753,30		17.525.305,40	
Otros Créditos	(2.325.887,95)		(1.858.460,37)	
Bienes de Cambio	1.297.160,11		(18.652.355,60)	
Otros Créditos no corrientes	(1.888.109,00)		544.673,00	
Deudas Comerciales	3.018.253,04		3.870.089,27	
Deudas Diversas	2.193.683,69		400.300,45	
Total ajustes		6.887.215,72		2.187.913,56
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		10.349.680,32		2.666.670,99
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones:				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles			75.000,00	
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(2.504.015,72)		(1.986.866,07)	
Fondos aplicados a inversiones		(2.504.015,72)		(1.911.866,07)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento:				
Deudas Financieras	(6.382.482,77)		(450.934,68)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(6.382.482,77)		(450.934,68)
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		1.463.181,83		303.870,24
5. Saldo inicial del efectivo		2.260.982,17		3.379.115,39
6. Saldo final del efectivo		3.724.164,00		3.682.985,63

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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 31 de Marzo de 2011

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2011	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2010
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	23.292.333,79			23.292.333,79	22.107.316,53
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		3.145.128,82		3.145.128,82	2.804.071,31
Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
Reservas libres		20.485.793,64		20.485.793,64	18.220.241,68
Resultados no asignados			6.826.225,63	6.826.225,63	7.859.053,98
SUB-TOTAL	23.292.333,79	24.365.740,53	6.826.225,63	54.484.299,95	51.725.501,57
2. RESULTADO DEL PERIODO			3.462.464,60	3.462.464,60	478.757,43
SUB-TOTAL (2)	-	-	3.462.464,60	3.462.464,60	478.757,43
3. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	23.292.333,79			23.292.333,79	22.107.316,53
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		3.145.128,82		3.145.128,82	2.804.071,31
Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
Reservas libres		20.485.793,64		20.485.793,64	18.220.241,68
Resultados no asignados			10.288.690,23	10.288.690,23	8.337.811,41
TOTAL	23.292.333,79	24.365.740,53	10.288.690,23	57.946.764,55	52.204.259,00

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 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 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 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.

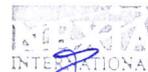
Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos.

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



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) 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 hasta un monto imponible de UI 53.758.542.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial y Anexo de Bienes de Uso, respecto al 31/12/2010.

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 31/03/2010.

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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período: US\$ 1 = \$ 19,198 (US\$ = \$ 20,103 al 31 de diciembre de 2010).

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

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.

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de US\$ 390.421,26 (US\$ 552.484,06 al 31 de diciembre de 2010), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de US\$ 296.074,61 (US\$ 377.787,03 al 31 de diciembre de 2010).

c. Bienes de uso

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

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

La amortización se calcula linealmente, a partir del 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.

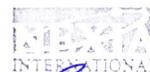
d. Inversiones a largo plazo

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

NORMET - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas (NIC 28), razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Contables Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC 39.

Inversiones sin influencia significativa

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del 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 31/12/2010.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 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 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

3.1 Riesgo de crédito

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

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

Si bien 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:

	31/03/2011	31/12/2010
Deudores mayores al 5%	56%	55%
Deudores entre el 1% y el 5%	19%	20%
Deudores menores al 1%	26%	25%

3.2 Riesgo de liquidez

La empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

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

31 de marzo de 2011					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	46.263.773,52	9.540.508,29	8.173.110,32	5.544.314,91	69.521.707,04
Obligaciones Negociables	2.328.610,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000,00	20.328.610,00
Préstamos Particulares	825.509,99	---	---	---	825.509,99
Totales	49.417.893,51	13.540.508,29	12.173.110,32	15.544.314,91	90.675.827,03

31 de diciembre de 2010					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	51.675.481,61	9.867.545,36	9.548.110,72	5.870.003,87	76.961.141,56
Obligaciones Negociables	2.003.610,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000,00	20.003.610,00
Préstamos Particulares	93.558,34	---	---	---	93.558,34
Totales	53.772.649,95	13.867.545,36	13.548.110,72	15.870.003,87	97.058.309,90

3.3 Riesgo de mercado

3.3.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

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

	31/03/2011	31/12/2010
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	726.316,00	1.267.440,10
Total activos	726.316,00	1.267.440,10
Tasa anual efectiva promedio	16,99%	16,63%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	39.343.623,98	45.646.623,98
Prestamos Particulares (2)	822.809,59	93.545,36
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	29.535.928,62	30.920.175,55
Obligaciones Negociables (4)	20.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	14.942,06	16.212,87
Total pasivos	89.717.304,25	96.676.557,76
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	5,12%	5,06%

- (1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.
- (2) Tasa fija establecida por la empresa.
- (3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.
- (4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo.
- (5) Tasa fija.

3.3.3 Otros riesgos de precio

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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 4 – POSICION EN TODAS LAS MONEDAS

La posición en todas las monedas al 31 de marzo de 2011:

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.739.480,03	3.633.556,64
Inversiones Temporarias	---	776.575,42
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	15.467.777,90	29.087.612,12
Deudores por Exportaciones	---	18.833.574,05
Créditos Diversos	22.927.405,60	642.472,53
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	24.591.868,98	1.414.367,33
Créditos con Empresas Vinculadas	336.681,02	1.277.049,05
Créditos Diversos no Corriente	690.281,37	---
Activo por impuesto diferido no corriente	148.377.847,96	---
Total Activo	214.131.342,86	55.665.207,14
Pasivo		
Proveedores por Importaciones	---	(10.396.962,41)
Proveedores de Plaza	(50.398.449,36)	(1.352.950,30)
Documentos a pagar	(347.742,50)	(165.206,99)
Comisiones a Pagar	---	(535.964,10)
Deudas Financieras	---	(49.417.893,51)
Cobros anticipados	(7.239.951,42)	(4.672.463,78)
Deudas Diversas	(35.998.897,69)	(643.619,42)
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(41.257.933,62)
Total Pasivo	(93.985.040,97)	(108.442.994,13)
Posición Activa/(Pasiva)	120.146.301,89	(52.777.786,99)

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

Activo	\$	US\$
Caja y Bancos	1.225.844,25	2.197.129,46
Inversiones Temporarias	0,00	1.303.270,56
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	6.487.935,17	33.117.411,82
Deudores por Exportaciones	0,00	18.929.276,52
Créditos Diversos	16.974.774,06	665.330,30
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	14.371.989,64	982.437,65
Créditos con Empresas Vinculadas	1.038.686,10	166.072,44
Créditos Diversos no Corriente	690.281,37	0,00
Activo por impuesto diferido no corriente	112.129.931,38	0,00
Total Activo	152.919.441,97	57.360.928,75
Pasivo		
Proveedores por Importaciones	0,00	(8.902.574,44)
Proveedores de Plaza	(27.598.405,18)	(1.198.425,34)
Documentos a pagar	(2.159.128,95)	(2.667,17)
Comisiones a Pagar	0,00	(422.436,87)
Deudas Financieras	0,00	(53.772.649,95)
Cobros anticipados	(159.584,05)	(3.000.100,77)
Deudas Diversas	(37.306.098,89)	(423.015,81)
Deudas Financieras Largo Plazo	0,00	(43.285.659,95)
Total Pasivo	(67.223.217,08)	(111.007.530,30)
Posición Activa/(Pasiva)	85.696.224,90	(53.646.601,55)

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31/03/2011	31/12/2010
Activo	US\$	US\$
Deudores Plaza		
Fanaproqui S.A.	20.959,44	---
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	401.000,00	302.081,00
Creditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	1.277.049,05	166.072,44
Myrin S.A.	17.537,34	54.103,87
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	121.538,26	---
Myrin S.A.	261.453,90	18.761,08

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

	31/03/2011	31/03/2010
	US\$	US\$
Ventas de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	25.974,00	5.995,00
Myrin S.A.	---	---
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	414.596,00	396.750,00
Myrin S.A.	512.353,20	533.075,10

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\$ 2.407.260,07 (US\$ 2.349.715,54 al 31 de diciembre de 2010). Durante el período no se acreditaron dividendos.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2010). Durante el período no se acreditaron dividendos.

5.4 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	31/03/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Banco de la Nación Argentina	1.514.355,00	1.501.920,00
Banco Itaú	212.604,12	2.157.100,22
Banco República	6.885.250,10	13.454.456,05
Banco Santander	7.181.948,84	7.871.143,03
BBVA Banco	4.050.480,00	4.006.760,00
Citibank	8.081.314,40	8.012.273,60
Credit Uruguay Banco	10.075.710,05	6.043.475,80
Discount Bank	2.523.520,50	2.502.561,50
HSBC Bank	277.221,36	225.704,08
Nuevo Banco Comercial	5.461.369,15	5.900.087,33
Préstamos Particulares	825.509,99	93.558,34
Obligaciones Negociables S3	2.328.610,00	2.003.610,00
Total	49.417.893,51	53.772.649,95

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 8.829.818,87 (US\$ 7.837.392,89 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 4.880,87 (US\$ 4.711,30 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/2011 US\$	31/12/2010 US\$
Banco Itaú		-
Banco República	11.140.535,55	11.466.224,91
Credit Uruguay Banco	1.010.114,23	2.011.559,12
HSBC Bank	4.600.000,00	4.600.000,00
Banco Santander	4.125.000,10	4.500.000,00
Nuevo Banco Comercial	2.382.283,74	2.707.875,92
Obligaciones Negociables S3	18.000.000,00	18.000.000,00
Total	41.257.933,62	43.285.659,95

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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\$ 10.114,23 (US\$ 11.559,12 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

El capital integrado al cierre del período asciende a \$ 490.000.000,00 equivalentes a US\$ 23.292.333,79 (\$490.000.000 equivalente a US\$ 23.292.333,79 al 31 de diciembre de 2010)

6.2 Reservas

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

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 2010) y prenda sobre máquinas y equipos ubicados en Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José y en calle Concepción entre Soriano y Colonia, de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia, por US\$ 6.200.000 (US\$ 6.200.000 al 31 de diciembre de 2010) y 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.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 330.038 (US\$ 330.038 al 31 de diciembre de 2010), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2010) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2010).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 726.316,00 (US\$ 1.267.440,10 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km 24 S/N. - Tel.: 2347 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 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 2010).

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 pre-existentes, 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 2010 se presentan los siguientes ratios:

i. Cobertura de deudas

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

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

ii. Razón corriente

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

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

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.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa US\$ 850.511,09 (US\$ 812.222,65 al 31 de diciembre de 2010)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 8.288.190,00 (US\$ 9.107.586,26 al 31 de diciembre de 2010)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

Concepto	31/03/2011 US\$	31/03/2010 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	557.998,61	395.817,52
Formación de amortizaciones	77.821,09	70.199,00
Impuestos, tasas y contribuciones	420.868,31	292.613,99
Gastos directos de ventas	1.372.810,31	985.319,39
Fletes	974.343,27	737.355,00
Otros gastos	681.437,86	431.756,14
Total	4.085.279,45	2.913.061,04

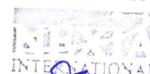
NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/03/2011 US\$	31/03/2010 US\$
Sueldos y jornales	2.348.329,72	1.721.584,46
Cargas sociales	243.093,86	177.289,87
Total	2.591.423,58	1.898.874,33

El número promedio de empleados durante el período fue 263 personas (239 personas al 31 de marzo de 2010).

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2011 US\$	31/03/2010 US\$
Mano de obra y cargas sociales	2.591.423,58	1.898.874,33
Amortizaciones	465.211,90	413.301,90
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(1.661.158,88)	241.870,44
Materias primas y materiales de consumo utilizados	23.955.029,94	18.445.024,29
Impuestos, tasas y contribuciones	289.308,07	189.430,18
Gastos directos de ventas	1.372.810,31	985.319,39
Reparaciones y mantenimiento	979.639,91	576.650,87
Transportes y fletes	1.131.664,37	931.062,11
Servicios contratados	1.063.315,11	732.735,15
Otros gastos	1.530.532,53	967.523,57
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	31.717.776,84	25.381.792,23

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

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

	31/03/2011 US\$	31/03/2010 US\$
Impuesto corriente	1.000,10	866,53
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.888.109,00)	544.673,00
Total Gasto/(Ingreso)	(1.887.108,90)	545.539,53

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:

	31/03/2011 US\$	31/03/2010 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	1.575.355,70	1.024.296,96
Utilidades no sujetas a impuesto	(1.452.540,47)	(3.119.202,93)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(304.371,18)	576.073,66
Pérdidas fiscales	181.555,95	1.518.832,31
Diferencias temporarias	(7.552.436,00)	2.178.692,00
Utilidad fiscal	(7.552.436,00)	2.178.692,00
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(1.888.109,00)	544.673,00
Impuesto mínimo	1.000,10	866,53
Total Gasto/(Ingreso)	(1.887.108,90)	545.539,53

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31/03/2011	31/12/2010
Activos por impuesto diferido	US\$	US\$
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	2.866.548,00	2.959.765,00
A ser recuperados en más de 12 meses	4.862.270,00	2.880.944,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	7.728.818,00	5.840.709,00

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2010 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/03/2011 US\$
Previsión para descuentos	391.132,00	(166.444,00)	224.688,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	---	75.662,00
Bienes de cambio	(64.803,00)	557.200,00	492.397,00
Inversiones en inmuebles	145.278,00	32.972,00	178.250,00
Bienes de uso	2.735.666,00	1.948.354,00	4.684.020,00
Pérdidas fiscales	2.557.774,00	(483.973,00)	2.073.801,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	5.840.709,00	1.888.109,00	7.728.818,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	224.688,00	---	224.688,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	---	75.662,00
Bienes de cambio	492.397,00	---	492.397,00
Inversiones en inmuebles	178.250,00	---	178.250,00
Bienes de uso	4.684.020,00	---	4.684.020,00
Pérdidas fiscales	2.073.801,00	---	2.073.801,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	7.728.818,00	---	7.728.818,00

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 son los que siguen:

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

	Saldos al 31/12/2009 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/03/2010 US\$
Previsión para descuentos	321.851,00	(152.927,00)	168.924,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	---	83.983,00
Bienes de cambio	1.980.601,00	(685.245,00)	1.295.356,00
Inversiones en inmuebles	146.247,00	6.414,00	152.661,00
Bienes de uso	2.455.528,00	(175.544,00)	2.279.984,00
Pérdidas fiscales	1.346.681,00	462.629,00	1.809.310,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.334.891,00	(544.673,00)	5.790.218,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	168.924,00	---	168.924,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	---	83.983,00
Bienes de cambio	1.295.356,00	---	1.295.356,00
Inversiones en inmuebles	152.661,00	---	152.661,00
Bienes de uso	2.279.984,00	---	2.279.984,00
Pérdidas fiscales	1.809.310,00	---	1.809.310,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	5.790.218,00	---	5.790.218,00

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente período por US\$ 273.705,89 (US\$ 80.452,17 al 31 de marzo de 2010) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/03/2011	31/03/2010
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	3.462.464,60	478.757,43
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.900.000.000	4.670.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,00071	0,0001025

KORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNACIONAL

A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
 MEDIO AMBIENTE
 DE CUIDADO
 RESPONSABLE
 DEL MEDIO
 AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 26 de abril de 2011 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 18.681.234,35 equivalentes a \$ 0,003812 por acción (con fecha 26 de abril de 2010 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 26.478.341,09 equivalentes a \$ 0,00567 por acción).

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 - DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

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 denunciadores 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

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

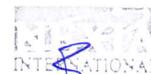
Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2011

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL 31/12/2010
	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+7)	
BIENES DE USO									
Inmuebles (Tierras)	2.967.893,58			2.967.893,58					2.967.893,58
Inmuebles (Mejoras)	15.907.568,38			15.907.568,38	3.017.409,61		3	3.133.566,06	12.774.002,32
Muebles, Utiles y Equipos de computación	360.714,70			360.714,70	300.704,69		10	302.159,51	58.555,19
Vehiculos	440.549,07			440.549,07	261.032,82		20	275.419,85	165.129,22
Maquinarias y Equipos	19.573.939,40	41.426,47		19.615.365,87	10.060.621,17		10	10.390.469,09	9.224.896,78
Maquinarias en Leasing	167.139,84			167.139,84	163.022,99		10	163.537,59	3.602,25
Herramientas y Utiles Diversos	36.791,52	22.899,38		59.690,90	32.305,33		20	32.584,75	27.106,15
Instalaciones	255.151,75			255.151,75	241.411,17		20	242.505,65	12.646,10
Laboratorio	50.332,66			50.332,66	48.037,21		20	48.151,98	2.180,68
Obras en Proceso	12.513.875,91	2.524.698,47		15.038.574,38					15.038.574,38
Vehiculos en Leasing	57.433,46			57.433,46	36.554,00		20	37.916,42	19.517,04
Importaciones en Trámite	85.008,60		85.008,60						
Sub-total	52.416.398,87	2.589.024,32	85.008,60	54.920.414,59	14.161.098,99			14.626.310,90	40.294.103,69
INVERSIONES EN INMUEBLES									
Inmuebles (Tierras)	240.832,00			240.832,00					240.832,00
Sub-total	240.832,00			240.832,00					240.832,00
Total al 31 de Marzo de 2011	52.657.230,87	2.589.024,32	85.008,60	55.161.246,59	14.161.098,99			14.626.310,90	40.534.935,69
Total al 31 de Diciembre de 2010	38.041.375,79	14.985.390,22	369.535,14	52.657.230,87	12.682.015,36	184.125,94		1.653.209,57	38.496.131,88

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE