

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS CONTABLES
INDIVIDUALES
AL 31/12/2011**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables individuales expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
- Estado de situación patrimonial al 31/12/2011
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2011

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

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 20 de marzo de 2012.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados contables de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2011, 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 ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

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

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Q Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 2409 9196
Fax: (+598) 2401 3523

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados contables, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, en base a la auditoría que hemos realizado sobre los estados contables emitidos en dólares estadounidenses y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados contables expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

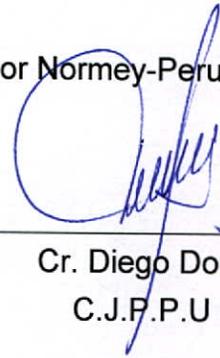
Otros asuntos

9 Remitimos a los lectores a la Nota 21 "Hechos Relevantes" de los estados contables. La empresa, en el mes de setiembre de 2008 ha sido denunciada conjuntamente con su despachante de aduana por funcionarios de la Dirección Nacional de Aduana en relación a la exportación de UREA a Zona Franca y la exportación de Fertilizantes y Bolsas al exterior. Con fecha 07 de junio de 2011, el Juzgado Letrado de Primera Instancia de Aduana resolvió instruir el sumario aduanero contra Industria Sulfúrica S.A., y su despachante de aduana imputados de la comisión de una presunta infracción de defraudación, por la cual ISUSA

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 2409 9196
Fax: (+598) 2401 3523

iniciará la etapa probatoria correspondiente. La empresa, basada en el análisis de la normativa aduanera vinculada a esta situación, continúa sosteniendo que no existe infracción aduanera de defraudación y por ende que no ha existido pérdida de renta fiscal para el Estado. Desde que se tuvo conocimiento del expediente, la empresa no ha podido determinar el resultado final de este asunto, por lo que desde el inicio ha procedido a revelarlo en notas a los estados contables conforme a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por Normey-Peruzzo & Asociados



Cr. Diego Donato Vincent
C.J.F.P.U N° 77.665

Timbre Profesional según Art. 1° –
Num. 3) 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 : \$ 1.300



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	522.971,83	672.200,34
Bancos	51.755.676,81	44.328.127,79
	<u>52.278.648,64</u>	<u>45.000.328,13</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	49.200.884,74	25.225.860,31
Intereses a Cobrar	1.629.796,56	713.133,65
	<u>50.830.681,30</u>	<u>25.938.993,96</u>
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	390.555.746,61	139.561.973,78
Deudores por Exportaciones	413.942.754,02	377.847.685,88
Documentos a Cobrar (Nota 7)	464.418.619,97	566.624.529,05
Menos: Previsión para Descuentos	(35.811.019,68)	(31.138.803,57)
Previsión para Deudores Incobrables	(9.224.328,17)	(10.283.958,32)
	<u>1.223.881.772,75</u>	<u>1.042.611.426,82</u>
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	19.438.503,59	14.467.866,67
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	31.915.291,65	34.453.222,69
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	20.432.349,94	4.382.169,10
Diversos	25.488.989,51	16.372.333,77
	<u>97.275.134,69</u>	<u>69.675.592,23</u>
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	138.989.233,51	43.057.883,90
Mercaderías	9.325.808,99	6.895.803,16
Materias Primas	550.090.423,48	648.020.454,28
Materiales y Suministros	7.589.758,47	8.182.310,79
Envases	26.289.256,70	17.713.988,85
Repuestos y Accesorios	26.216.378,68	25.758.126,64
Importaciones en Trámite	64.293.577,43	494.993.021,23
	<u>822.794.437,26</u>	<u>1.244.621.588,85</u>
Total Activo Corriente	<u>2.247.060.674,64</u>	<u>2.427.847.929,99</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	408.301,09	715.630,28
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	116.755.177,63	116.247.631,23
	<u>117.163.478,72</u>	<u>116.963.261,51</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	0,00	4.793.279,30
Acciones (Nota 5.3)	56.867.238,12	52.476.019,92
	<u>56.867.238,12</u>	<u>57.269.299,22</u>
Bienes de Uso (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	1.260.720.494,38	1.041.551.660,54
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(327.543.245,08)	(281.848.353,20)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	14.535.160,90	0,00
Importaciones en trámite	5.473,33	1.691.926,17
	<u>947.717.883,53</u>	<u>761.395.233,51</u>
Total Activo no Corriente	<u>1.121.748.600,37</u>	<u>935.627.794,24</u>
Total del Activo	<u>3.368.809.275,01</u>	<u>3.363.475.724,23</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNACIONAL

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

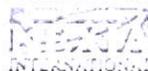
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2011	2010
PASIVO CORRIENTE	\$	\$
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	31.957.368,18	177.187.939,08
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	40.502.075,58	52.464.149,17
Documentos a Pagar	0,00	2.291.502,45
Comisiones a Pagar	11.177.941,77	8.407.761,02
	<u>83.637.385,53</u>	<u>240.351.351,72</u>
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	891.548.502,31	1.020.971.205,81
Obligaciones Negociables (Nota 8)	39.806.000,00	39.806.000,00
Documentos a Pagar	2.319.994,39	1.861.833,30
Intereses a Pagar	65.466.057,39	46.617.958,39
Menos: Intereses a Vencer	(56.355.459,54)	(39.019.945,54)
	<u>942.785.094,55</u>	<u>1.070.237.051,96</u>
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	48.040.165,47	59.876.449,91
Dividendos a Pagar	2.813.753,59	2.796.856,34
Sueldos y Jornales a Pagar	764.790,69	189.871,24
Provisión para Beneficios Sociales	31.902.976,47	24.695.444,96
Acreedores por Cargas Sociales	10.341.876,84	8.575.792,90
Otras Deudas	10.428.323,34	10.837.393,28
	<u>104.291.886,40</u>	<u>106.971.808,63</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.130.714.366,48</u>	<u>1.417.560.212,31</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	532.332.982,80	503.260.489,98
Obligaciones Negociables (Nota 8)	517.478.000,00	358.254.000,00
	<u>1.049.810.982,80</u>	<u>861.514.489,98</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>1.049.810.982,80</u>	<u>861.514.489,98</u>
Total del Pasivo	<u>2.180.525.349,28</u>	<u>2.279.074.702,29</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000,00	490.000.000,00
	<u>1.000.000.000,00</u>	<u>490.000.000,00</u>
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	(11.059.763,55)	(13.574.891,46)
Ajustes por conversión	4.209.400,31	0,00
	<u>(6.850.363,24)</u>	<u>(13.574.891,46)</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447		
Reserva Ley 16060 Art.93	72.856.070,59	68.185.762,00
Fondo de Reserva Especial	2.784.488,20	449.853.125,59
	<u>75.640.558,79</u>	<u>518.038.887,59</u>
Resultados		
Resultados acumulados	(18.537.437,00)	0,00
Resultado del Ejercicio	138.031.167,18	89.937.025,81
	<u>119.493.730,18</u>	<u>89.937.025,81</u>
Total del Patrimonio	<u>1.188.283.925,73</u>	<u>1.084.401.021,94</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>3.368.809.275,01</u>	<u>3.363.475.724,23</u>

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

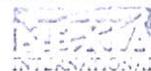
ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

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

	Por el período		Por el período	
	01/01/2011	31/12/2011	01/01/2010	31/12/2010
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	\$ 2.862.867.938,25	\$	\$ 2.265.010.381,49	\$
Del Exterior	886.638.486,14	3.749.506.424,39	665.595.760,28	2.930.606.141,78
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(83.761.220,57)		(71.782.598,01)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.665.745.203,82		2.858.823.543,77
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.044.279.345,65)		(2.385.673.662,86)
RESULTADO BRUTO		621.465.858,17		473.149.880,92
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(346.455.822,56)		(282.945.387,96)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	167.356,58		0,00	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	10.243.392,93		3.434.303,46	
Resultado por venta de Bienes de Uso	824.486,46		6.506.614,08	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(51.820.028,67)		(28.356.754,93)	
Revaluación de Inversiones en Inmuebles	3.080.988,59	(37.503.804,11)	0,00	(18.415.837,39)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	2.383.336,01		1.291.057,85	
Intereses ganados	34.886.893,84		26.729.768,87	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(22.354.101,44)		(18.715.006,23)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(110.892.136,97)		(79.964.705,64)	
Resultado por desvalorización monetaria	(808.178,29)	(96.784.186,85)	(1.579.054,50)	(72.237.939,66)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		140.722.044,65		99.550.715,91
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(2.690.877,47)		(9.613.690,09)
RESULTADO NETO		138.031.167,18		89.937.025,82

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]

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 20 35*
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS INDIVIDUAL

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

	De 2011		De 2010	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		138.031.167,18		89.937.025,82
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	45.886.444,90		32.903.830,07	
Ajustes por conversión	4.209.400,31		0,00	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Resultado de la inversión	(10.243.392,93)		(3.434.303,46)	
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	(824.486,46)		(6.705.039,87)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(337.526,20)		2.637.988,17	
Revaluación Bienes de Uso	(3.174.946,46)			
 Ajuste por reexpresión información comparativa				
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	(24.891.687,34)		17.248.616,90	
Créditos por Ventas	(181.270.345,93)		(14.235.990,35)	
Otros Créditos	(27.599.542,45)		1.138.366,81	
Bienes de Cambio	421.827.151,53		(781.127.177,38)	
Otros Créditos no corrientes	(200.217,21)		9.694.773,19	
Deudas Comerciales	(156.713.966,20)		179.551.709,12	
Deudas Diversas	(2.679.922,23)		43.175.517,00	
 Total ajustes		63.986.963,33		(519.151.709,79)
 Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		202.018.130,51		(429.214.683,97)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	1.680.181,21		10.395.239,20	
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(217.708.365,21)		(298.254.221,55)	
Cobros por dividendos	6.164.557,38		688.929,21	
Fondos aplicados a inversiones		(209.863.626,62)		(287.170.053,14)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(26.173.308,35)		(37.081.211,09)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.378.781,15)		(943.795,06)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	368.807,82		253.623,93	
Ajuste a Resultados Acumulados	(18.537.437,00)		0,00	
Deudas Financieras	60.844.535,42		731.901.914,05	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		15.123.816,74		694.130.531,83
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		7.278.320,63		(22.254.205,28)
5. Saldo inicial del efectivo	45.452.524,56		67.930.356,69	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(452.196,55)		(675.823,27)	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		45.000.328,01		67.254.533,42
6. Saldo final del efectivo		52.278.648,64		45.000.328,13

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



PA

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 20 35*
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2011

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2011	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2010
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	490.000.000,00				490.000.000,00	467.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			68.185.762,00		68.185.762,00	61.566.176,73
Reservas libres			449.853.125,59		449.853.125,59	405.872.183,87
Resultados no asignados				93.406.171,73	93.406.171,73	110.425.565,54
Reexpresiones Contables		(6.147.177,43)			(6.147.177,43)	(29.130.251,73)
SUB-TOTAL	490.000.000,00	(6.147.177,43)	518.038.887,59	93.406.171,73	1.095.297.881,89	1.015.733.674,41
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		(7.427.714,03)		(3.469.145,91)	(10.896.859,94)	13.758.983,42
SUB-TOTAL	-	(7.427.714,03)	-	(3.469.145,91)	(10.896.859,94)	13.758.983,42
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	490.000.000,00	(13.574.891,46)	518.038.887,59	89.937.025,82	1.084.401.021,95	1.029.492.657,83
4. CAPITALIZACION DE RESERVAS						
Reservas libres	510.000.000,00		(510.000.000,00)			
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos			-	(18.681.234,35)	(18.681.234,35)	(26.478.341,09)
Reserva legal			4.670.308,59	(4.670.308,59)		
Reservas libres			62.562.554,79	(62.562.554,79)		
Dietas y otros conceptos				(7.492.074,00)	(7.492.074,00)	(10.602.870,00)
6. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		2.515.127,92		3.469.145,91	5.984.273,83	1.796.376,81
Ajustes por conversión		4.209.400,30			4.209.400,30	
7. RESULTADO DEL EJERCICIO				138.031.167,18	138.031.167,18	89.937.025,81
8. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)						
Reservas libres			368.807,82		368.807,82	256.172,54
9. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Reliquidación de impuestos (Nota 6.3)				(18.537.437,00)	(18.537.437,00)	
SUB-TOTAL (4 a 9)	510.000.000,00	6.724.528,22	(442.398.328,80)	29.556.704,36	103.882.903,78	54.908.364,07
10. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	490.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal			72.856.070,59		72.856.070,59	68.185.762,00
Reservas libres			2.784.488,20		2.784.488,20	449.853.125,59
Resultados no asignados				119.493.730,18	119.493.730,18	89.937.025,81
Reexpresiones Contables		(6.850.363,24)			(6.850.363,24)	(13.574.891,50)
Ajustes por conversión						
TOTAL	1.000.000.000,00	(6.850.363,24)	75.640.558,79	119.493.730,18	1.188.283.925,73	1.084.401.021,90

Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



Handwritten signature or initials.

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE 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 un plazo de 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

NORMEY PEREIRO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]

A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: 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, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Anexo de Bienes de Uso y Notas complementarias respecto al ejercicio finalizado el 31/12/2010.

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

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

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: US\$ 1 = \$ 19,903 (US\$ 1 = \$ 20,103 al 31 de diciembre de 2010),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US\$ 1 = \$ 19,314 (US\$ 1 = \$ 20,059 al 31 de diciembre de 2010),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión han sido incluidas en el rubro ajustes al patrimonio.

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

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

b. Bienes de cambio

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

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

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

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

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

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 Temporaria por un valor contable de \$ 24.421.324,55 (\$ 10.996.090,25 al 31 de diciembre de 2010), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de \$ 25.088.220,52 (\$ 7.519.095,26 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, convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables.

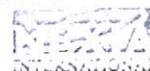
El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

La amortización se calcula linealmente, a partir del mes siguiente al de su incorporación y comienzo de uso en la actividad operativa de la empresa, 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.

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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 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.





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

h. Concepto de capital utilizado

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

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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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.

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.

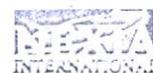
Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto 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 un alto porcentaje 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:

	31/12/2011	31/12/2010
Deudores mayores al 5%	61%	55%
Deudores entre el 1% y el 5%	13%	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 pagos 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 en el negocio.





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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 de la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas en dólares estadounidenses corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

31 de diciembre 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	45.245.278,84	13.618.058,76	6.409.190,32	6.719.119,95	71.991.647,87
Obligaciones Negociables	2.007.137,50	14.000.000,00	4.000.000,00	8.000.000,00	28.007.137,50
Préstamos Particulares	116.578,01	0,00	0,00	0,00	116.578,01
Totales	47.368.994,35	27.618.058,76	10.409.190,32	14.719.119,95	100.115.363,38

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	0,00	0,00	0,00	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 5.5 y 5.6) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: 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.

	31/12/2011	31/12/2010
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	2.472.033,60	1.267.440,10
Total activos	2.472.033,60	1.167.440,10
Tasa anual efectiva promedio	12,38%	16,63%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	25.761.459,11	45.646.623,98
Prestamos Particulares (2)	116.565,06	93.545,36
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	45.768.544,59	30.920.175,55
Obligaciones Negociables (4)	28.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	11.044,64	16.212,87
Total pasivos	99.657.613,40	96.676.557,76
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,87%	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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 – POSICION EN TODAS LAS MONEDAS

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

Activo	\$	US\$	Euros
Caja y Bancos	12.204.971,83	2.013.449,07	---
Inversiones Temporarias	---	2.553.920,58	---
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	17.246.808,46	39.882.957,62	---
Deudores por Exportaciones	---	20.742.825,64	---
Créditos Diversos	27.398.207,42	880.735,83	---
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	8.065.866,47	1.004.661,71	149.451,00
Créditos con Empresas Vinculadas	3.448.697,84	853.321,21	---
Créditos Diversos No Corrientes	408.301,00	---	---
Activo por impuesto diferidos no corriente	116.755.177,63	---	---
Total Activo	185.528.030,65	67.931.871,66	149.451,00
Pasivo			
Proveedores por Importaciones	---	(1.605.655,84)	---
Proveedores de Plaza	(23.089.061,04)	(874.893,96)	---
Comisiones a Pagar	---	(561.620,95)	---
Deudas Financieras	---	(47.368.994,35)	---
Cobros anticipados	(36.428,41)	(2.411.884,49)	---
Deudas Diversas	(49.883.983,64)	(319.938,57)	---
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(52.746.369,03)	---
Total Pasivo	(73.009.476,09)	(105.889.357,19)	---
Posición Activa/(Pasiva)	112.518.557,56	(37.957.485,53)	149.451,00

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

Activo	\$	US\$	Euros
Caja y Bancos	1.270.860,41	2.197.129,46	---
Inversiones Temporarias	---	1.303.270,56	---
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	6.726.188,86	33.117.411,82	---
Deudores por Exportaciones	---	18.929.276,52	---
Créditos Diversos	17.598.131,48	665.330,30	---
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	14.899.766,11	982.437,65	---
Créditos con Empresas Vinculadas	1.076.829,33	166.072,44	---
Créditos Diversos no Corriente	715.630,28	---	---
Activo por impuesto diferido no corriente	116.247.631,23	---	---
Total Activo	158.535.037,69	57.360.928,75	---
Pasivo			
Proveedores por Importaciones	---	(8.902.574,44)	---
Proveedores de Plaza	(28.611.889,69)	(1.198.425,34)	---
Documentos a pagar	(2.238.417,76)	(2.667,17)	---
Comisiones a Pagar	---	(422.436,87)	---
Deudas Financieras	---	(53.772.649,95)	---
Cobros anticipados	(165.444,38)	(3.000.100,77)	---
Deudas Diversas	(38.676.074,92)	(423.015,81)	---
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(43.285.659,95)	---
Total Pasivo	(69.691.826,73)	(111.007.530,30)	---
Posición Activa/(Pasiva)	88.843.210,96	(53.646.601,55)	---



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2011	31/12/2010
Activo	\$	\$
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	5.593.628,68	6.012.318,14
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	16.983.652,04	3.305.339,77
Myrin S.A.	3.448.697,90	1.076.829,32
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	---	373.401,78

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

	31/12/2011	31/12/2010
Ventas de bienes y servicios	\$	\$
Fanaproqui S.A.	1.606.905,49	1.368.261,70
Myrin S.A.	69.530,40	9.270,72
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	33.858.175,93	33.806.588,24
Myrin S.A.	33.888.106,46	30.976.415,69

5.2 Inversiones en Inmuebles

Al 31/12/2010 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.

El Padrón mencionado en el literal a) fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4). Asimismo en el ejercicio de referencia la empresa enajenó el inmueble ubicado en Ruta Interbalnearia padrón 40.942, razón por la cual no se presentan saldos por este concepto al 31/12/2011.

5.3 Inversiones en Acciones

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

5.3.1 La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a \$ 51.157.606,59 (\$ 46.766.388,39 al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos.

RODRÍGUEZ PÉREZ & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. asciende a \$ 5.709.631,53 (\$ 5.709.631,53 al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio se acreditaron dividendos por \$ 6.164.557,38 (\$ 688.929,21 se acreditaron en el ejercicio anterior).

5.4 Activo Fideicomitado

Con fecha 29 de junio de 2011 la sociedad otorgó en su calidad de fideicomitente – beneficiaria, un Fideicomiso en el cual confirió al Fiduciario para que éste último administre, conserve, concrete negocios e integre emprendimientos inmobiliarios a través de inversiones sobre una fracción de campo sito en Ruta 5 y Camino la Redención, Padrón N° 422.757, cuyo valor razonable se ha estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.525 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.943.

5.5 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	31/12/2011		31/12/2010	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco de la Nación Argentina	1.813.446,00	36.093.015,74	1.501.920,00	29.892.713,76
Banco Itaú	600.891,40	11.959.541,53	2.157.100,22	42.932.765,68
Banco República	17.031.784,16	338.983.600,14	13.454.456,05	267.784.038,76
Banco Santander	1.241.885,71	24.717.251,29	7.871.143,03	156.659.359,73
BBVA Banco	5.424.613,64	107.966.085,28	4.006.760,00	79.746.544,28
Citibank	8.014.575,20	159.514.090,21	8.012.273,60	159.468.281,46
Credit Uruguay Banco	---	---	6.043.475,80	120.283.298,85
Discount Bank	2.802.100,00	55.770.196,30	2.502.561,50	49.808.481,30
HSBC Bank	2.547.083,00	50.694.592,95	225.704,08	4.492.188,30
Nuevo Banco Comercial	5.768.899,73	114.818.411,33	5.900.087,33	117.429.438,13
Préstamos Particulares	116.578,01	2.320.252,13	93.558,34	1.862.091,64
Obligaciones Negociables	2.007.137,50	39.948.057,66	2.003.610,00	39.877.849,83
Total	47.368.994,35	942.785.094,55	53.772.649,95	1.070.237.051,95

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 153.530.793,22 (\$ 155.987.630,69 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 105.571,08 (\$ 93.769,00 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADO



A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

Banco o Concepto	31/12/2011		31/12/2010	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	14.537.500,59	289.339.874,24	11.466.224,91	228.212.274,38
Credit Uruguay Banco	---	---	2.011.559,12	40.036.061,17
HSBC Bank	4.600.000,00	91.553.800,00	4.600.000,00	91.553.800,00
Banco Santander	5.550.000,00	110.461.650,00	4.500.000,00	89.563.500,00
Nuevo Banco Comercial	2.053.088,88	40.862.627,98	2.707.875,92	53.894.854,44
BBVA Banco	5.779,56	115.030,58	---	---
Obligaciones Negociables	26.000.000,00	517.478.000,00	18.000.000,00	358.254.000,00
Total	52.746.369,03	1.049.810.982,80	43.285.659,95	861.514.489,98

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 115.030,58 (\$ 230.061,17 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio 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).

Durante el presente ejercicio el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por \$ 510.000.000 equivalentes a US\$ 26.974.136,56 (\$ 23.000.000 equivalentes a US\$ 1.185.017,26 al 31 de diciembre de 2010).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 467.000.000 equivalente a US\$ 22.107.316,53 al 31 de diciembre de 2010)

El capital está representado por acciones al portador de \$ 1 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio de acuerdo con lo detallado en la Nota 6.2.

6.2 Ajustes al Patrimonio

Dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio se encuentran el ajuste a valor razonable de una fracción de campo sito en Ruta 5 y Camino la Redención Padrón N° 422.757 según se describe en Nota 5.4 y el ajuste de todos los rubros patrimoniales, a efectos de reflejar la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local respecto del dólar estadounidense - moneda funcional de la Sociedad -, según el siguiente detalle:

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 20 35*
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

	31/12/2011		31/12/2010	
	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre
Capital	\$ 1.000.000.000,00	\$ 1.000.453.559,38	\$ 490.000.000,00	\$ 463.587.319,42
Ajustes al Patrimonio	---	\$ 7.363.055,14	---	---
Reservas	\$ 75.640.558,79	\$ 19.228.518,38	\$ 518.038.887,59	\$ 484.951.333,77
Resultados no asignados	(\$ 18.537.437,00)	\$ 18.998.225,34	---	\$ 43.182.622,17
Resultado del ejercicio	\$ 138.031.167,18	\$ 142.240.567,49	\$ 93.406.171,73	\$ 92.679.746,55
Reexpresión resultado del ejercicio para información comparativa	---	---	\$ (4.018.621,38)	---
	\$ 1.195.134.288,97	\$ 1.188.283.925,73	\$ 1.097.426.437,94	\$ 1.084.401.201,90

6.3 Reservas, Resultado del ejercicio y Resultados Acumulados

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

Se ha contabilizado en el rubro Resultados Acumulados un monto equivalente a \$ 18.537.437, correspondiente a impuestos reliquidados en el marco de una inspección realizada por la DGI más las correspondientes multas y recargos según el siguiente detalle:

Detalle de Movimientos en Resultados Acumulados	Importe en \$
Impuestos reliquidados período 01/01/2008 al 31/12/2010	\$ 13.678.378
Multas y recargos	\$ 8.095.717
Total pagado	\$ 21.774.095
IRAE crédito a futuros ejercicios	(\$ 3.236.658)
Total a Resultados Acumulados	\$ 18.537.437

De acuerdo con la actuación inspectiva realizada por la Dirección General Impositiva (DGI) la empresa fue notificada de una diferencia en la liquidación de Impuesto al Valor Agregado (IVA) por el período 1/1/2008 a 31/12/2010. La diferencia surge de una nueva interpretación de la normativa por parte de la DGI en base a la cual entiende que no corresponde la devolución del IVA compra correspondiente a los costos directos e indirectos de la elaboración de determinados fertilizantes.

ISUSA entiende que este cuestionamiento supone una interpretación ilegítima de la normativa vigente. En consecuencia, una vez que la DGI emita el acto final de determinación presentará los recursos administrativos para que el caso sea resuelto por el Tribunal de lo Contencioso Administrativo.

No obstante lo anterior, para evitar llevar adelante una disputa con el organismo fiscal con una deuda pendiente y en constante crecimiento por efecto de los recargos, el Directorio de la empresa decidió pagar la deuda bajo protesta.

La DGI también cuestionó la deducción incrementada en el IRAE de los gastos de certificación de calidad. ISUSA también pagó bajo protesta esta diferencia y oportunamente recurrirá la resolución final que determine la deuda.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS



[Handwritten signature]

A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

A efectos de garantizar los créditos obtenidos se han constituido los siguientes gravámenes:

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 1.827.000 (US\$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2010), el Padrón N° 4746 en calle Concepción entre Soriano y Colonia por US\$ 620.000 (US\$ 0 al 31 de diciembre de 2010), y el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 1.500.000 (US\$ 0 al 31 de diciembre de 2010), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas y equipos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 6.200.000 al 31 de diciembre de 2010), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 1.050.000 (US\$ 330.038 al 31 de diciembre de 2010), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 1.950.000 (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\$ 2.472.033,60 (US\$ 1.267.440,10 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.

A la fecha de los presentes estados contables se ha realizado el pago de una cuota de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 18.000.000 (US\$ 20.000.000 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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 21 diciembre de 2011 quedó inscripto en el Banco Central del Uruguay un Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública escriturales no convertibles en acciones por hasta US\$ 50.000.000 con las siguientes características:

- Objeto: Financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente de financiación.
- Vigencia 5 años.
- Plazo de las emisiones: de 1 a 3 años desde la fecha de emisión.
- Monto en circulación: En ningún caso podrá haber series en circulación pendientes de pago bajo el Programa de Emisión por más de US\$ 25.000.000.

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de enero de 2013. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma trimestral a la tasa del 3,25% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012 y con excepción del último pago que se realizará junto con el pago del capital.

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de diciembre de 2014. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones adicionales

La empresa se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1 y A2.

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas tal como se detalla a continuación:

- 1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2010

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.

Al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	7.146.689,82
Depreciación de activos fijos	2.330.002,01
Intereses perdidos	5.794.092,40
Impuestos	149.173,35
Dividendos	(1.387.038,81)
Total (1)	14.032.918,77
Intereses perdidos	5.794.092,40
Porción corriente deuda a largo plazo	7.713.952,33
Total (2)	13.508.044,73
Relación (1)/(2)	1,04
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2011.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2010

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



ADHERIDA AL
PROGRAMA
DE CUIDADO
RESPONSABLE
DEL MEDIO
AMBIENTE



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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

Al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	116.479.443,99
Pasivo Corriente	58.828.040,89
	Ratio
Razón Corriente	1,98
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2011.

Si bien se cumple con los ratios anteriores el directorio no propondrá 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 ejercicio existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Acciones de terceros depositadas en la empresa	\$ 19.140.000,00	(\$ 16.165.667,40 al 31 de diciembre de 2010)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	\$ 115.565.590,45	(\$ 181.268.289,33 al 31 de diciembre de 2010)
Documentos descontados en Bancos	\$ 108.573.898,02	(\$ 0,00 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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	31/12/2011 \$	31/12/2010 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	46.678.185,68	35.717.463,44
Formación de amortizaciones	13.238.999,55	5.423.294,52
Impuestos, tasas y contribuciones	31.798.832,85	37.436.151,41
Gastos directos de ventas	103.767.014,06	75.982.288,05
Fletes	85.125.725,51	73.687.274,96
Otros gastos	65.847.064,91	54.698.915,57
Total	346.455.822,56	282.945.387,96

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

	31/12/2011	31/12/2010
Concepto	\$	\$
Sueldos y jornales	194.892.328,12	159.193.516,40
Cargas sociales	21.800.241,20	15.567.733,34
Total	216.692.569,32	174.761.249,74

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 265 personas (252 personas al 31 de diciembre de 2010).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Mano de obra y cargas sociales	216.692.569,32	174.761.249,74
Amortizaciones	44.528.502,71	31.930.060,28
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(118.016.288,78)	6.830.043,62
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.719.157.519,49	2.034.037.722,74
Impuestos, tasas y contribuciones	17.242.645,73	27.963.583,31
Gastos directos de ventas	103.767.014,06	75.982.288,05
Reparaciones y mantenimiento	95.755.277,54	59.772.796,85
Transportes y fletes	108.199.719,02	92.545.665,24
Servicios contratados	75.002.114,72	54.085.630,98
Otros gastos	128.406.094,40	110.710.010,01
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	3.390.735.168,21	2.668.619.050,82

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

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

	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Impuesto corriente	3.183.403,78	69.058,95
Impuesto diferido (Nota 14)	(492.526,31)	9.544.631,15
Total Gasto/(Ingreso)	2.690.877,47	9.613.690,09

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría al aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Utilidad contable antes de impuesto	140.722.044,65	99.550.715,91
Utilidades no sujetas a impuesto	(92.575.416,65)	(189.848.902,13)
Ajustes de gastos según normas fiscales	39.800.636,60	11.833.054,49
Pérdidas fiscales	(87.947.264,60)	78.465.131,72
Diferencias temporarias	(1.970.105,26)	38.178.524,59
Utilidad fiscal	(1.970.105,26)	38.178.524,59
Impuesto a la renta 25%	(492.526,32)	9.544.631,15
Impuesto mínimo	74.527,13	69.058,95
Ajuste previsión ejercicios anteriores	3.108.876,66	---
Total Gasto/(Ingreso)	2.690.877,47	9.613.690,09

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Activos por impuesto diferido.		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	35.934.289,31	58.908.202,80
A ser recuperados en más de 12 meses	80.820.888,32	57.339.428,43
Activo neto por impuesto diferido	116.755.177,63	116.247.631,23

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2010	Cargo a Resultados	Diferencia por conversión	Saldos al 31/12/2011
	\$	\$	\$	\$
Previsión para descuentos	7.784.700,20	1.133.480,72	34.566,64	8.952.747,56
Previsión para deudores incobrables	1.505.900,79	(389.389,55)	(11.874,83)	1.104.636,40
Bienes de cambio	(1.289.774,11)	(6.607.628,42)	(201.506,32)	(8.098.908,86)
Inversiones en inmuebles	2.891.468,03	(2.805.899,29)	(85.568,74)	---
Bienes de uso	54.447.960,40	25.592.459,92	780.468,00	80.820.888,32
Pérdidas fiscales	50.907.375,92	(16.430.497,06)	(501.064,66)	33.975.814,21
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	116.247.631,23	492.526,31	15.020,09	116.755.177,63

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	8.952.747,56	---	8.952.747,56
Previsión para deudores incobrables	1.104.636,40	---	1.104.636,40
Bienes de cambio	---	(8.098.908,86)	(8.098.908,86)
Inversiones en inmuebles	---	---	---
Bienes de uso	80.820.888,32	---	80.820.888,32
Pérdidas fiscales	33.975.814,21	---	33.975.814,21
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	124.854.086,49	(8.098.908,86)	116.755.177,63

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2009 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2010 \$
Previsión para descuentos	6.405.800,45	1.338.093,23	40.806,51	7.784.700,20
Previsión para deudores incobrables	1.671.513,65	(160.771,79)	(4.901,07)	1.505.900,79
Bienes de cambio	39.419.901,70	(39.504.932,86)	(1.204.742,96)	(1.289.774,11)
Inversiones en inmuebles	2.910.754,04	(18.715,27)	(570,74)	2.891.468,03
Bienes de uso	48.872.373,78	5.410.585,33	165.001,28	54.447.960,40
Pérdidas fiscales	26.802.991,94	23.391.050,20	713.333,78	50.907.375,92
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	126.083.335,57	(9.544.631,15)	(291.073,20)	116.247.631,23

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	7.784.700,20	---	7.784.700,20
Previsión para deudores incobrables	1.505.900,79	---	1.505.900,79
Bienes de cambio	---	(1.289.774,11)	(1.289.774,11)
Inversiones en inmuebles	2.891.468,03	---	2.891.468,03
Bienes de uso	54.447.960,40	---	54.447.960,40
Pérdidas fiscales	50.907.375,92	---	50.907.375,92
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	117.537.405,34	(1.289.774,11)	116.247.631,23

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 ejercicio por \$ 51.820.028,67 (\$ 28.356.754,93 al 31 de diciembre de 2010) que se incluyen dentro de resultados diversos.

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 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

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.

Durante el presente ejercicio la Auditoría Interna de la Nación aprobó reforma de estatutos de la sociedad. Uno de los artículos reformados refiere al valor de cada acción, a partir de la reforma, cada acción tiene valor nominal de \$ 1,00 modificando el valor nominal anterior de \$ 0,10.

Este nuevo valor genera un cambio en el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, razón por la cual también modifica la información comparativa al ejercicio anterior la que se modifica a los efectos de comparar valores determinados con el mismo criterio.

	31/12/2011	31/12/2010
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	138.031.167,18	89.937.025,81
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	835.666.667	482.588.889
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,16517	0,186364

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 \$ 0,0381250 por acción (con fecha 26 de abril de 2010 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 26.478.341,09 equivalentes a \$ 0,0566988 por acción teniendo en cuenta el nuevo valor 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 ejercicio y los descuentos efectivamente concedidos.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: 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 REYMUÑDEZ 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 denunciados y fundando con situaciones de hecho y de derecho las mismas, así como solicitando la clausura del procedimiento.

Por auto 1503/2011 de fecha 7 de junio de 2011, el Juzgado Letrado de Primera Instancia de Aduana resolvió instruir el Sumario aduanero contra ISUSA y el Despachante de Aduana REYMUÑDEZ imputados de la comisión de una presunta infracción de defraudación.

Se inició la etapa de sumario, por la cual se comenzará a recibir la prueba de ambas partes a los efectos de apoyar los fundamentos expuestos.

Con fecha 18 de octubre de 2011 se pusieron los autos de manifiesto por el término legal otorgándose vista de las operaciones formuladas por la DNA. El 31 de octubre de 2011 venció el referido plazo, habiendo ISUSA presentado el escrito correspondiente.

Con fecha 14 de noviembre de 2011 la Fiscal presentó una excepción de incompetencia sosteniendo nuevamente que la Competencia de este proceso corresponde al Juzgado Letrado de

NORVEG - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL

A sólo efecto de identificación





INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: Ruta 1 Km. 24 S/N - Tel.: 2347 20 35*
Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

Fray Bentos, sin perjuicio de lo cual hace referencia a dos conceptos que entendemos importante resaltar, como ser:

- a) Que mantiene nuevamente su posición en que no se verifica infracción aduanera en el ingreso de la mercadería al territorio nacional (importación).
- b) Y que centra la presunta infracción en las exportaciones realizadas a la Zona Franca de Botnia, ya que entiende que no era utilizadas como fertilizantes, sin perjuicio – entre otros fundamentos – de no compartir este criterio debido a que no le corresponde al Distribuidor o Importador realizar la “policía” del destino de la mercadería.

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 SN - Tel.: 2347 20 35*
 Fax: (00598) 2347 21 27 - C.P. 80.101 - Ciudad del Plata - San José - Uruguay
 www.isusa.com.uy - E-mail: isusa@isusa.com.uy

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2011

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALORES NETOS AL 31/12/2011 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2010
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)		
BIENES DE USO													
Inmuebles (Tierras)	59.663.564,64	3.997.159,30	14.535.160,90	9.944.422,91	59.069.985,95	-	-	-		-	-	59.069.985,95	59.069.985,92
Inmuebles (Mejoras)	319.789.847,14	198.541.114,05	-	(3.181.513,67)	515.149.447,52	60.658.985,41	(603.481,92)	-	3	11.235.037,30	71.290.540,79	443.858.906,73	256.552.829,98
Muebles, Útiles y Equipos de computación	7.251.447,61	299.315,64	-	(72.142,94)	7.478.620,31	6.045.066,38	(60.140,93)	-	10	115.821,13	6.100.746,58	1.377.873,73	1.194.379,23
Vehículos	8.856.357,96	2.597.923,46	187.727,29	(88.109,82)	11.178.444,31	5.247.542,79	(52.206,57)	187.727,29	20	1.145.380,23	6.152.989,16	5.025.455,15	3.572.911,92
Maquinarias y Equipos	393.494.903,76	199.206.586,78	38.256,95	(3.914.787,88)	588.748.445,71	202.248.667,46	(2.012.124,33)	3.825,75	10	33.122.256,14	233.354.973,52	355.393.472,19	189.343.572,65
Maquinarias en Leasing	3.360.012,20	-	-	(33.427,96)	3.326.584,24	3.277.251,17	(32.604,60)	-	10	40.968,53	3.285.615,10	40.969,14	81.937,66
Herramientas y Útiles Diversos	739.619,92	-	-	(7.358,30)	732.261,62	649.434,05	(6.461,07)	-	20	22.245,58	665.218,56	67.043,05	89.288,63
Instalaciones	5.129.315,63	702.733,73	-	(51.030,35)	5.781.019,01	4.853.088,75	(48.282,23)	-	20	87.133,74	4.891.940,26	889.078,75	273.478,76
Laboratorio	1.011.837,46	-	-	(10.066,53)	1.001.770,93	965.692,03	(9.607,44)	-	20	9.137,27	965.221,86	36.549,07	45.686,34
Obras en Proceso	251.566.447,42	199.032.746,61	380.985.602,22	(2.502.775,18)	67.110.816,63	-	-	-	20	-	-	67.110.816,63	249.063.672,24
Vehículos en Leasing	1.154.584,86	-	-	(11.486,71)	1.143.098,15	734.844,96	(7.310,69)	-	20	108.464,98	835.999,25	307.098,90	415.564,01
Importaciones en Trámite	1.708.927,89	2.192.920,70	3.879.373,54	(17.001,72)	5.473,33	-	-	-	-	-	-	5.473,33	1.691.926,17
Sub-Total	1.053.726.866,49	606.570.500,27	399.626.120,90	54.721,86	1.260.725.967,71	284.680.573,00	(2.832.219,76)	191.553,04	-	45.886.444,90	327.543.245,08	933.182.722,63	761.395.233,51
INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Tierras)	4.841.445,70	-	4.793.279,30	(48.166,40)	-	-	-	-		-	-	-	4.793.279,30
Sub-Total	4.841.445,70	-	4.793.279,30	(48.166,40)	-	-	-	-		-	-	-	4.793.279,30
BIENES EN FIDEICOMISO													
Activo Fideicomitido	-	14.535.160,90	-	-	14.535.160,90	-	-	-		-	-	14.535.160,90	-
Sub-total	-	14.535.160,90	-	-	14.535.160,90	-	-	-		-	-	14.535.160,90	-
Total al 31 de Diciembre de 2011	1.058.568.312,19	621.105.661,17	404.419.400,20	6.555,46	1.275.261.128,61	284.680.573,00	(2.832.219,76)	191.553,04	-	45.886.444,90	327.543.245,08	947.717.883,53	
Total al 31 de Diciembre de 2010	739.586.585,76	298.254.221,54	7.354.857,88	17.550.916,60	1.048.036.866,01	246.753.543,73	5.855.637,95	3.664.658,56	-	32.903.830,09	281.848.353,20	766.188.512,81	

NORMAVY - PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

