

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30/09/2012**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera consolidado al 30/09/2012
- Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2012 y el 30/09/2012
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 30/09/2012

Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

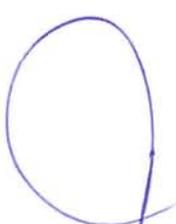
INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 30 de setiembre de 2012, los que comprende el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el período de nueve 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 financieros son responsabilidad de la Dirección de la entidad.

Además, hemos verificado la adecuada conversión de dichos estados financieros consolidados a pesos uruguayos de acuerdo con los criterios expresados en Nota 2.1., los que se presentan adjuntos.

2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 y en la Guía de Trabajo N° 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría, o una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2012, referidos en el párrafo primero.

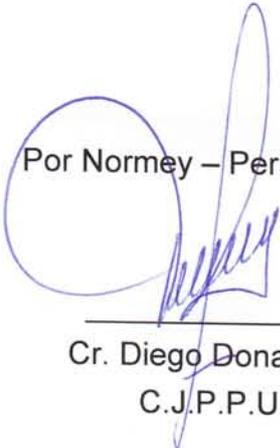


Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 2409 9196
Fax: (+598) 2401 3523

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

Montevideo, 26 de octubre de 2012.

Por Normey – Peruzzo & Asociados


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

Tímbr Profesional según Art. 1º –
Num. 6) del Decreto Nº 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 : \$ 100



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 30 de Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2012	2011
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	477.755,09	609.938,35
Bancos	204.053.358,24	57.038.641,19
	<u>204.531.113,33</u>	<u>57.648.579,54</u>
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 8)	29.698.020,00	51.883.041,20
Intereses a Cobrar	1.644.462,06	1.718.643,94
	<u>31.342.482,06</u>	<u>53.601.685,14</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 6.1)	476.031.340,68	411.954.534,68
Deudores por Exportaciones	469.019.629,35	449.312.638,85
Documentos a Cobrar (Nota 8)	422.053.742,00	489.736.119,97
Menos: Previsión para Descuentos	(50.381.503,22)	(37.763.235,75)
Previsión para Deudores Incobrables	(9.941.815,37)	(9.941.815,37)
	<u>1.306.781.393,44</u>	<u>1.303.298.242,38</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	13.613.649,39	20.829.819,11
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	58.511.191,38	33.720.889,65
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 6.1)	0,00	3.636.701,58
Diversos	18.350.599,76	27.480.787,28
	<u>90.475.440,53</u>	<u>85.668.197,62</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	264.356.317,64	174.744.306,96
Mercaderías	16.577.940,99	9.834.199,82
Productos en Proceso	23.852.993,59	17.330.725,36
Materias Primas	985.959.392,74	609.182.198,61
Materiales y Suministros	7.986.550,00	9.178.515,19
Envases	39.344.313,21	28.715.008,61
Repuestos y Accesorios	23.487.543,40	27.670.408,36
Importaciones en Trámite	190.264.359,57	67.798.502,90
	<u>1.551.829.411,14</u>	<u>944.453.865,81</u>
Total Activo Corriente	<u>3.184.959.840,50</u>	<u>2.444.670.570,49</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	430.559,38	430.559,38
Activo de Impuesto Diferido (Nota 15)	123.384.926,02	120.778.174,44
	<u>123.815.485,40</u>	<u>121.208.733,82</u>
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	6.020.888,64	6.020.888,53
	<u>6.020.888,64</u>	<u>6.020.888,53</u>
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 8 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	1.544.306.910,87	1.385.980.381,47
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(412.897.551,23)	(361.483.894,90)
Activo Fideicomitado (Nota 6.4)	15.327.536,40	15.327.536,40
Importaciones en Trámite	25.291.762,13	5.771,70
	<u>1.172.028.658,17</u>	<u>1.039.829.794,67</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.138.305,17	1.138.305,17
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(508.665,17)	(508.665,17)
	<u>629.640,00</u>	<u>629.640,00</u>
Total Activo no Corriente	<u>1.302.494.672,21</u>	<u>1.167.689.057,02</u>
Total del Activo	<u>4.487.454.512,71</u>	<u>3.612.359.627,51</u>



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 30 de Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2012	2011
PASIVO CORRIENTE	\$	\$
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	194.150.387,46	33.956.454,77
Proveedores de Plaza (Nota 6.1)	81.397.937,75	43.185.605,39
Documentos a Pagar	848.267,59	-
Comisiones a Pagar	14.541.995,23	12.258.450,67
	<u>290.938.588,03</u>	<u>89.400.510,83</u>
Préstamos (Nota 6.5)		
Préstamos Bancarios	1.623.190.080,73	977.929.129,36
Obligaciones Negociables (Nota 9)	146.916.000,00	41.976.000,00
Documentos a Pagar	11.820.806,79	2.446.467,48
Intereses a Pagar	47.803.804,49	69.592.718,95
Menos: Intereses a Vencer	(27.298.578,23)	(65.401.062,55)
	<u>1.802.432.113,78</u>	<u>1.026.543.253,24</u>
Otras cuentas por pagar		
Cobros Anticipados	88.504.737,74	50.659.046,01
Dividendos a Pagar	3.243.829,93	2.967.143,66
Deudas con empresas vinculadas (Nota 5.1)	912.680,60	0,00
Sueldos y Jornales a Pagar	1.964.590,14	856.553,44
Provisión para Beneficios Sociales	49.829.075,97	36.221.236,06
Acreedores por Cargas Sociales	6.323.227,91	11.564.921,51
Otras Deudas	23.869.173,24	11.026.281,50
	<u>174.647.315,53</u>	<u>113.295.182,18</u>
Total Pasivo Corriente	<u>2.268.018.017,34</u>	<u>1.229.238.946,25</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 6.6)		
Préstamos Bancarios	490.999.330,82	561.352.793,20
Obligaciones Negociables (Nota 9)	398.772.000,00	545.688.000,00
	<u>889.771.330,82</u>	<u>1.107.040.793,20</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>889.771.330,82</u>	<u>1.107.040.793,20</u>
Total del Pasivo	<u>3.157.789.348,16</u>	<u>2.336.279.739,45</u>
PATRIMONIO (Nota 7)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
Ajuste por reexpresión monetaria	54.992.679,71	54.992.679,71
	<u>1.054.992.679,71</u>	<u>1.054.992.679,71</u>
Reservas		
Reserva Ley 16060 Art.93	79.757.628,95	72.856.070,59
Fondo de Reserva Especial	76.706.967,58	2.784.488,20
Ajuste por reexpresión monetaria	(50.859.129,59)	(55.363.809,37)
	<u>105.605.466,94</u>	<u>20.276.749,42</u>
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos	7.363.055,14	7.363.055,14
Ajuste por reexpresión monetaria	401.392,50	401.392,50
	<u>7.764.447,64</u>	<u>7.764.447,64</u>
Resultados		
Resultados acumulados	(7.020.650,00)	(18.537.437,00)
Resultado del Período	99.053.835,63	138.031.167,18
Ajustes por conversión	2.353.017,80	11.963.558,76
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	66.916.366,84	61.588.722,36
	<u>161.302.570,27</u>	<u>193.046.011,30</u>
Total del Patrimonio	<u>1.329.665.164,55</u>	<u>1.276.079.888,06</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>4.487.454.512,71</u>	<u>3.612.359.627,51</u>



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/07/2012	30/09/2012	01/01/2012	30/09/2012	01/07/2011	30/09/2011	01/01/2011	30/09/2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	912.323.075,73		2.261.961.157,64		865.684.045,53		2.354.734.212,81	
Del Exterior	138.707.224,29	1.051.030.300,02	476.398.210,58	2.738.359.368,22	314.137.995,05	1.179.822.040,57	757.577.687,69	3.112.311.900,49
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(16.824.880,81)		(58.118.945,44)		(24.185.644,72)		(61.420.732,56)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		1.034.205.419,21		2.680.240.422,78		1.155.636.395,85		3.050.891.167,93
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 13)		(848.633.612,51)		(2.211.409.788,97)		(999.125.633,48)		(2.564.235.772,80)
RESULTADO BRUTO		185.571.806,70		468.830.633,81		156.510.762,37		486.655.395,13
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 11 y 13)		(88.665.372,30)		(275.264.522,44)		(99.262.002,78)		(289.024.542,50)
RESULTADOS DIVERSOS								
Otros ingresos	-		-		177.641,99		177.641,99	
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	0,00				0,00		0,00	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	-		164.680,23		875.157,76		875.157,76	
Desvalorización de Existencias (Nota 16)	6.076.102,57		(7.146.965,55)		(98.186,06)		(25.670.823,48)	
Revaluación de Propiedad, planta y equipos	0,00	6.076.102,57	0,00	(6.962.285,32)	0,00	954.613,69	3.270.340,02	(21.347.683,71)
RESULTADO OPERATIVO		102.982.536,97		186.583.826,05		58.203.373,28		176.283.168,92
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	676.278,17		1.458.467,38		460.751,78		1.257.841,73	
Intereses ganados	7.983.851,01		18.552.274,78		14.720.935,14		32.362.354,73	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(17.352.264,53)		(25.487.069,74)		(15.876.736,01)		(20.597.128,78)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(30.429.844,02)		(85.233.143,67)		(24.056.384,95)		(77.810.894,85)	
Resultado por desvalorización monetaria	160.486,56	(38.961.492,81)	2.908.975,69	(87.900.495,56)	(1.431.571,47)	(26.183.005,51)	(681.044,82)	(65.438.871,79)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		64.021.044,16		98.683.330,49		32.020.367,78		110.844.297,14
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 14)		11.830.517,40		370.505,14		(34.787.309,02)		1.696.427,82
RESULTADO DEL PERÍODO		75.851.561,56		99.053.835,63		(2.766.941,24)		112.540.724,96
OTROS RESULTADOS INTEGRALES								
Ganancia por Revaluación de Propiedad, planta y equipos	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,00)	(0,00)	7.584.283,45	7.584.283,45
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		75.851.561,56		99.053.835,63		(2.766.941,25)		120.125.008,40

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2012		De 2011	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		99.053.835,63		112.540.724,91
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	51.705.925,97		30.224.132,07	
Ajustes por conversión	2.353.017,80		0,00	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(164.680,23)		(695.947,08)	
Revaluación Propiedad, planta y equipos			(3.348.026,75)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(3.911,97)		0,00	
Ajuste por reexpresión información comparativa	0,00		2.673.398,03	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	22.259.203,07		(27.113.054,81)	
Cuentas por cobrar comerciales	(3.483.151,06)		(190.152.837,52)	
Otras cuentas por cobrar	(4.807.243,06)		(13.244.487,05)	
Existencias	(607.375.545,31)		138.952.588,90	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	(2.606.751,58)		(1.849.405,89)	
Cuentas por pagar comerciales	201.538.077,20		(105.473.397,43)	
Otras cuentas por pagar comerciales	61.352.133,33		64.578.843,58	
Total ajustes		(279.232.925,84)		(105.648.193,93)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(180.179.090,21)		6.892.530,98
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	282.728,30		932.255,27	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles	(184.018.925,57)		(182.818.177,53)	
Fondos aplicados a inversiones		(183.736.197,27)		(181.885.922,26)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(38.669.692,44)		(26.173.308,35)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(2.155.232,36)		(2.880.766,63)	
Ajuste a Resultados Acumulados	(7.020.650,00)		0,00	
Reexpresión del ajuste a resultados acumulados	24.002,00		0,00	
Préstamos	558.619.398,14		231.417.472,35	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		510.797.825,34		202.363.397,36
4. Aumento/diminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		146.882.537,86		27.370.006,08
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	54.668.366,62		49.183.851,55	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	2.980.208,85		2.681.227,94	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		57.648.575,47		51.865.079,50
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		204.531.113,33		79.235.085,58

NORMEY PEREZ & ASOCIADOS
INTERNACIONAL

A sólo efecto de identificación



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2012

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2012	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2011
1. SALDOS INICIALES						
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 afectadas						
Reservas libres		2.784.488,20			2.784.488,20	449.853.125,59
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	
Resultados no asignados				119.493.730,18	119.493.730,18	99.781.503,00
Reexpresiones Contables						
SUB-TOTAL	1.000.000.000,00	75.640.558,79	7.363.055,14	119.493.730,18	1.202.497.344,11	1.107.820.390,59
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
Ajustes por reexp. del patrimonio y efectos transición	54.992.679,71	(55.363.809,37)	401.392,50	73.552.281,12	73.582.543,95	48.769.887,37
SUB-TOTAL	54.992.679,71	(55.363.809,37)	401.392,50	73.552.281,12	73.582.543,95	48.769.887,37
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.054.992.679,71	20.276.749,42	7.764.447,64	193.046.011,30	1.276.079.888,06	1.156.590.277,96
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos				(27.606.233,44)	(27.606.233,44)	(18.681.234,35)
Reserva legal		6.901.558,36		(6.901.558,36)		
Reservas afectadas						
Reservas libres		73.922.479,38		(73.922.479,38)		
Dietas y otros conceptos				(11.063.459,00)	(11.063.459,00)	(7.492.074,00)
5. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		4.504.679,77		(6.635.914,27)	(2.131.234,50)	194.023,93
Ajustes por conversión				2.353.017,80	2.353.017,80	
6. RESULTADO DEL PERIODO				99.053.835,63	99.053.835,63	112.540.724,91
7. OTRAS RESERVAS						
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo				0,00	0,00	7.363.055,14
8. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES						
Reliquidación de impuestos (Nota 6.3)				(7.020.650,00)	(7.020.650,00)	
SUB-TOTAL (4 a 8)	-	85.328.717,51	-	(31.743.441,02)	53.585.276,49	93.924.495,63
9. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva legal		79.757.628,95			79.757.628,95	72.856.070,59
Reservas libres		76.706.967,58			76.706.967,58	2.415.680,38
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055,14		7.363.055,14	7.363.055,14
Resultados no asignados				92.033.185,63	92.033.185,63	112.540.724,96
Ajustes por reexpresión del patrimonio	54.992.679,71	(50.859.129,59)	401.392,50	66.916.366,84	71.451.309,45	55.339.243,31
Ajustes por conversión				2.353.017,80	2.353.017,80	
TOTAL	1.054.992.679,71	105.605.466,94	7.764.447,64	161.302.570,27	1.329.665.164,55	1.250.514.774,37

NORMEY PERUZZI & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 30 de setiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

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

1.5 Actividad Promovida

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

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

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.

NORMEY PEREZ Y ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



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.

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) 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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. Además, se han aplicado ciertas NIIF que no estaban vigentes al 30 de setiembre de 2012, pero cuya adopción anticipada está permitida. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2012, con fecha de transición 1° de enero de 2011. En la Nota 3 a los estados financieros se detallan los efectos de la adopción de NIIF por primera vez.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como un único estado, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y las notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad con excepción de las Existencias según se explica en la nota 2.2.b y con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de situación financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año a partir de la fecha de cierre, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el periodo proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general.



Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de bienes de uso, respecto al 31/12/2011.

En cambio, para el Estado de resultados integrales, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/09/2011 así como el período de 9 meses finalizado el 30/09/2011. Para el Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 9 meses finalizado el 30/09/2011.

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 período: US\$ 1 = \$ 20,988 (US\$ 1 = \$ 19,903 al 31 de diciembre de 2011),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 20,501 (US\$ 1 = \$ 19,108 al 30 de setiembre de 2011),
- 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.

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.

b. Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del período. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los existencias 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.

La valuación conjunta de las existencias 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 \$ 27.258.120,39 (\$ 25.780.368,80 al 31 de diciembre de 2011), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de \$ 27.160.179,92 (\$ 26.485.525,57 al 31 de diciembre de 2011).

La propiedad, planta y equipo figura 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.

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 (NIC 23).

La amortización se calcula linealmente, a partir del mes 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.

c. Inversiones a largo plazo

Las participaciones accionarias en otras sociedades se valúan según lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Inversiones en entidades controladas

Por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizan al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

Inversiones sin influencia significativa

La Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (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 ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

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

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 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 financieros 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 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2011, con excepción de cambio por efecto de la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez y tal cual se detalla en la Nota 3.

NOTA 3 – EFECTO DE LA ADOPCIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS

Los presentes estados financieros al 30 de setiembre de 2012 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros que la Sociedad ha preparado de acuerdo con NIIF. Las políticas contables descritas en la Nota 2 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el período finalizado el 30 de setiembre de 2012, y en la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2011 (fecha de transición).

Se presenta la reconciliación entre NIIF y Normas contables adecuadas en Uruguay al 1° de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 determinado en base a las nuevas políticas contables adoptadas, así como el resultado del período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2011 y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2011:

	Normas contables adecuadas en Uruguay \$	Efecto de transición \$	NIIF \$	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	51.865.079,46		51.865.079,46	
Inversiones Temporarias	27.353.042,51		27.353.042,51	
Cuentas por cobrar comerciales	1.104.913.187,80		1.104.913.187,80	
Otras Cuentas por cobrar	72.806.872,07		72.806.872,07	
Existencias	1.374.696.487,61		1.374.696.487,61	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	128.795.798,22	(4.357.927,33)	124.437.870,89	(3)
Inversiones a Largo Plazo	11.075.470,55		11.075.470,55	
Propiedad Planta y Equipo	817.077.091,79	10.686.117,86	827.763.209,65	(1)
Intangibles	629.640,00		629.640,00	
Total del Activo	3.589.212.670,01	6.328.190,53	3.595.540.860,54	
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	255.309.789,27		255.309.789,27	
Préstamos	1.166.590.484,67	(6.745.601,13)	1.159.844.883,54	(2)
Otras Cuentas a Pagar	115.316.477,69		115.316.477,69	
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	908.479.431,03		908.479.431,03	
Total del Pasivo	2.445.696.182,66	(6.745.601,13)	2.438.950.581,53	



PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	488.859.501,58		488.859.501,58	
Reservas de utilidades	511.388.162,24		511.388.162,24	
Ajustes al patrimonio				
Resultados Acumulados	143.268.823,52	13.073.791,65	156.342.615,17	
Total del Patrimonio	1.143.516.487,34	13.073.791,65	1.156.590.278,99	
Total del Pasivo y Patrimonio	3.589.212.670,00	6.328.190,52	3.595.540.860,52	

A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 30 de setiembre de 2011:

	Normas contables adecuadas en Uruguay \$	Efecto de transición \$	NIIF \$	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.235.085,52		79.235.085,52	
Inversiones Temporarias	54.466.097,32		54.466.097,32	
Cuentas por cobrar comerciales	1.295.066.025,32		1.295.066.025,32	
Otras Cuentas por cobrar	86.051.359,12		86.051.359,12	
Existencias	1.235.743.898,71		1.235.743.898,71	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	148.317.513,58	(6.702.700,40)	141.614.813,18	(3)
Inversiones a Largo Plazo	6.020.888,53		6.020.888,53	
Propiedad Planta y Equipo	960.102.053,85	21.058.413,27	981.160.467,12	(1)
Intangibles	629.640,00		629.640,00	
Total del Activo	3.865.632.561,95	14.355.712,87	3.879.988.274,82	
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	149.836.391,84		149.836.391,84	
Préstamos	1.381.944.911,69	(5.752.387,89)	1.376.192.523,80	
Otras Cuentas a Pagar	179.895.321,28		179.895.321,28	(2)
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	923.549.263,54		923.549.263,54	
Total del Pasivo	2.635.225.888,35	(5.752.387,89)	2.629.473.500,46	
PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	1.054.992.679,71		1.054.992.679,71	
Reservas de utilidades	19.887.836,32		19.887.836,32	
Ajustes al patrimonio	7.764.447,64		7.764.447,64	
Resultados Acumulados	147.761.709,94	20.108.100,77	167.869.810,71	
Total del Patrimonio	1.230.406.673,61	20.108.100,77	1.250.514.774,38	
Total del Pasivo y Patrimonio	3.865.632.561,96	14.355.712,88	3.879.988.274,84	



A continuación se presenta la reconciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2012:

	Normas contables adecuadas en Uruguay \$	Efecto de transición \$	NIIF \$	Notas
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	57.648.579,54		57.648.579,54	
Inversiones Temporarias	53.601.685,13		53.601.685,13	
Cuentas por cobrar comerciales	1.303.298.242,38		1.303.298.242,38	
Otras Cuentas por cobrar	85.668.197,57		85.668.197,57	
Existencias	944.453.865,84		944.453.865,84	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros cuentas por cobrar	128.881.170,06	(7.672.436,24)	121.208.733,82	(3)
Inversiones a Largo Plazo	6.020.888,53		6.020.888,53	
Propiedad Planta y Equipo	1.014.583.951,15	25.245.843,54	1.039.829.794,69	(1)
Intangibles	629.640,00		629.640,00	
Total del Activo	3.594.786.220,20	17.573.407,30	3.612.359.627,50	
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	89.400.510,83		89.400.510,83	
Préstamos	1.031.987.229,19	(5.443.975,95)	1.026.543.253,25	(2)
Otras Cuentas a Pagar	113.295.182,18		113.295.182,18	
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	1.107.040.793,20		1.107.040.793,20	
Total del Pasivo	2.341.723.715,40	(5.443.975,95)	2.336.279.739,46	
PATRIMONIO				
Aporte de Propietarios	1.054.992.679,71		1.054.992.679,71	
Reservas de utilidades	20.276.749,42		20.276.749,42	
Ajustes al patrimonio	7.764.447,64		7.764.447,64	
Resultados Acumulados	170.028.628,04	23.017.383,24	193.046.011,28	
Total del Patrimonio	1.253.062.504,81	23.017.383,24	1.276.079.888,05	
Total del Pasivo y Patrimonio	3.594.786.220,21	17.573.407,29	3.612.359.627,51	

(1) NIC 23. Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su cualificación, deben ser capitalizados, formando parte del costo de dichos activos. Se han incluido en el valor de las obras los intereses correspondientes a préstamos obtenidos a dicho fin.

(2) NIC 39. Al reconocer inicialmente un activo o un pasivo financiero, una entidad lo medirá por su valor razonable más, en el caso de un activo o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo. Se ha recalculado los costos de emisión de obligaciones negociables.



(3) NIC 12. Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes a resultados acumulados.

NOTA 4 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Un segmento es un componente distinguible dedicado a suministrar productos o prestar servicios, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

Los resultados de los segmentos incluyen las transacciones directamente atribuibles a estos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser atribuibles a los segmentos.

La información por segmentos que se detalla a continuación es presentada en relación a los segmentos del negocio: fertilizantes y fungicidas, productos químicos, y otros.

Información consolidada al 30/09/2012

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total
Ingresos Operativos Netos	2.369.016.336,14	224.042.170,39	87.181.916,25	2.680.240.422,78
Costos y gastos operativos	(2.183.636.075,01)	(164.304.575,46)	(46.099.302,01)	(2.394.039.952,48)
Resultado Bruto	185.380.261,13	59.737.594,93	41.082.614,24	286.200.470,30
Gastos de Administración				(92.634.358,93)
Resultados Diversos				(6.982.285,32)
Resultados Financieros				(87.900.495,56)
Impuesto a la Renta				370.505,14
Resultado Neto				99.053.835,63

Información consolidada al 30/09/2011

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total
Ingresos Operativos Netos	2.767.681.450,76	236.902.552,45	46.307.164,73	3.050.891.167,94
Costos y gastos operativos	(2.566.301.435,92)	(186.689.463,40)	(24.555.848,92)	(2.777.546.748,24)
Resultado Bruto	201.380.014,83	50.213.089,05	21.751.315,81	273.344.419,70
Gastos de Administración				(75.713.566,85)
Resultados Diversos				(21.347.683,71)
Resultados Financieros				(65.438.871,98)
Impuesto a la Renta				1.696.427,82
Resultado Neto				112.540.724,96

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la sociedad se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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.

5.1 Riesgo de mercado

5.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

Al 30 de setiembre de 2012

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.884.020,90	0,44
Cuentas por cobrar comerciales	16.775.768,67	0,00
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	39.781.480,54	0,00
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	430.559,38	228.254,33
Activo por impuesto diferido (no corriente)	123.372.396,18	0,00
Total Activo	199.244.225,67	228.254,33
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(42.648.450,75)	(29,70)
Otras Cuentas a Pagar	(66.043.516,66)	0,00
Total Pasivo	(107.779.286,88)	(29,70)
Posición Activa/(Pasiva)	90.552.258,26	228.225,07

Al 30 de setiembre de 2011

Activo	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.119.739,90
Cuentas por cobrar comerciales	22.659.212,91
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	47.762.322,63
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	728.754,18
Activo por impuesto diferido (no corriente)	121.226.197,49
Total Activo	197.496.227,11
Pasivo	
Cuentas por pagar comerciales	(36.377.266,81)
Otras Cuentas a Pagar	(70.103.748,06)
Total Pasivo	(106.481.014,87)
Posición Activa/(Pasiva)	91.015.212,24



En el período finalizado el 30 de setiembre de 2012, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 386.684,699 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del período (utilidad después de impuestos mayor en aproximadamente US\$ 325.240,181 al 30 de setiembre de 2011).

5.1.2 Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio dado que no tiene activos financieros valuados a valores razonables.

5.1.3 Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 6.5 y 6.6) 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 sociedad ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la sociedad mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

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

	30/09/2012	31/12/2011
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	1.415.000,00	2.472.033,60
Total activos	1.415.000,00	2.472.033,60
Tasa anual efectiva promedio	14,62	12,38%

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	71.427.000,00	27.561.459,11
Prestamos Particulares (2)	563.217,40	116.565,06
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	29.299.231,75	45.768.544,59
Obligaciones Negociables (4)	26.000.000,00	28.000.000,00
Leasing (5)	7.016,37	11.044,64
Total pasivos	127.296.465,52	101.457.613,40
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,57%	4,88%

- (1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.
- (2) Tasa fija establecida por la sociedad.
- (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 para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.
- (5) Tasa fija.



5.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la sociedad 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 tanto casos de atrasos como saldo con baja probabilidad de cobranza, como ser concursos, quiebras, fugas, etc. Por lo tanto el saldo de esta provisión representa los montos con riesgo de crédito.

5.3 Riesgo de liquidez

La sociedad 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. Actualmente se encuentra vigente un programa de emisión de obligaciones negociables con un saldo a emitir de hasta US\$ 40 millones por lo cual la fuente de financiación con que cuenta la sociedad está diversificada.

Adicionalmente 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 sociedad disminuyendo el ratio de endeudamiento. Esta política ha sido aceptada por los accionistas a través de su aprobación en las asambleas ordinarias correspondientes.

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.

30 de setiembre de 2012					
	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	78.180.126,43	12.621.220,90	4.870.301,20	5.902.766,58	101.574.415,11
Obligaciones Negociables	7.131.140,50	9.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	26.131.140,50
Préstamos Particulares	567.907,53	0,00	0,00	0,00	567.907,53
Totales	85.879.174,46	21.621.220,90	8.870.301,20	11.902.766,58	128.273.463,14



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	47.046.630,84	13.618.058,76	6.409.190,32	6.719.119,95	73.792.999,87
Obligaciones Negociables	1.747.752,33	14.000.000,00	4.000.000,00	8.000.000,00	27.747.752,33
Préstamos Particulares	116.578,01	---	---	---	116.578,01
Totales	48.910.961,18	27.618.058,76	10.409.190,32	14.719.119,95	101.657.330,21

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

6.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de setiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	30/09/2012	31/12/2011
Activo	\$	\$
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	8.416.188,00	5.898.561,97
Creditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	0,00	3.636.701,58
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	2.415.968,56	0,00
Deudas con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	912.680,60	0,00

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2012 y 30 de setiembre de 2011 con empresas vinculadas.

	30/09/2012 US\$	30/09/2011 US\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Myrin S.A.	452.682,99	73.803,60
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	15.066.818,18	28.799.189,36

6.2 Inmuebles

Al 30/09/2012 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 6.4.

6.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2011). Durante el período no se acreditaron dividendos.



6.4 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\$ 159.521 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

6.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Banco o Concepto	AL 30/09/2012		AL 31/12/2011	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco de la Nación Argentina	2.024.625,00	42.492.829,50	1.813.446,00	38.060.604,65
Banco Itaú	8.163.849,20	171.342.867,01	600.891,40	12.611.508,70
Banco República	18.568.599,67	389.717.769,87	18.032.264,16	378.461.160,19
Banco Santander	10.367.858,50	217.600.614,20	1.241.885,71	26.064.697,28
BBVA Banco	12.880.189,02	270.329.407,15	5.424.613,64	113.851.791,08
Citibank	8.014.038,82	168.198.646,75	8.014.575,20	168.209.904,30
Discount Bank	2.827.244,00	59.338.197,07	2.802.100,00	58.810.474,80
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	3.070.489,00	64.443.423,13	2.547.083,00	53.458.178,00
Nuevo Banco Comercial	11.156.094,22	234.144.105,49	6.569.771,73	137.886.369,07
Prestamos Particulares	1.107.139,00	23.236.633,33	116.578,01	2.446.739,27
BAPRO Uruguay	567.907,54	11.919.243,45	0,00	0,00
Obligaciones Negociables	7.131.140,50	149.668.376,81	1.747.752,33	36.681.825,90
	85.879.174,47	1.802.432.113,78	48.910.961,18	1.026.543.253,25

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 174.591.976,05 (\$ 161.900.431,50 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 117.505,52 (\$ 111.326,43 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a deudas financieras por leasing.

6.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/2012		31/12/2011	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	14.243.368,98	298.939.828,15	14.537.500,59	305.113.062,38
Banco Santander	4.450.000,00	93.396.600,00	5.550.000,00	116.483.400,00
BBVA	1.440,89	30.241,40	5.779,56	121.301,41
HSBC Bank	4.000.000,00	83.952.000,00	4.600.000,00	96.544.800,00
Nuevo Banco Comercial	699.478,81	14.680.661,26	2.053.088,88	43.090.229,41
Obligaciones Negociables	19.000.000,00	398.772.000,00	26.000.000,00	545.688.000,00
	42.394.288,68	889.771.330,82	52.746.369,03	1.107.040.793,20



Se incluyen dentro del importe anterior \$ 30.241,40 (\$ 121.301,41 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 7 - PATRIMONIO

7.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 490.000.000 equivalente a US\$ 23.292.333,79 al 31 de diciembre de 2010).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2011)

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 dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

7.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados contables en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió. El ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

7.3 Resultados Acumulados

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 31/12/2011.

Al 31/12/2011 se ha contabilizado en el rubro Resultados Acumulados un monto equivalente a \$ 18.537.437, correspondiente a impuestos reliquidados por la DGI más las correspondientes multas y recargos por el período 1/1/2008 a 31/12/2010 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

Al 31/05/2012 se ha contabilizado en el rubro Resultados Acumulados un monto equivalente a \$ 7.020.650, correspondiente a impuestos reliquidados por la DGI más las correspondientes multas y recargos por el período 1/1/2011 a 31/12/2011 según el siguiente detalle:



Detalle de Movimientos en Resultados Acumulados	Importe en \$
Impuestos reliquidados período 01/01/2011 al 31/12/2011	\$ 8.477.962
Multas y recargos	\$ 662.179
Total pagado	\$ 9.140.141
IRAE crédito a futuros ejercicios	(\$ 2.119.491)
Total a Resultados Acumulados	\$ 7.020.650

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.

A partir de enero del año 2012, se acordó con la DGI un procedimiento por el cual ISUSA presenta las declaraciones juradas de IVA manteniendo su criterio de que el IVA compras directa o indirectamente afectado a la elaboración de todos los fertilizantes es recuperable, y a efectos de no generar contingencias por multas y recargos se hacen pagos a cuenta correspondientes a la diferencia de criterio con la DGI. ISUSA manifestó su voluntad de recuperar los créditos generados y que se generen durante el período que insuma la tramitación del presente expediente y el proceso frente al Tribunal de lo Contencioso Administrativo en el caso de que este confirme el criterio de ISUSA y dichos créditos se vuelvan exigibles.

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.

NOTA 8 - 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 2011 el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia, Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2011), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2011), y el padrones 9545 y 9545 en el departamento de Durazno, por US\$ 700.0000 (US\$ 0,00 al 31 de diciembre de 2011), 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\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2011), 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\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2011), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 1.950.000 (US\$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2011) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 1.500.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2011).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 1.415.000 (US\$ 2.472.033,60 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 2.080.122,38 (US\$ 0,00 al 31 de diciembre de 2011) correspondiente a conformes recibidos de los clientes. Dichos saldos se incluyen en Créditos por Ventas.

NOTA 9 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

9.1 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 dos cuota de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 16.000.000 (US\$ 18.000.000 al 31 de diciembre de 2011).

9.2 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.

9.3 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 9.2, 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.



9.4 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 9.2, 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.

9.5 Obligaciones adicionales

La sociedad 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 sociedad 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:

i. Cobertura de deudas

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2011

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	116.479.443,99
Pasivo Corriente	58.568.655,72
	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 propuso 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 10 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	\$ 29.800.000,00	(\$ 20.183.405,50 al 31 de diciembre de 2011)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	\$ 94.624.935,29	(\$ 121.865.578,67 al 31 de diciembre de 2011)
Documentos descontados en Bancos	\$ 0,00	(\$ 114.492.738,36 al 31 de diciembre de 2011)

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de setiembre de 2012 y 30 de setiembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	30/09/2012 \$	30/09/2011 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	44.745.697,65	38.327.207,88
Formación de amortizaciones	20.879.621,90	5.023.234,36
Impuestos, tasas y contribuciones	33.526.341,72	35.694.222,22
Gastos directos de ventas	62.987.400,32	84.627.431,17
Fletes	52.715.922,26	71.545.458,93
Otros gastos	60.409.538,59	53.806.988,97
Total	275.264.522,44	289.024.543,53

NOTA 12- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de setiembre de 2012 y 30 de setiembre de 2011 se detalla a continuación:

Concepto	30/09/2012 \$	30/09/2011 \$
Sueldos y jornales	180.584.685,05	161.023.745,49
Cargas sociales	20.947.398,41	18.062.764,61
Total	201.532.083,46	179.086.510,10



El número promedio de empleados durante el período fue 288 personas (283 personas al 30 de setiembre de 2011).

NOTA 13 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/09/2012 \$	30/09/2011 \$
Mano de obra y cargas sociales	201.532.083,46	179.086.510,10
Amortizaciones	50.702.583,43	29.675.773,78
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(123.441.641,94)	(165.244.675,47)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	1.986.265.809,77	2.355.421.702,97
Impuestos, tasas y contribuciones	26.246.487,46	24.947.203,38
Gastos directos de ventas	62.987.400,32	84.627.431,17
Reparaciones y mantenimiento	65.920.996,67	75.708.153,35
Transportes y fletes	65.112.361,16	89.449.497,62
Servicios contratados	49.662.816,18	63.880.368,53
Otros gastos	101.685.414,90	115.708.365,23
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	2.486.674.311,41	2.853.260.330,68

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 30 de setiembre de 2012 y 30 de setiembre de 2011 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/09/2012 \$	30/09/2011 \$
Impuesto corriente	112.527,12	110.064,95
Impuesto diferido (Nota 15)	(483.032,26)	(1.806.492,76)
Total Gasto/(Ingreso)	(370.505,14)	(1.696.427,82)

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

	30/09/2012 \$	30/09/2011 \$
Utilidad contable antes de impuesto	99.086.217,77	110.844.297,09
Utilidades no sujetas a impuesto	(44.539.140,85)	(135.975.368,21)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(952.888,75)	57.017.883,32
Pérdidas fiscales	(53.594.188,20)	(22.725.350,00)
Diferencias temporarias	(10.185.060,81)	(16.387.433,35)
Utilidad fiscal	(10.185.060,84)	(7.225.971,14)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(2.546.265,20)	(1.806.492,78)
Impuesto mínimo	112.527,12	116.524,42
Ajuste resultado ejercicios anteriores	0,00	(6.459,46)
Ajuste ejercicios anteriores	2.063.232,94	0,00
Total Gasto/(Ingreso)	(370.505,14)	(1.696.427,82)



NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30/09/2012 \$	31/12/2011 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	48.652.702,56	41.921.599,10
A ser recuperados en más de 12 meses	74.732.223,46	78.856.575,34
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	123.384.926,02	120.778.174,44

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período al 30 de setiembre de 2012 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2011 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 30/09/2012 \$
Previsión para descuentos	9.440.801,17	3.081.382,30	73.198,05	12.595.381,52
Previsión para deudores incobrables	1.164.854,99	0,00	0,00	1.164.854,99
Existencias	(8.694.677,77)	5.732.530,62	136.175,91	(2.825.971,24)
Propiedad, planta y equipos	86.529.011,58	(4.028.651,51)	(95.700,37)	82.404.659,70
Cambio en Normas Contables Adecuadas	(7.672.436,24)	0,00	0,00	(7.672.436,24)
Pérdidas fiscales	40.010.620,72	(2.238.996,21)	(53.187,22)	37.718.437,28
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	120.778.174,44	2.546.265,20	60.486,37	123.384.926,02

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	12.595.381,52	0,00	12.595.381,52
Previsión para deudores incobrables	1.164.854,99	0,00	1.164.854,99
Existencias	0,00	(2.825.971,24)	(2.825.971,24)
Propiedad, planta y equipos	82.404.659,70	0,00	82.404.659,70
Cambio en Normas Contables Adecuadas	0,00	(7.672.436,24)	(7.672.436,24)
Pérdidas fiscales	37.718.437,28	0,00	37.718.437,28
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	133.883.333,50	(10.498.407,48)	123.384.926,02

NUMMEY PEREZ & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2011 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2010 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 30/09/2011 \$
Previsión para descuentos	8.209.078,42	2.225.342,55	52.862,88	10.487.283,84
Previsión para deudores incobrables	1.587.994,06	0,00	0,00	1.587.994,06
Existencias	(1.500.012,36)	(16.708.274,00)	(396.904,03)	(18.605.190,38)
Inversiones en inmuebles	3.049.094,66	(2.978.344,28)	(70.750,39)	0,00
Propiedad, planta y equipos	55.873.183,21	21.073.659,92	500.603,50	77.447.446,63
Pérdidas fiscales	56.463.890,47	(977.527,91)	(23.221,12)	55.463.141,44
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	123.683.228,46	2.634.856,28	62.590,85	126.380.675,59

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	10.487.283,84	0,00	10.487.283,84
Previsión para deudores incobrables	1.587.994,06	0,00	1.587.994,06
Existencias	0,00	(18.605.190,38)	(18.605.190,38)
Propiedad, planta y equipos	77.447.446,63	0,00	77.447.446,63
Pérdidas fiscales	55.463.141,44	0,00	55.463.141,44
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	144.985.865,97	(18.605.190,38)	126.380.675,59

NOTA 16 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

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 sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente período por \$ 7.146.965,55 (\$ 25.670.823,48 al 30 de setiembre de 2011) que se incluyen dentro de resultados diversos.

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.

	30/09/2012	30/09/2011
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	99.053.835,62	112.540.724,96
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,09905	0,11254

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 27.606.233,44 equivalentes a \$ 0,027606



por acción (con fecha 26 de abril de 2011 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 18.681.234,35 equivalentes a \$ 0,03812 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

El pasado 9 de abril del 2012 la Sra. Juez Letrado de Aduana Dra. Julia Staricco resolvió la clausura de las actuaciones tramitadas ante el Juzgado Letrado de Aduana en autos caratulados "Fisco c/ INDUSTRIA SULFURICA S.A. y otro. F: 316-134/2008".

Esta clausura de las actuaciones deviene de un pedido de la Sra. Fiscal de Aduanas Dra. Nancy Hagopian de fecha 29 de marzo de 2012, por el cual entiende que el "modus operandi" de ISUSA respecto a la importación y exportación de Urea y/o fertilizantes a Botnia, Argentina y Paraguay es el mismo desde hace más de 20 años, inclusive posteriormente a la denuncia por presunta infracción aduanera del año 2008, ISUSA siguió con este sistema de importación y exportación de productos. Adicionalmente expresa la Sra. Fiscal dos puntos relevantes, como ser que la Aduana no ha objetado este procedimiento en ningún momento en todo este plazo y que además la forma en que ISUSA realiza las operaciones de importación y exportación no apareja pérdida de renta fiscal para el Estado.

El dictamen Fiscal formulado en la audiencia implica el cumplimiento de la norma citada, siendo dicha clausura inapelable, la cual debe ser acatada por la Sede Judicial, tal cual ocurrió.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

No conocemos la existencia de hechos posteriores al cierre del presente período susceptibles de ser revelados en los estados financieros, que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



Por el período iniciado el 1.º de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2012

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

	VALORES DE BIENES Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL PERIODO 31/9/2011
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	INCREMENTOS (2)	DISMINUCIONES (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5) = (1)+(2)-(3)+(4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL PERIODO (8)	TASA (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10) = (6)+(7)-(8)+(9)	
1. BIENES DE USO											
Inmuebles (Tierras)	60.944.472,36	27.981.598,69	-	3.322.351,02	92.248.422,07	-	-	-	2 y 3	-	92.248.422,07
Inmuebles (Mejoras)	538.835.259,27	81.733.071,22	-	29.374.278,06	629.942.598,55	74.440.531,47	4.058.571,15	-	10	12.486.867,27	538.947.638,66
Muebles, Utiles y Equipos de computación	8.427.076,09	323.668,75	-	459.398,95	9.210.141,79	6.910.732,30	376.735,48	-	10	120.066,68	7.407.554,46
Vehículos	12.257.327,43	255.811,19	292.269,65	668.200,79	12.889.069,76	6.893.749,77	375.808,59	292.269,65	20	1.291.970,49	4.619.810,50
Máquinas y Equipos	609.634.534,09	14.333.462,45	114.136,10	33.233.857,69	657.087.718,13	242.122.961,95	13.199.186,20	-	10	37.845.929,68	364.319.651,30
Máquinas en Leasing	3.326.584,24	-	-	181.346,72	3.507.930,96	3.285.615,10	179.113,32	-	10	32.401,27	10.801,27
Herramientas y Utiles Diversos	752.261,82	-	-	38.918,80	772.180,42	665.218,57	38.263,08	-	20	17.592,56	55.105,31
Instalaciones	7.665.317,03	4.165.373,77	-	417.870,12	12.248.560,92	6.667.598,28	363.475,18	-	20	218.088,46	4.999.487,56
Laboratorio	1.001.770,93	-	-	54.610,94	1.056.381,87	965.221,86	52.618,48	-	20	7.226,38	31.315,15
Otros en Proceso	70.362.751,08	108.898.553,00	58.968.003,91	3.635.762,80	124.138.482,87	855.999,24	45.573,53	-	-	85.783,20	236.057,49
Vehículos en Leasing	1.143.088,15	-	-	62.315,31	1.205.403,46	-	-	-	-	-	124.138.482,97
Importaciones en Trámite	5.473,33	30.084.941,13	4.798.850,69	298,34	25.291.782,10	-	-	-	-	-	25.291.782,10
Sub-Total	1.314.335.925,62	247.776.480,20	64.163.980,35	71.650.227,54	1.598.598.673,00	342.796.548,54	16.687.345,91	292.269,65		51.705.925,99	1.156.701.121,77
2. INTANGIBLES											
Patentes, Marcas y Licencias	1.079.459,11	-	-	58.846,06	1.138.305,17	482.369,11	26.296,06	-	20	-	659.640,00
Sub-Total	1.079.459,11	-	-	58.846,06	1.138.305,17	482.369,11	26.296,06	-		-	659.640,00
3. INVERSIONES EN INMUEBLES											
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub-Total	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
4. BIENES EN FIDUCIARIO											
Activo Fiduciario	14.535.160,90	-	-	792.375,50	15.327.536,40	-	-	-	-	-	15.327.536,40
Sub-Total	14.535.160,90	-	-	792.375,50	15.327.536,40	-	-	-		-	15.327.536,40
Total al 30 de Setiembre de 2012	1.329.950.545,63	247.776.480,20	64.163.980,35	72.001.449,10	1.686.064.514,57	343.278.917,65	18.713.641,97	292.269,65		51.705.925,99	1.172.868.998,17
Total al 31 de Diciembre de 2011	1.067.886.936,49	672.861.288,98	427.532.484,57	59.436.253,86	1.402.451.994,75	299.383.443,22	13.179.641,18	201.995,44		49.631.271,21	361.992.560,17
											1.040.469.434,59

NORMEY PEREZ & ASOCIADOS

