NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores

NEXIA INTERNATIONAL

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 31/03/2011

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables individuales intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

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

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

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados contables individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2011, los que comprende el estado de situación patrimonial así como de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, por el período de tres meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la entidad.
   Además, hemos verificado la adecuada conversión de dichos estados contables individuales 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 Nº 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento Nº 7 y Guía de Trabajo Nº 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
   La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria, o una revisión limitada de los estados contables individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2011, referidos en el párrafo primero.

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: +598 (2) 4080114
+598 (2) 4099196
Fax: +598 (2) 4013523

www.npyas-nexia.com.uy

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoría y consultoría.

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

Montevideo, 28 de abril de 2011.

Por Normey – Peruzzo & Asociados

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

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 6) del Decreto 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 : $ 94

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: +598 (2) 4080114
+598 (2) 4099196
Fax: +598 (2) 4013523

www.npyas-nexia.com.uy

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoría y consultoría.

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)

	Al 31 de Marzo 2011 $	Al 31 de Diciembre 2010 $
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	332.268,23	648.389,80
Bancos	71.164.232,24	42.757.945,90
	71.496.500,47	43.406.335,70
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	13.943.814,57	24.332.315,04
Intereses a Cobrar	964.880,35	687.873,17
	14.908.694,92	25.020.188,21
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	202.637.738,22	134.618.438,06
Deudores por Exportaciones	362.626.346,33	364.463.642,35
Documentos a Cobrar (Nota 7)	397.368.566,07	546.553.670,74
Menos: Previsión para Descuentos	(17.254.258,56)	(30.035.811,23)
Previsión para Deudores Incobrables	(9.919.682,05)	(9.919.682,05)
	935.458.710,01	1.005.680.257,87
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	15.639.529,94	13.955.388,85
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	51.744.891,97	33.232.827,68
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	24.853.469,52	4.226.944,80
Diversos	19.622.063,08	15.792.396,16
	111.859.954,51	67.207.557,49
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	70.255.337,68	41.532.696,33
Mercaderías	5.976.130,45	6.651.541,43
Materias Primas	880.050.179,04	625.066.406,13
Materiales y Suministros	7.546.973,01	7.892.478,65
Envases	17.597.219,89	17.086.527,55
Repuestos y Accesorios	26.770.979,58	24.845.727,54
Importaciones en Trámite	167.435.157,72	477.459.479,55
	1.175.631.977,37	1.200.534.857,18
Total Activo Corriente	2.309.355.837,28	2.341.849.196,45
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	690.281,37	690.281,37
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	148.377.847,96	112.129.931,38
	149.068.129,33	112.820.212,75
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	4.623.492,74	4.623.492,74
Acciones (Nota 5.3)	51.721.964,81	50.617.225,06
	56.345.457,55	55.240.717,80
Bienes de Uso (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	1.054.362.119,30	1.004.658.030,40
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(280.795.916,66)	(271.864.778,41)
Importaciones en trámite		1.631.995,10
	773.566.202,64	734.425.247,09
Total Activo no Corriente	978.979.789,52	902.486.177,64
Total del Activo	3.288.335.626,80	3.244.335.374,09

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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)

	Al 31 de Marzo 2011 $	Al 31 de Diciembre 2010 $
P A S I V O		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	199.600.884,35	170.911.624,10
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	76.372.387,59	50.605.774,80
Documentos a Pagar	3.519.386,38	2.210.333,32
Comisiones a Pagar	10.289.438,79	8.109.943,03
	289.782.097,11	231.837.675,25
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	876.130.698,85	984.806.572,00
Obligaciones Negociables (Nota 8)	38.396.000,00	38.396.000,00
Documentos a Pagar	15.796.298,51	1.795.883,82
Intereses a Pagar	43.702.423,00	44.966.666,59
Menos: Intereses a Vencer	(25.300.700,75)	(37.637.789,00)
	948.724.719,61	1.032.327.333,41
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	96.941.911,14	57.755.518,53
Dividendos a Pagar	2.824.961,13	2.697.786,66
Sueldos y Jornales a Pagar	1.285.050,96	183.145,66
Provisión para Beneficios Sociales	24.874.398,60	23.820.687,96
Acreedores por Cargas Sociales	4.526.522,29	8.272.022,91
Otras Deudas	14.844.170,44	10.453.513,35
	145.297.014,56	103.182.675,07
Total Pasivo Corriente	1.383.803.831,28	1.367.347.683,73
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	446.505.809,64	485.434.099,72
Obligaciones Negociables (Nota 8)	345.564.000,00	345.564.000,00
	792.069.809,64	830.998.099,72
Total Pasivo no Corriente	792.069.809,64	830.998.099,72
Total del Pasivo	2.175.873.640,92	2.198.345.783,45
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	490.000.000,00	490.000.000,00
	490.000.000,00	490.000.000,00
Ajustes al Patrimonio		
Ajustes por reexpresión del Patrimonio	(55.455.468,88)	(53.304.132,75)
Ajustes por conversión	(1.381.523,38)	0,00
	(56.836.992,26)	(53.304.132,75)
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447		
Reserva Ley 16060 Art.93	68.185.762,00	68.185.762,00
Fondo de Reserva Especial	449.853.125,59	449.853.125,59
	518.038.887,59	518.038.887,59
Resultados		
Resultados acumulados	93.406.171,73	0,00
Resultado del Período	67.853.918,82	91.254.835,60
	161.260.090,55	91.254.835,60
Total del Patrimonio	1.112.461.985,88	1.045.989.590,44
Total del Pasivo y Patrimonio	3.288.335.626,80	3.244.335.373,89

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2011	31/03/2011	01/01/2010	31/03/2010
	$	$	$	$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	515.730.562,80		408.400.779,41	
Del Exterior	175.471.984,03	691.202.546,83	135.554.706,97	543.955.486,37
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(17.172.904,80)		(16.961.866,86)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		674.029.642,03		526.993.619,52
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(541.514.051,35)		(440.319.725,13)
RESULTADO BRUTO		132.515.590,68		86.673.894,38
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(80.059.221,38)		(57.087.257,20)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	1.127.700,01		(450.050,20)	
Resultado por venta de Bienes de Uso	-		685.895,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(5.363.814,33)	(4.236.114,32)	(1.576.621,18)	(1.340.776,38)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	302.209,45		194.059,29	
Intereses ganados	1.997.751,89		1.606.645,54	
Descuentos concedidos (Nota 20)	10.138.119,54		7.674.447,02	
Intereses perdidos y gastos financieros	(29.185.645,53)		(18.155.056,86)	
Resultado por desvalorización monetaria	(600.444,62)	(17.348.009,27)	507.191,72	(8.172.713,28)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		30.872.245,71		20.073.147,53
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		36.981.673,11		(10.690.938,17)
RESULTADO NETO		67.853.918,82		9.382.209,36

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 ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS INDIVIDUAL

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2011		De 2010	
	$	$	$	$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		67.853.918,82		9.382.209,36
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	8.931.138,25		7.934.576,02	
Ajustes por conversión	(1.381.523,38)		-	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(1.127.700,01)		450.050,20	
Ganancia por Venta de Bienes de Uso	-		(671.930,00)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	22.960,26		(200.187,35)	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	10.111.493,29		(823.710,73)	
Créditos por Ventas	70.221.547,85		336.450.813,07	
Otros Créditos	(44.652.396,86)		(35.678.722,18)	
Bienes de Cambio	24.902.879,77		(358.087.922,81)	
Otros Créditos no corrientes	(36.247.916,57)		10.456.632,25	
Deudas Comerciales	57.944.421,86		74.297.973,81	
Deudas Diversas	42.114.339,49		7.684.968,04	
Total ajustes		130.839.243,95		41.812.540,31
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		198.693.162,77		51.194.749,67
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	-		1.439.850,00	
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(48.072.093,80)		(38.143.854,81)	
Fondos aplicados a inversiones		(48.072.093,80)		(36.704.004,81)
3. Flujo de efectivo asocialdo al financiamiento				
Deudas Financieras	(122.530.904,20)		(8.657.043,99)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(122.530.904,20)		(8.657.043,99)
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		28.090.164,77		5.833.700,87
5. Saldo inicial del efectivo	45.452.524,56		67.930.356,69	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(2.046.188,86)		(3.058.099,36)	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		43.406.335,70		64.872.257,33
6. Saldo final del efectivo		71.496.500,47		70.705.958,19

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

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

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2011	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2010
1. SALDOS INICIALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	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		(47.156.955,32)		(2.151.336,12)	(49.308.291,44)	(22.707.495,19)
SUB-TOTAL	-	(47.156.955,32)	-	(2.151.336,12)	(49.308.291,44)	(22.707.495,19)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
SUB-TOTAL (1 a 3)	490.000.000,00	(53.304.132,75)	518.038.887,59	91.254.835,61	1.045.989.590,45	993.026.179,22
4. REEXPRESIONES CONTABLES						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		(2.151.336,12)		2.151.336,12	(0,00)	(191.024,28)
Ajustes por conversión		(1.381.523,39)			(1.381.523,39)	
5. RESULTADO DEL PERIODO				67.853.918,82	67.853.918,82	9.382.209,37
SUB-TOTAL (4 a 5)	-	(3.532.859,51)	-	70.005.254,94	66.472.395,43	9.191.185,09
6. SALDOS FINALES						
APORTES DE PROPIETARIOS						
Acciones en circulacion	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				161.260.090,55	161.260.090,55	119.807.774,92
Reexpresiones Contables		(56.836.992,26)			(56.836.992,26)	(52.028.771,21)
TOTAL	490.000.000,00	(56.836.992,26)	518.038.887,59	161.260.090,55	1.112.461.985,88	1.002.217.364,31

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 INTERMEDIOS INDIVIDUALES AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA.

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Inversión en otras sociedades

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

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

1.4 Actividad Promovida

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

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

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

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

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

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

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

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

B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de Situación Patrimonial y Anexo de Bienes de Uso, respecto al 31/12/2010.
En cambio, para el Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2010.

Los estados contables son preparados sobre la base de costos históricos en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad, excepto 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 período: US$ 1 = $ 19,198 (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 período: US$ 1 = $ 19,597 (US$ 1 = $ 19,653 al 31 de marzo 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
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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 período.

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 período.

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de $ 7.495.307,44 ($ 10.606.588,98 al 31 de diciembre de 2010), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de $ 5.684.040,33 ($ 7.252.755,40 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 ejercicio siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo.

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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 de

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE
NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el período el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.
No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se 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 período.

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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

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

3.2 Riesgo de liquidez

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

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la empresa disminuyendo el ratio de endeudamiento.

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

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

31 de diciembre de 2010					
	Menor a 1 año US$	De 1 año a 3 años US$	De 3 años a 5 años US$	Más de 5 años US$	Total US$
Préstamos Bancarios	51.675.481,61	9.867.545,36	9.548.110,72	5.870.003,87	76.961.141,56
Obligaciones Negociables	2.003.610,00	4.000.000,00	4.000.000,00	10.000.000,00	20.003.610,00
Préstamos Particulares	93.558,34	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 5.4 y 5.5) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.
Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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

	31/03/2011	31/12/2010
	Capital en US$	Capital en US$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	726.316,00	1.267.440,10
Total activos	**726.316,00**	**1.167.440,10**
Tasa anual efectiva promedio	**16,99%**	**16,63%**

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

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

3.3.3 Otros riesgos de precio

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

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 marzo de 2011:

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

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

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

	31/03/2011	31/12/2010
Activo	**$**	**$**
Deudores Plaza		
Fanaproqui S.A.	402.379,33	---
Myrin S.A.	---	---
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	7.698.398,00	5.799.351,04
Créditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	24.516.787,66	3.188.258,70
Myrin S.A.	336.681,85	1.038.686,10
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	2.333.291,52	---
Myrin S.A.	5.019.391,97	360.175,21

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

	31/03/2011	31/03/2010
Ventas de bienes y servicios	**$**	**$**
Fanaproqui S.A.	509.012,48	117.484,02
Myrin S.A.	---	---
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	8.124.837,81	7.775.109,75
Myrin S.A.	10.040.585,66	10.446.672,73

5.2 Inversiones en Inmuebles

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

5.3 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:

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

5.3.1 La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a $ 46.214.578,82 ($ 45.109.838,94 al 31 de diciembre de 2010). Durante el período no se acreditaron dividendos.

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. asciende a $ 5.507.386,13 ($ 5.507.386,13 al 31 de diciembre de 2010). Durante el período no se acreditaron dividendos.

5.4 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	31/03/2011		31/12/2010	
	US$	$	US$	$
Banco de la Nación Argentina	1.514.355,00	29.072.587,29	1.501.920,00	28.833.860,16
Banco Itaú	212.604,12	4.081.573,90	2.157.100,22	41.412.010,02
Banco República	6.885.250,10	132.183.031,42	13.454.456,05	258.298.647,25
Banco Santander	7.181.948,84	137.879.053,83	7.871.143,03	151.110.203,89
BBVA Banco	4.050.480,00	77.761.115,04	4.006.760,00	76.921.778,48
Citibank	8.081.314,40	155.145.073,85	8.012.273,60	153.819.628,57
Credit Uruguay Banco	10.075.710,05	193.433.481,54	6.043.475,80	116.022.648,41
Discount Bank	2.523.520,50	48.446.546,56	2.502.561,50	48.044.175,68
HSBC Bank	277.221,36	5.322.095,67	225.704,08	4.333.066,93
Nuevo Banco Comercial	5.461.369,15	104.847.364,94	5.900.087,33	113.269.876,56
Préstamos Particulares	825.509,99	15.848.140,79	93.558,34	1.796.133,01
Obligaciones Negociables S3	2.328.610,00	44.704.654,78	2.003.610,00	38.465.304,78
Total	**49.417.893,51**	**948.724.719,60**	**53.772.649,95**	**1.032.327.333,74**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 169.514.862,67 ($ 150.462.268,70 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior $ 93.702,94 ($ 90.447,54 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

Banco o Concepto	31/03/2011		31/12/2010	
	US$	$	US$	$
Banco República	11.140.535,55	213.876.001,49	11.466.224,91	220.128.585,82
Credit Uruguay Banco	1.010.114,23	19.392.172,99	2.011.559,12	38.617.911,99
HSBC Bank	4.600.000,00	88.310.800,00	4.600.000,00	88.310.800,00
Banco Santander	4.125.000,10	79.191.751,92	4.500.000,00	86.391.000,00
Nuevo Banco Comercial	2.382.283,74	45.735.083,24	2.707.875,92	51.985.801,91
Obligaciones Negociables	18.000.000,00	345.564.000,00	18.000.000,00	345.564.000,00
Total	**41.257.933,62**	**792.069.809,64**	**43.285.659,95**	**830.998.099,72**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 194.172,99 ($ 221.911,99 al 31 de diciembre de 2010) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

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

El capital está representado por acciones al portador de $ 0,10 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 encuentra el ajuste de todos los rubros patrimoniales, a efecto 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
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

	31/03/2011		31/12/2010	
	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre	Históricos	Dólares a Tipo de cambio de cierre
Capital	$ 490.000.000,00	$ 447.166.224,10	$ 490.000.000,00	$ 447.166.224,10
Reservas	$ 518.038.887,59	$ 467.773.486,69	$ 518.038.887,59	$ 467.773.486,69
Resultados no asignados	$ 93.406.171,73	$ 131.049.879,64	---	$ 41.653.016,15
Resultado del período	$ 67.853.918,82	$ 66.472.395,44	$ 93.406.171,73	$ 89.396.863,50
Reexpresión resultado del período para información comparativa	---	---	$ (2.151.336,13)	---
	$ 1.169.298.978,14	$ 1.112.461.985,88	$ 1.099.293.723,19	$ 1.045.989.590,44

6.3 Reservas, Resultado del período y Resultados Acumulados

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

Se encuentra constituida hipoteca sobre inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US$ 1.827.000 (US$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2010) y prenda sobre máquinas y equipos ubicados en Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José y en calle Concepción entre Soriano y Colonia, de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia, por US$ 6.200.000 (US$ 6.200.000 al 31 de diciembre de 2010) y en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

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

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

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8 Obligaciones Negociables Tercera Serie

8.1 Características de la emisión

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8.5% anual.
A la fecha se han realizado los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 20.000.000 (US$ 20.000.000 al 31 de diciembre de 2010).

8.2 Obligaciones adicionales

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

1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en el punto 10) C) i) del Documento de Emisión.
2) De acuerdo a la restricción dispuesta en el punto 10) C) ii) al 31 de diciembre de 2010 se presentan los siguientes ratios:

i. Cobertura de deudas

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

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

ii. Razón corriente

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

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

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

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE
NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
A sólo efecto de identificación

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa	$ 16.328.112,00 ($ 15.593.050,43) al 31 de diciembre de 2010)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	$ 159.116.671,62 ($ 174.847.441,02 al 31 de diciembre de 2010)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

Concepto	31/03/2011 $	31/03/2010 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	10.935.098,76	7.756.835,94
Formación de amortizaciones	1.525.059,90	1.375.689,80
Impuestos, tasas y contribuciones	8.247.756,27	5.734.356,36
Gastos directos de ventas	26.902.963,65	19.309.304,09
Fletes	19.094.205,06	14.449.945,94
Otros gastos	13.354.137,75	8.461.125,08
Total	**80.059.221,39**	**57.087.257,20**

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

	31/03/2011	31/03/2010
Concepto	**$**	**$**
Sueldos y jornales	46.020.217,52	33.737.890,66
Cargas sociales	4.763.910,37	3.474.349,58
Total	**50.784.127,90**	**37.212.240,25**

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2011 $	31/03/2010 $
Mano de obra y cargas sociales	50.784.127,90	37.212.240,25
Amortizaciones	9.116.757,60	8.099.477,33
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(32.553.730,57)	4.739.935,01
Materias primas y materiales de consumo utilizados	469.446.721,73	361.467.141,01
Impuestos, tasas y contribuciones	5.669.570,25	3.712.263,24
Gastos directos de ventas	26.902.963,65	19.309.304,09
Reparaciones y mantenimiento	19.198.003,32	11.300.627,10
Transportes y fletes	22.177.226,66	18.246.024,17
Servicios contratados	20.837.786,21	14.359.410,73
Otros gastos	29.993.846,01	18.960.559,40
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	**621.573.272,76**	**497.406.982,23**

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

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

	31/03/2011 $	31/03/2010 $
Impuesto corriente	19.598,96	16.981,39
Impuesto diferido (Nota 14)	(37.001.272,07)	10.673.956,78
Total Gasto/(Ingreso)	**(36.981.673,11)**	**10.690.938,17**

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

	31/03/2011 $	31/03/2010 $
Utilidad contable antes de impuesto	30.872.245,71	20.073.147,53
Utilidades no sujetas a impuesto	(28.465.098,59)	(61.127.019,82)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(5.964.758,65)	11.289.315,52
Pérdidas fiscales	3.557.611,53	29.764.556,78
Diferencias temporarias	(148.005.088,29)	42.695.827,12
Utilidad fiscal	**(148.005.088,29)**	**42.695.827,12**
Impuesto a la renta 25%	**(37.001.272,07)**	**10.673.956.78**
Impuesto mínimo	19.598,96	16.981,39
Total Gasto/(Ingreso)	**(36.981.673,11)**	**10.690.938,17**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31/03/2011	31/12/2010
Activos por impuesto diferido.	**$**	**$**
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	55.031.988,50	56.821.568,47
A ser recuperados en más de 12 meses	93.345.859,46	55.308.362,91
Activo neto por impuesto diferido	**148.377.847,96**	**112.129.931,38**

Activo neto por impuesto diferido

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

	Saldos al 31/12/2010 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/03/2011 $
Previsión para descuentos	7.508.952,14	(3.261.803,07)	66.411,16	4.313.560,22
Previsión para deudores incobrables	1.452.559,08	---	---	1.452.559,08
Bienes de cambio	(1.244.087,99)	10.919.448,40	(222.322,80)	9.453.037,61
Inversiones en inmuebles	2.789.047,04	646.152,28	(13.155,83)	3.422.043,50
Bienes de uso	52.519.315,87	38.181.893,34	(777.393,25)	89.923.815,96
Pérdidas fiscales	49.104.145,25	(9.484.418,88)	193.105,23	39.812.831,60
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**112.129.931,38**	**37.001.272,07**	**(753.355,49)**	**148.377.847,96**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	4.313.560,22	-	4.313.560,22
Previsión para deudores incobrables	1.452.559,08	-	1.452.559,08
Bienes de cambio	9.453.037,61	-	9.453.037,61
Inversiones en inmuebles	3.422.043,50	-	3.422.043,50
Bienes de uso	89.923.815,96	-	89.923.815,96
Pérdidas fiscales	39.812.831,60	-	39.812.831,60
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**148.377.847,96**	**-**	**148.377.847,96**

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

	Saldos al 31/12/2009 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/03/2010 $
Previsión para descuentos	6.178.895,50	(2.996.910,42)	61.017,87	3.243.002,95
Previsión para deudores incobrables	1.612.305,63	---	---	1.612.305,63
Bienes de cambio	38.023.578,00	(13.428.746,27)	273.412,75	24.868.244,49
Inversiones en inmuebles	2.807.649,91	125.695,16	(2.559,19)	2.930.785,88
Bienes de uso	47.141.226,54	(3.440.135,77)	70.042,06	43.771.132,83
Pérdidas fiscales	25.853.581,84	9.066.140,51	(184.588,97)	34.735.133,38
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**121.617.237,42**	**(10.673.956,78)**	**217.324,53**	**111.160.605,16**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	3.243.002,95	---	3.243.002,95
Previsión para deudores incobrables	1.612.305,63	---	1.612.305,63
Bienes de cambio	24.868.244,49	---	24.868.244,49
Inversiones en inmuebles	2.930.785,88	---	2.930.785,88
Bienes de uso	43.771.132,83	---	43.771.132,83
Pérdidas fiscales	34.735.133,38	---	34.735.133,38
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**111.160.605,16**	---	**111.160.605,16**

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente período por $ 5.363.814,33 ($ 9.066.140,51 al 31 de marzo de 2010) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/03/2011	31/03/2010
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	67.853.918,82	9.382.209,36
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.900.000.000	4.670.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	0,01385	0,002009

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES

Funcionarios de la Dirección Nacional de Aduanas presentaron denuncia por infracción aduanera contra ISUSA y el Despachante REYMUNDEZ en relación a la exportación de UREA a Zona Franca y la exportación de Fertilizantes y Bolsas al exterior.
Del expediente se desprende que la denuncia radica en:
(a) Que se importaba UREA exenta de gravámenes con destino agropecuario y se exportaba a Zona Franca Botnia.
(b) Que no condice los volúmenes de UREA ingresada en Admisión Temporaria con la cantidad utilizada en la exportación de Fertilizantes.
(c) Que se ingresaron Bolsas con el Rótulo de Insumo Agropecuario sin respaldo de Admisión Temporaria y se reexportaron al exterior cambiándole el destino.
En este sentido, se denuncian por infracción aduanera a los DUA´s de importación N° 066717/2007, 109248/2007, 130824/2007 y 037091/2008 y a los DUA´s de exportación N° 133495/2005, 0617845/2006, 72533/2006, 119142/2006, 131198/2006, 136297/2006, 042949/2007, 095219/2007, 115790/2007, 172656/2007 y 090982/2008.
En la denuncia no se discrimina en forma cierta un importe en concepto de defraudación aduanera sino que genéricamente se denuncian una serie de Documentos Únicos Aduaneros (DUA´s), sin perjuicio que se va a dejar en claro en nuestra respuesta de que "no hay pérdida fiscal" de la Administración.
El art. 251 de la Ley 13.318 del 28 de diciembre de 1964 establece que para ser considerada Infracción Aduanera de Defraudación tiene que haber una operación, manejo, acción u omisión que

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE
NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

desconozca las leyes, los reglamentos o los decretos, teniendo que traducirse en una pérdida de renta fiscal.

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

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

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo 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 31/03/2011 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2010
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL PERIODO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10)=(6+7-8+9)		
BIENES DE USO													
Inmuebles (Tierras)	59.663.564,64	-	-	(2.685.943,69)	56.977.620,95							56.977.620,95	56.977.620,95
Inmuebles (Mejoras)	319.789.847,14	-	-	(14.396.349,38)	305.393.497,76	60.658.985,41	(2.730.755,69)	-	3	2.229.971,53	60.158.201,25	245.235.296,51	247.465.268,04
Muebles, Utiles y Equipos de computación	7.251.447,61	-	-	(326.446,80)	6.925.000,81	6.045.066,38	(272.137,74)	-	10	27.929,63	5.800.858,27	1.124.142,54	1.152.072,17
Vehículos	8.856.357,96	-	-	(398.696,91)	8.457.661,05	5.247.542,79	(236.234,71)	-	20	276.202,20	5.287.510,28	3.170.150,77	3.446.352,96
Maquinarias y Equipos	393.494.903,76	795.305,37	-	(17.714.415,16)	376.575.793,97	202.248.667,46	(9.104.862,16)	-	10	6.332.420,37	199.476.225,67	177.099.568,30	182.636.683,31
Maquinarias en Leasing	3.360.012,20	-	-	(151.261,55)	3.208.750,65	3.277.251,17	(147.535,81)	-	10	9.879,29	3.139.594,65	69.156,00	79.035,28
Herramientas y Utiles Diversos	739.619,92	439.622,30	-	(33.296,32)	1.145.945,90	649.434,05	(29.236,32)	-	20	5.364,31	625.562,04	520.383,86	86.125,87
Instalaciones	5.129.315,63	-	-	(230.912,33)	4.898.403,30	4.853.088,75	(218.477,11)	-	20	21.011,83	4.655.623,47	242.779,83	263.791,66
Laboratorio	1.011.837,46	-	-	(45.551,05)	966.286,41	965.692,03	(43.473,67)	-	20	2.203,35	924.421,71	41.864,70	44.068,05
Obras en Proceso	251.566.447,42	48.469.161,23	-	(11.325.057,70)	288.710.550,95	-	-	-		-	-	288.710.550,95	240.241.389,72
Vehiculos en Leasing	1.154.584,86	-	-	(51.977,31)	1.102.607,55	734.844,96	(33.081,37)	-	20	26.155,74	727.919,32	374.688,23	400.843,98
Importaciones en Trámite	1.708.927,89	-	1.631.995,10	(76.932,79)	(0,00)							(0,00)	1.631.995,10
Sub-Total	1.053.726.866,49	49.704.088,90	1.631.995,10	(47.436.840,99)	1.054.362.119,30	284.680.573,00	(12.815.794,58)	-		8.931.138,25	280.795.916,66	773.566.202,64	734.425.247,09
INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmuebles (Tierras)	4.841.445,70		-	(217.952,96)	4.623.492,74							4.623.492,74	4.623.492,74
Sub-Total	4.841.445,70	-	-	(217.952,96)	4.623.492,74	-		-		-	-	4.623.492,74	4.623.492,74
Total al 31 de Marzo de 2011	1.058.568.312,19	49.704.088,90	1.631.995,10	(47.654.793,95)	1.058.985.612,04	284.680.573,00	(12.815.794,58)	-	-	8.931.138,25	280.795.916,66	778.189.695,38	
Total al 31 de Diciembre de 2010	713.389.100,81	287.689.521,44	7.094.335,61	16.929.231,61	1.010.913.518,25	238.013.090,11	5.648.220,74	3.534.849,78	-	31.738.317,34	271.864.778,41		739.048.739,83

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE