NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores

NEXIA INTERNATIONAL

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES AL 31/12/2010

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados contables individuales expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
- Estado de situación patrimonial al 31/12/2010
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2010 y el 31/12/2010
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Estado de evolución del patrimonio
- Notas a los estados contables al 31/12/2010

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

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 18 de marzo de 2011.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados contables de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2010, los que comprenden el estado de situación patrimonial así como los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

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

Responsabilidad del auditor

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

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 24099196
Fax: (+598) 24013523
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.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 3) 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 : $ 1.200

por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Luis Rafael Normey
C.J.P.P.U. Nº 30.699

Joaquín Requena 1580 - Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: (+598) 2408 0114
(+598) 24099196
Fax: (+598) 24013523
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 dólares estadounidenses)

	Al 31 de Diciembre 2010 US$	Al 31 de Diciembre 2009 US$
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja y cobranzas a depositar	33.773,82	237.386,29
Bancos	2.227.208,35	3.141.729,10
	2.260.982,17	3.379.115,39
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	1.267.440,10	2.102.937,00
Intereses a Cobrar	35.830,46	66.967,58
	1.303.270,56	2.169.904,58
Créditos por Ventas		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	7.012.107,41	9.923.040,00
Deudores por Exportaciones	18.984.458,92	13.369.692,53
Documentos a Cobrar (Nota 7)	28.469.302,57	30.214.026,65
Menos: Previsión para Descuentos	(1.564.528,14)	(1.287.405,96)
Previsión para Deudores Incobrables	(516.703,93)	(549.984,96)
	52.384.636,83	51.669.368,26
Otros Créditos		
Créditos Fiscales	726.918,89	1.784.532,16
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.731.056,76	521.226,32
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	220.176,31	743.918,78
Diversos	822.606,33	508.276,77
	3.500.758,29	3.557.954,03
Bienes de Cambio (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	2.163.386,62	3.819.295,07
Mercaderías	346.470,54	597.759,00
Materias Primas	32.558.933,54	16.076.480,18
Materiales y Suministros	411.109,42	119.743,57
Envases	890.016,02	953.526,51
Repuestos y Accesorios	1.294.183,12	871.920,27
Importaciones en Trámite	24.870.271,88	848.941,15
	62.534.371,14	23.287.665,75
Total Activo Corriente	121.984.018,99	84.064.008,01
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos		
Diversos	35.955,90	28.875,00
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	5.840.709,00	6.334.891,00
	5.876.664,90	6.363.766,00
Inversiones a Largo Plazo		
Inmuebles (Nota 5.2 y Anexo)	240.832,00	274.832,00
Acciones (Nota 5.3)	2.636.588,45	2.493.388,59
	2.877.420,45	2.768.220,59
Bienes de Uso (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	52.331.390,27	37.766.543,79
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(14.161.098,99)	(12.692.015,33)
Importaciones en trámite	85.008,60	-
	38.255.299,88	25.074.528,46
	47.009.385,23	34.206.515,05
Total del Activo	168.993.404,22	118.270.523,06

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 dólares estadounidenses)

	Al 31 de Diciembre 2010 US$	Al 31 de Diciembre 2009 US$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales		
Proveedores por Importaciones	8.902.574,44	980.501,49
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	2.635.992,02	1.651.881,74
Documentos a Pagar	115.133,52	11.513,83
Comisiones a Pagar	422.436,87	410.900,84
	12.076.136,85	3.054.797,90
Deudas Financieras (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	51.297.352,45	27.469.443,77
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2.000.000,00	0,00
Documentos a Pagar	93.545,36	91.504,31
Intereses a Pagar	2.342.257,87	1.291.569,17
Menos: Intereses a Vencer	(1.960.505,73)	(1.112.779,72)
	53.772.649,95	27.739.737,53
Deudas Diversas		
Cobros Anticipados	3.008.413,30	1.723.736,81
Dividendos a Pagar	140.524,36	134.704,06
Sueldos y Jornales a Pagar	9.539,83	23.322,61
Provisión para Beneficios Sociales	1.240.790,08	859.502,91
Acreedores por Cargas Sociales	430.879,41	281.311,01
Otras Deudas	544.510,54	182.783,18
	5.374.657,52	3.205.360,58
Total Pasivo Corriente	71.223.444,32	33.999.896,01
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	25.285.659,95	12.545.125,48
Obligaciones Negociables (Nota 8)	18.000.000,00	20.000.000,00
	43.285.659,95	32.545.125,48
Total Pasivo no Corriente	43.285.659,95	32.545.125,48
Total del Pasivo	114.509.104,27	66.545.021,49
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	23.292.333,79	22.107.316,53
	23.292.333,79	22.107.316,53
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93	3.145.128,82	2.804.071,31
Fondo de Reserva Especial	20.485.793,64	18.220.241,68
	24.365.740,53	21.759.131,06
Resultados		
Resultados no asignados	2.169.653,93	1.992.707,59
Resultado del Ejercicio	4.656.571,70	5.866.346,39
	6.826.225,63	7.859.053,98
Total del Patrimonio	54.484.299,95	51.725.501,57
Total del Pasivo y Patrimonio	168.993.404,22	118.270.523,06

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

NORMEY - PENUZZO & 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 RESULTADOS INDIVIDUAL

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el ejercicio 01/01/2010	31/12/2010	Por el ejercicio 01/01/2009	31/12/2009
INGRESOS OPERATIVOS	US$	US$	US$	US$
Locales	117.272.982,37		102.608.073,47	
Del Exterior	34.461.828,74	151.734.811,11	17.105.160,45	119.713.233,92
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(3.716.609,61)		(2.461.542,96)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		148.018.201,50		117.251.690,96
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(123.520.434,03)		(102.727.783,79)
RESULTADO BRUTO		24.497.767,47		14.523.907,17
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(14.649.756,03)		(9.052.921,49)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	177.814,20		378.629,02	
Resultado por venta de Bienes de Uso	336.885,89		203.000,00	
Desvalorización de Bienes de Cambio (Nota 15)	(1.468.196,90)	(953.496,81)	(1.512.459,39)	(930.830,37)
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	66.845,70		38.602,67	
Intereses ganados	1.383.958,21		1.723.515,01	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(968.986,55)		(204.833,11)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(4.140.245,71)		(4.736.668,19)	
Resultado por conversión	(81.756,99)	(3.740.185,34)	118.905,60	(3.060.478,02)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		5.154.329,29		1.479.677,29
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(497.757,59)		4.386.669,10
RESULTADO NETO		4.656.571,70		5.866.346,39

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 ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS INDIVIDUAL

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2010		De 2009	
	US$	US$	US$	US$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		4.656.571,70		5.866.346,39
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	1.653.209,57		1.177.987,71	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(177.814,20)		(378.629,02)	
Ganancia por Venta de Bienes de Uso e Inversiones en Inmuebles	(336.885,89)		(203.000,00)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	866.634,02		3.175.041,41	
Créditos por Ventas	(715.268,57)		10.357.516,59	
Otros Créditos	57.195,74		(386.699,23)	
Bienes de Cambio	(39.246.705,39)		17.760.853,09	
Otros Créditos no corrientes	487.101,10		(4.392.031,80)	
Deudas Comerciales	9.021.338,95		1.390.269,23	
Deudas Diversas	2.169.296,94		(3.272.707,29)	
Total ajustes		(26.221.897,73)		25.228.600,69
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(21.565.326,03)		31.094.947,08
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de bienes de uso e inversiones en inmuebles	522.295,09		280.000,00	
Pagos por compras de bienes de uso e inversiones en inmuebles	(14.985.390,22)		(3.005.579,75)	
Cobros por dividendos	34.614,34		54.644,49	
Fondos aplicados a inversiones		(14.428.480,79)		(2.670.935,26)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(1.910.516,32)		(3.771.959,25)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	12.743,00		44.512,29	
Deudas Financieras	36.773.446,92		(27.789.887,19)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		34.875.673,60		(31.517.334,15)
4. Aumento/(Disminución) del flujo neto de efectivo		(1.118.133,22)		(3.093.322,33)
5. Saldo inicial del efectivo		3.379.115,39		6.472.437,72
6. Saldo final del efectivo		2.260.982,17		3.379.115,39

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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO INDIVIDUAL (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2010

		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2010	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2009
1.	**SALDOS INICIALES**					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	22.107.316,53			22.107.316,53	17.239.789,85
	GANANCIAS RETENIDAS				-	
	Reserva legal		2.804.071,31		2.804.071,31	2.130.636,69
	Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
	Reservas libres		18.220.241,68		18.220.241,68	14.019.957,61
	Resultados no asignados			7.859.053,98	7.859.053,98	16.806.984,76
	SUB-TOTAL	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	50.932.186,98
2.	**MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL**					
	Efecto al inicio por aplicación de NIC 27	-	-	-	-	(1.345.584,84)
	SUB-TOTAL	-	-	-	-	(1.345.584,84)
3.	**SALDOS INICIALES AJUSTADOS**					
	SUB-TOTAL (1 a 3)	22.107.316,53	21.759.131,06	7.859.053,98	51.725.501,57	49.586.602,14
4.	**CAPITALIZACION DE RESERVAS**					
	Reservas libres	1.185.017,26	(1.185.017,26)			
5.	**DISTRIBUCION DE UTILIDADES**					
	Dividendos			(1.364.230,05)	(1.364.230,05)	(2.693.738,47)
	Reserva legal		341.057,51	(341.057,51)	-	-
	Reservas libres		3.437.826,22	(3.437.826,22)	-	-
	Dietas y otros conceptos			(546.286,27)	(546.286,27)	(1.078.220,78)
6.	**RESULTADO DEL EJERCICIO**			4.656.571,70	4.656.571,70	5.866.346,39
7.	**CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)**				-	
	Reservas libres		12.743,00		12.743,00	44.512,29
	SUB-TOTAL (4 a 7)	1.185.017,26	2.606.609,47	(1.032.828,35)	2.758.798,38	2.138.899,43
8.	**SALDOS FINALES**					
	APORTES DE PROPIETARIOS					
	Acciones en circulacion	23.292.333,79			23.292.333,79	22.107.316,53
	GANANCIAS RETENIDAS					
	Reserva legal		3.145.128,82		3.145.128,82	2.804.071,31
	Reservas afectadas		734.818,07		734.818,07	734.818,07
	Reservas libres		20.485.793,64		20.485.793,64	18.220.241,68
	Resultados no asignados			6.826.225,63	6.826.225,63	7.859.053,98
	TOTAL	23.292.333,79	24.365.740,53	6.826.225,63	54.484.299,95	51.725.501,57

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
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 INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Inversión en otras sociedades

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

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

1.4 Actividad Promovida

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

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

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

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

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

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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 Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Anexo de Bienes de Uso y Notas complementarias respecto al ejercicio finalizado el 31/12/2009.

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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio: US$ 1 = $ 20,103 (US$ = $ 19,637 al 31 de diciembre de 2009).

b. Bienes de cambio

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de US$ 552.484,06 (US$ 827.086,52 al 31 de diciembre de 2009), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de US$ 377.787,03 (US$ 787.369,52 al 31 de diciembre de 2009).

c. Bienes de uso

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

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

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

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

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

Inversiones sin influencia significativa

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

La Sociedad aplica para la contabilización del Impuesto a las Ganancias, la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12), reconociendo el impuesto diferido en base a las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de acuerdo a normas fiscales de activos y pasivos.
El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

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

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

2.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

2.4 Permanencia de criterios contables

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

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

3.1 Riesgo de crédito

La política de crédito de la empresa establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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:

	31/12/2010	31/12/2009
Deudores mayores al 5%	55%	45%
Deudores entre el 1% y el 5%	20%	27%
Deudores menores al 1%	25%	28%

3.2 Riesgo de liquidez

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

La dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la empresa disminuyendo el ratio de endeudamiento.

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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

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

3.3 Riesgo de mercado

3.3.1 Riesgo de tasa de cambio

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

3.3.2 Riesgo de tasa de interés

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.4 y 5.5) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.
Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

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

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

	31/12/2010	31/12/2009
	Capital en US$	Capital en US$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	1.267.440,10	2.102.937,00
Total activos	**1.267.440,10**	**2.102.937,00**
Tasa anual efectiva promedio	**16,63%**	**6,32%**

Pasivo	Capital en US$	Capital en US$
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	45.646.623,98	21.405.000,00
Prestamos Particulares (2)	93.545,36	91.504,31
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	30.920.175,55	18.605.059,40
Obligaciones Negociables (4)	20.000.000,00	20.000.000,00
Leasing (5)	16.212,87	4.509,85
Total pasivos	**96.676.557,76**	**60.106.073,56**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**5,06%**	**5,33%**

(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.

NOTA 4 – POSICION EN TODAS LAS MONEDAS

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

Activo	$	US$
Caja y Bancos	1.283.630,95	2.197.129,46
Inversiones Temporarias	---	1.303.270,56
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	6.793.778,56	33.117.411,82
Deudores por Exportaciones	---	18.929.276,52
Créditos Diversos	17.774.970,46	665.330,30
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	15.049.489,93	982.437,65
Créditos con Empresas Vinculadas	1.087.650,10	166.072,44
Créditos por Ventas no Corriente	722.821,46	---
Créditos Diversos no Corriente	117.415.773,03	---
Total Activo	**160.128.114,49**	**57.360.928,75**

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

Pasivo		
Proveedores por Importaciones	---	(8.902.574,44)
Proveedores de Plaza	(28.899.403,03)	(1.198.425,34)
Documentos a pagar	(2.260.911,00)	(2.667,17)
Comisiones a Pagar	---	(422.436,87)
Deudas Financieras	---	(53.772.649,95)
Cobros anticipados	(167.106,89)	(3.000.100,77)
Deudas Diversas	(39.064.720,60)	(423.015,81)
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(43.285.659,95)
Total Pasivo	**(70.392.141,52)**	**(111.007.530,30)**
Posición Activa/(Pasiva)	**89.735.972,97**	**(53.646.601,55)**

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

Activo	**$**	**US$**
Caja y Bancos	1.010.398,89	3.328.854,28
Inversiones Temporarias	---	2.169.904,58
Deudores Plaza y Documentos a Cobrar	9.190.342,56	37.897.695,40
Deudores por Exportaciones	---	13.314.510,13
Créditos Diversos	41.752.366,99	301.557,30
Pagos Adelantados y Gastos Anticipados	1.106.477,56	466.185,93
Créditos con Empresas Vinculadas	---	687.123,24
Activo Por Impuesto Diferido	127.350.313,77	---
Total Activo	**180.409.899,78**	**58.165.830,86**
Pasivo		
Proveedores por Importaciones	---	(980.501,49)
Proveedores de Plaza	(18.080.103,06)	(752.508,36)
Documentos a pagar	(105.171,86)	(6.282,18)
Comisiones a Pagar	---	(410.900,84)
Deudas Financieras	---	(27.739.737,53)
Cobros anticipados	(33.984,93)	(1.722.046,27)
Deudas Diversas	(27.464.376,85)	(115.440,83)
Deudas Financieras Largo Plazo	---	(32.545.125,48)
Total Pasivo	(45.683.636,69)	**(64.272.542,98)**
Posición Activa/(Pasiva)	**134.726.263,09**	**(6.106.712,12)**

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
MEMBER OF 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 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2010	31/12/2009
Activo	**US$**	**US$**
Deudores Plaza		
Myrin S.A.	---	58.987,00
Anticipo a proveedores		
Myrin S.A.	302.081,00	225.000,00
Creditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	166.072,44	687.123,24
Myrin S.A.	54.103,87	56.795,54
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Fanaproqui S.A.	---	294.471,45
Myrin S.A.	18.761,08	82.547,35

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 con empresas vinculadas.

Ventas de bienes y servicios	**31/12/2010 US$**	**31/12/2009 US$**
Fanaproqui S.A	70.843,00	41.819,00
Myrin S.A.	480,00	86.110,00
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	1.750.367,00	1.323.612,00
Myrin S.A.	1.603.832,23	813.431,64

5.2 Inmuebles

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

5.3 Acciones

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

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
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 US$ 2.349.715,54 (US$ 2.206.515,68 al 31 de diciembre de 2009). Durante el ejercicio no se acreditaron dividendos.

5.3.2 La inversión en Myrin S.A. asciende a US$ 286.872,91 (US$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2009). Durante el ejercicio se acreditaron dividendos por US$ 34.614,34 (US$ 54.644,49 se acreditaron en el ejercicio anterior).

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Banco de la Nación Argentina	1.501.920,00	-
Banco Itaú	2.157.100,22	3.863.920,18
Banco República	13.454.456,05	10.914.882,28
Banco Santander	7.871.143,03	2.500.409,20
BBVA Banco	4.006.760,00	729.258,55
Citibank	8.012.273,60	2.312.760,17
Credit Uruguay Banco	6.043.475,80	729.655,47
Discount Bank	2.502.561,50	-
HSBC Bank	225.704,08	534.096,46
Nuevo Banco Comercial	5.900.087,33	6.059.628,21
Préstamos Particulares	93.558,34	91.517,01
Obligaciones Negociables S3	2.003.610,00	3.610,00
Total	**53.772.649,95**	**27.739.737,53**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 7.837.392,89 (US$ 7.331.597,65 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 4.711,30 (US$ 4.521,61 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

5.5 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

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

Banco o Concepto	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Banco Itaú	-	318.750,00
Banco República	11.466.224,91	9.076.375,48
Credit Uruguay Banco	2.011.559,12	3.000.000,00
HSBC Bank	4.600.000,00	150.000,00
Banco Santander	4.500.000,00	-
Nuevo Banco Comercial	2.707.875,92	-
Obligaciones Negociables S3	18.000.000,00	20.000.000,00
Total	**43.285.659,95**	**32.545.125,48**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 11.559,12 (US$ 0 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a deudas financieras por leasing.

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

Durante el presente ejercicio el Directorio de la Sociedad resolvió capitalizar reservas por $ 23.000.000,00 equivalentes a US$ 1.185.017,26 ($117.594.577,00 equivalentes a US$ 4.867.526,68 al 31 de diciembre de 2009).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a $ 490.000.000,00 equivalentes a US$ 23.292.333,79 ($ 467.000.000 equivalentes a US$ 22.107.316,53 al 31 de diciembre de 2009)

6.2 Reservas

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

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

Se encuentra constituida hipoteca sobre inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US$ 1.827.000 (US$ 1.827.000 al 31 de diciembre de 2009) y prenda sobre máquinas y equipos 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$ 3.473.000 al 31 de diciembre de 2009) 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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, a favor del Banco Santander por hasta la suma de US$ 750.000 y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US$ 750.000 (US$ 1.305.000 al 31 de diciembre de 2009 a favor del Nuevo Banco Comercial).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 1.267.440,10 (US$ 2.102.937,00 al 31 de diciembre de 2009) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

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

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8 Obligaciones Negociables Tercera Serie

8.1 Características de la emisión

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8.5% anual.
A la fecha se han realizado los pagos por los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 20.000.000 (US$ 20.000.000 al 31 de diciembre de 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:

NORMEY - PEPUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa	US$ 812.222,65 (US$ 602.062,17 al 31 de diciembre de 2009)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	US$ 9.107.586,26 (US$ 3.431.090,58 al 31 de diciembre de 2009)

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 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Retribuciones al personal y cargas sociales	1.849.304,31	1.334.852,65
Formación de amortizaciones	280.796,03	294.174,13
Impuestos, tasas y contribuciones	1.938.290,95	1.082.373,07
Gastos directos de ventas	3.934.052,40	2.428.899,57
Fletes	3.815.226,00	2.502.998,87
Otros gastos	2.832.086,34	1.409.623,20
Total	**14.649.756,03**	**9.052.921,49**

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Sueldos y jornales	8.242.389,79	5.606.401,61
Cargas sociales	806.033,62	557.672,04
Total	**9.048.423,41**	**6.164.073,65**

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 252 personas (228 personas al 31 de diciembre de 2009).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Mano de obra y cargas sociales	9.048.423,41	6.164.073,65
Amortizaciones	1.653.208,05	1.177.987,70
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	353.631,75	4.433.380,25
Materias primas y materiales de consumo utilizados	105.314.161,89	85.425.147,40
Impuestos, tasas y contribuciones	1.447.840,08	870.011,77
Gastos directos de ventas	3.934.052,40	2.428.899,57
Reparaciones y mantenimiento	3.094.791,18	2.637.135,69
Transportes y fletes	4.791.636,39	3.206.399,28
Servicios contratados	2.800.332,97	2.178.511,72
Otros gastos	5.732.111,94	3.259.158,25
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de Administración y Ventas	**138.170.190,06**	**111.780.705,28**

NORMEY - PEREZZO & ASOCIADOS
INTERNACIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Impuesto corriente	3.575,59	(4.035,10)
Impuesto diferido (Nota 14)	494.182,00	(4.382.634,00)
Total Gasto/(Ingreso)	**497.757,59**	**(4.386.669,10)**

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:

	31/12/2010 US$	31/12/2009 US$
Utilidad contable antes de impuesto	5.154.329,29	1.479.677,29
Utilidades no sujetas a impuesto	(9.829.600,40)	(1.952.793,17)
Ajustes de gastos según normas fiscales	612.667,21	(4.913.857,05)
Pérdidas fiscales	4.062.603,90	5.386.972,92
Diferencias temporarias	1.976.728,00	(17.530.536,00)
Utilidad fiscal	**1.976.728,00**	**(17.530.536,00)**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**494.182,00**	**(4.382.634,00)**
Impuesto mínimo	3.575,59	3.434,33
Ajustes previsión ejercicios anteriores	---	(7.469,43)
Total Gasto/(Ingreso)	**497.757,59**	**(4.386.669,10)**

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31/12/2010	31/12/2009
Activos por impuesto diferido	US$	US$
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	2.959.765,00	3.733.116,00
A ser recuperados en más de 12 meses	2.880.944,00	2.601.775,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**5.840.709,00**	**6.334.891,00**

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

Activo neto por impuesto diferido

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

	Saldos al 31/12/2009 US$	Cargo a Resultados US$	Saldos al 31/12/2010 US$
Previsión para descuentos	321.851,00	69.281,00	391.132,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	(8.321,00)	75.662,00
Bienes de cambio	1.980.601,00	(2.045.404,00)	(64.803,00)
Inversiones en inmuebles	146.247,00	(969,00)	145.278,00
Bienes de uso	2.455.528,00	280.138,00	2.735.666,00
Pérdidas fiscales	1.346.681,00	1.211.093,00	2.557.774,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**6.334.891,00**	**(494.182,00)**	**5.840.709,00**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US$	Pasivo US$	Neto US$
Previsión para descuentos	391.132,00	---	391.132,00
Previsión para deudores incobrables	75.662,00	---	75.662,00
Bienes de cambio	---	(64.803,00)	(64.803,00)
Inversiones en inmuebles	145.278,00	---	145.278,00
Bienes de uso	2.735.666,00	---	2.735.666,00
Pérdidas fiscales	2.557.774,00	---	2.557.774,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**5.905.512,00**	**(64.803,00)**	**5.840.709,00**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2009 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2008 US$	Cargo a Resultados US$	Saldos al 31/12/2009 US$
Previsión para descuentos	382.661,00	(60.810,00)	321.851,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	---	83.983,00
Otras previsiones	275.000,00	(275.000,00)	---
Bienes de cambio	923.082,00	1.057.519,00	1.980.601,00
Inversiones en inmuebles	109.075,00	37.172,00	146.247,00
Bienes de uso	178.456,00	2.277.072,00	2.455.528,00
Pérdidas fiscales	---	1.346.681,00	1.346.681,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**1.952.257,00**	**4.382.634,00**	**6.334.891,00**

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

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US$	Pasivo US$	Neto US$
Previsión para descuentos	321.851,00	---	321.851,00
Previsión para deudores incobrables	83.983,00	---	83.983,00
Bienes de cambio	1.980.601,00	---	1.980.601,00
Inversiones en inmuebles	146.247,00	---	146.247,00
Bienes de uso	2.455.528,00	---	2.455.528,00
Pérdidas fiscales	1.346.681,00	---	1.346.681,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**6.334.891,00**	---	**6.334.891,00**

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE BIENES DE CAMBIO

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y , teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por US$ 1.468.196,90 (US$ 1.512.459,39 al 31 de diciembre de 2009) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/12/2010	31/12/2009
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	4.656.571,70	5.866.346,39
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.825.888.889,00	4.304.150.200
Utilidad básica por acción (US$ por acción)	0,00096	0,00136

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

KPMG - FERRUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A este efecto de identificación

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

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 - HECHOS RELEVANTES

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

En cualquiera de las operativas que realiza ISUSA, a saber; ingreso de la mercadería mediante la importación tanto para su venta como tal en el mercado interno, así como para la fabricación de fertilizantes tanto para el mercado interno como para la exportación; o ingreso de la mercadería en

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

ADHERIDA AL PROGRAMA DE CUIDADO RESPONSABLE DEL MEDIO AMBIENTE

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.

NORNEY - FERUZZO & 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 ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2010

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES						
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (4)=(1+2-3)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (5)	BAJAS DEL EJERCICIO (6)	TASA	IMPORTE (7)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (8)=(5-6+7)	VALORES NETOS AL 31/12/2010 (9)=(4-8)	VALORES NETOS AL 31/12/2009
BIENES DE USO											
Inmuebles (Tierras)	1.457.581,04	1.571.038,84	60.726,30	2.967.893,58						2.967.893,58	1.457.581,04
Inmuebles (Mejoras)	15.989.964,12		82.395,74	15.907.568,38	2.619.195,37	51.085,36	3	449.299,60	3.017.409,61	12.890.158,77	13.370.768,75
Muebles, Utiles y Equipos de computación	360.714,70			360.714,70	294.278,83		10	6.425,86	300.704,69	60.010,01	66.435,87
Vehiculos	411.987,85	61.500,00	32.938,78	440.549,07	248.723,48	32.938,78	20	45.248,12	261.032,82	179.516,25	163.264,37
Maquinarias y Equipos	18.976.544,71	734.961,01	137.566,32	19.573.939,40	9.019.622,64	82.539,80	10	1.123.538,33	10.060.621,17	9.513.318,23	9.956.922,07
Maquinarias en Leasing	167.139,84			167.139,84	146.309,01		10	16.713,98	163.022,99	4.116,85	20.830,83
Herramientas y Utiles Diversos	36.714,49	77,03		36.791,52	31.203,04		20	1.102,29	32.305,33	4.486,19	5.511,45
Instalaciones	255.151,75			255.151,75	237.033,25		20	4.377,92	241.411,17	13.740,58	18.118,50
Laboratorio	48.037,21	2.295,45		50.332,66	48.037,21		20	-	48.037,21	2.295,45	-
Obras en Proceso	-	12.513.875,91		12.513.875,91				-		12.513.875,91	(0,00)
Vehiculos en Leasing	62.708,08	16.633,38	21.908,00	57.433,46	47.612,53	17.562,00	20	6.503,47	36.554,00	20.879,46	15.095,55
Importaciones en Trámite		85.008,60		85.008,60						85.008,60	-
Sub-total	37.766.543,79	14.985.390,22	335.535,14	52.416.398,87	12.692.015,36	184.125,94		1.653.209,57	14.161.098,99	38.255.299,88	25.074.528,43
INVERSIONES EN INMUEBLES											
Inmuebles (Tierras)	274.832,00	-	34.000,00	240.832,00						240.832,00	274.832,00
Sub-total	274.832,00	-	34.000,00	240.832,00	-	-		-	-	240.832,00	274.832,00
Total al 31 de Diciembre de 2010	38.041.375,79	14.985.390,22	369.535,14	52.657.230,87	12.692.015,36	184.125,94	-	1.653.209,57	14.161.098,99	38.496.131,88	
Total al 31 de Diciembre de 2009	35.112.796,04	14.489.891,07	11.561.311,32	38.041.375,79	11.514.027,62	-	-	1.177.987,71	12.692.015,36		25.349.360,43

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