



Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
auditoría de los Estados Contables
expresados en pesos uruguayos
correspondientes al ejercicio anual
finalizado el 31 de diciembre de 2010**

KPMG
31 de marzo de 2011
Este informe contiene 29 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010	10

—:—



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598- 2902 45 46
Telefax: 598- 2902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. en pesos uruguayos, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 29).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en 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, debido ya sea a fraude o error; 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 estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas 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.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado 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 ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

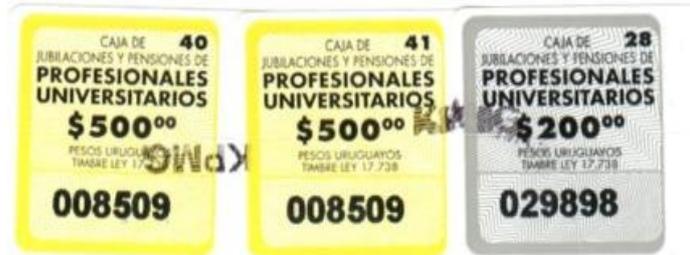
En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 31 de marzo de 2011

KPMG

Cr. Mario Amelotti
Socio

C.J. y P. P. U. N° 39.446



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		37.806.895	17.961.055
Inversiones temporarias	5	26.636.475	-
Créditos por ventas	6	65.531.079	73.542.348
Otros créditos	7	39.586.931	37.777.019
Bienes de cambio	8	141.944.716	112.883.330
Total Activo Corriente		<u>311.506.096</u>	<u>242.163.752</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		164.969.470	140.611.717
Otros créditos	7	9.046.350	11.782.200
Intangibles (Anexo)		2.544.851	3.346.639
Bienes de cambio	8	805.547	786.874
Total Activo No Corriente		<u>177.366.218</u>	<u>156.527.430</u>
TOTAL ACTIVO		<u>488.872.314</u>	<u>398.691.182</u>
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	87.432.769	78.628.905
Deudas financieras	10	52.393.484	63.559.252
Deudas diversas	11	40.289.228	36.118.146
Total Pasivo Corriente		<u>180.115.481</u>	<u>178.306.303</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	70.464.594	33.307.637
Pasivo por impuesto diferido	13	9.922.439	3.585.402
Total Pasivo No Corriente		<u>80.387.033</u>	<u>36.893.039</u>
TOTAL PASIVO		<u>260.502.514</u>	<u>215.199.342</u>
 PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	50.000.000	50.000.000
Ajustes al capital		27.469.122	25.673.340
Ajustes al patrimonio		43.355.112	32.375.345
Reservas		29.684.914	20.760.414
Resultados acumulados		77.860.652	54.682.741
TOTAL PATRIMONIO		<u>228.369.800</u>	<u>183.491.840</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>488.872.314</u>	<u>398.691.182</u>

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Locales		443.361.638	491.900.327
Del exterior		132.166.364	142.203.363
Ingresos Operativos		<u>575.528.002</u>	<u>634.103.690</u>
Descuentos y bonificaciones		(12.240.264)	(13.316.429)
Ingresos Operativos Netos		563.287.738	620.787.261
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(460.994.574)</u>	<u>(506.378.731)</u>
RESULTADO BRUTO		102.293.164	114.408.530
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(32.463.604)	(26.432.333)
Gastos directos de ventas		(11.184.063)	(10.524.161)
Honorarios profesionales		(6.651.973)	(6.891.073)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(1.033.755)	(680.987)
Otros gastos		(17.373.431)	(12.263.505)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		345.414	1.081.163
Otros egresos		(466.695)	(150.343)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.101.170	1.442.243
Intereses perdidos y gastos financieros		(7.571.181)	(11.078.118)
Diferencia de cambio		(773.494)	(3.859.312)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>27.221.552</u>	<u>45.052.104</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>12.411.642</u>	<u>602.181</u>
RESULTADO NETO		<u><u>39.633.194</u></u>	<u><u>45.654.285</u></u>
Ganancia básica y diluida por acción	17	0,09761	0,11244

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	dic-10	dic-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	39.633.194	45.654.285
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(12.411.642)	(602.181)
Amortizaciones	16.923.864	17.329.856
Constitución (desafectación) neta de provisiones	233.167	365.545
Resultado por baja de bienes de uso	889.898	1.167.091
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.101.170)	(1.442.243)
Intereses perdidos y gastos financieros	7.571.181	11.078.118
Resultado operativo después de ajustes	50.738.492	73.550.471
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	-	14.175.692
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	9.749.089	2.410.614
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(25.724.884)	46.285.333
(Aumento) / Disminución de otros créditos	16.384.636	3.945.985
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	9.994.376	(36.650.488)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	61.141.709	103.717.607
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(923.465)	2.485.637
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	60.218.244	106.203.244
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(19.202.961)	(20.314.449)
Venta de bienes de uso e intangibles	-	771.546
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	2.101.170	1.442.243
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(17.101.791)	(18.100.660)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	23.628.985	(52.807.851)
Intereses pagados y gastos financieros	(7.573.841)	(11.821.784)
Dividendos	(15.786.208)	(7.153.213)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	268.936	(71.782.848)
Ajuste de conversión del efectivo y equivalentes	3.096.926	(10.597.127)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	46.482.315	5.722.609
Efectivo y equivalentes al inicio	17.961.055	12.238.446
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)	64.443.370	17.961.055

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Reservas afectadas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	37.471.841	56.409.806	32.645.944	3.518.184	16.656.856	6.555	14.249.817	160.959.003
Capitalización (Nota 16)	12.528.159	(12.528.159)	-	-	-	-	-	-
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	(7.202.100)	(7.202.100)
Formación de reservas (Nota 16)	-	-	-	578.819	-	-	(578.819)	-
Amortización de revalúos técnicos	-	-	(2.559.558)	-	-	-	2.559.558	-
Ajuste de conversión	-	(18.208.307)	(24.305.804)	-	-	-	-	(42.514.111)
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	-	26.594.763	-	-	-	-	26.594.763
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	45.654.285	45.654.285
Saldo al 31 de diciembre de 2009	50.000.000	25.673.340	32.375.345	4.097.003	16.656.856	6.555	54.682.741	183.491.840
Capitalización (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	(16.000.000)	(16.000.000)
Formación de reservas (Nota 16)	-	-	-	2.282.714	6.641.786	-	(8.924.500)	-
Amortización de revalúos técnicos	-	-	(2.899.334)	-	-	-	2.899.334	-
Ajuste de conversión	-	1.795.782	433.646	-	-	-	5.569.883	7.799.311
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	-	13.445.455	-	-	-	-	13.445.455
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	39.633.194	39.633.194
Saldo al 31 de diciembre de 2010	50.000.000	27.469.122	43.355.112	6.379.717	23.298.642	6.555	77.860.652	228.369.800

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto dic-10	Valor neto dic-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico	Ajuste por conversión			Saldos finales
Bienes de Uso															
Inmuebles (terrenos)	13.665.094	-	-	-	-	324.282	13.989.376	-	-	-	-	-	-	13.989.376	13.665.094
Inmuebles (mejoras)	66.885.880	-	-	-	594.850	1.615.130	69.095.860	-	-	1.469.294	-	7.271	1.476.565	67.619.295	66.885.880
Máquinas y equipos	106.518.080	5.751.681	2.082.069	(25.910.514)	11.065.825	4.437.112	99.780.115	50.787.294	1.192.171	14.117.303	(43.837.787)	3.341.802	23.216.441	76.563.674	55.730.786
Muebles y útiles	8.344.625	-	-	-	-	198.024	8.542.649	7.995.303	-	81.516	-	190.138	8.266.957	275.692	349.322
Vehículos y otros bienes de uso	2.976.007	-	-	-	545.766	935.705	4.457.478	917.932	-	268.854	-	23.113	1.209.899	3.247.579	2.058.075
Bienes en construcción	1.922.560	13.451.280	-	-	(12.313.207)	213.221	3.273.854	-	-	-	-	-	-	3.273.854	1.922.560
Total	200.312.246	19.202.961	2.082.069	(25.910.514)	(106.766)	7.723.474	199.139.332	59.700.529	1.192.171	15.936.967	(43.837.787)	3.562.324	34.169.862	164.969.470	140.611.717
Intangibles															
Software	4.780.922	-	-	-	106.766	117.255	5.004.943	1.434.283	-	986.897	-	38.912	2.460.092	2.544.851	3.346.639
Total	4.780.922	-	-	-	106.766	117.255	5.004.943	1.434.283	-	986.897	-	38.912	2.460.092	2.544.851	3.346.639

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Aluminios del Uruguay S.A. es una sociedad anónima abierta domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Su principal actividad es la producción y comercialización en plaza y en el exterior de perfiles extruídos de aluminio, envases flexibles de laminados con aluminio y envases flexibles de films plásticos, impresos y sin impresión.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007 y 37/010.

El Decreto 103/991 de fecha 27 de febrero de 1991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

Las políticas contables han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados en los estados contables.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados contables de la Sociedad es el dólar estadounidense, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y transacciones relevantes para Aluminios del Uruguay S.A.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de cierre (1 USD = \$ 20,103).
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;

- El patrimonio, excepto los resultados del ejercicio, se convirtieron al tipo de cambio de cierre;
- La diferencia por conversión resultante excepto por la conversión del capital se reconoció directamente en patrimonio dentro del capítulo Ajustes al patrimonio. La conversión del capital se imputa en el capítulo Ajustes al Capital.

2.3 Bases de medición

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto los inmuebles, las máquinas y equipos y los contratos futuros que fueron presentados a su valor razonable.

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 24 de marzo de 2011.

2.5 Estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto a la moneda funcional, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09
Pesos Uruguayos	20.00	22.58	20.10	19.64
Euro	0.75	0.72	0.75	0.70

3.2 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, inversiones temporarias, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y diversas.

El efectivo y equivalente de efectivo, las inversiones temporarias, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3)

Las deudas comerciales, las deudas financieras y las deudas diversas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El efectivo y equivalentes de efectivo abarca los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado, que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están valuados al costo de adquisición o a su valor neto de realización si éste es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

3.5 Bienes de uso e intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentados a su costo menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

Las máquinas y equipos (excepto matrices), se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2010.

Los inmuebles se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica realizada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2009.

El incremento por la revaluación resultante para estos bienes, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido, fue acreditado en revalúos técnicos dentro de Ajustes al patrimonio.

Para los inmuebles la tasación efectuada el 31 de diciembre de 2009 en comparación con la tasación anterior efectuada el 30 de junio de 2005, resultó en un mayor valor de \$ 35.459.691, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (\$ 8.864.928).

De la tasación de las máquinas y equipos realizada el 31 de diciembre de 2010 en comparación con la realizada el 31 de diciembre de 2005 resultó un mayor valor de \$ 17.927.273 neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (\$ 4.481.818)

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente de su incorporación. Los terrenos no son amortizados.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Inmuebles (mejoras) 45 a 60 años
- Máquinas y equipos 2 a 10 años
- Muebles y útiles 10 años
- Vehículos y otros bienes de uso 3 a 10 años
- Software 5 años

Del total de amortizaciones, \$ 15.849.481 (\$ 16.052.227 al 31 de diciembre de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes \$ 1.074.383 (\$ 1.277.629 al 31 de diciembre de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

3.6 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

Los obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos a valores no descontados y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.7 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos aprobadas a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.8 Determinación del resultado

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 3.5.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos según se indica en la Nota 3.2, y diferencias de cambio calculadas según se indica en la Nota 3.1.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.7.

3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	dic-10	dic-09
Disponibilidades		
Caja y bancos	37.806.895	17.961.055
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses		
Depósito a plazo fijo	26.636.475	-
	<u>64.443.370</u>	<u>17.961.055</u>

Nota 4 - Información por segmentos del negocio

Un segmento es un componente distinguible de Aluminios del Uruguay S.A. dedicado a suministrar productos que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos es presentada en relación a los segmentos del negocio de Aluminios del Uruguay S.A.: perfiles y envases flexibles.

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

La presentación de la información por segmentos del negocio está basada en la naturaleza de las partidas y las actividades llevadas a cabo en el segmento.

(en miles de pesos uruguayos)	dic-10			dic-09		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	370.254	205.274	575.528	416.879	217.225	634.104
Costos y gastos operativos	(307.940)	(202.404)	(510.344)	(328.715)	(227.515)	(556.230)
Resultado de la operación	62.314	2.870	65.184	88.164	(10.290)	77.874
Gastos no distribuidos			(31.598)			(20.258)
Resultados diversos			(121)			931
Resultados financieros			(6.244)			(13.495)
Impuesto a la renta			12.412			602
Resultado neto			<u>39.633</u>			<u>45.654</u>
Activos por segmento	233.582	144.451	378.033	196.125	124.304	320.429
Activos no asignados			110.839			78.262
Total de activo			<u>488.872</u>			<u>398.691</u>
Pasivos por segmento	79.375	34.469	113.844	74.437	30.200	104.637
Pasivos no asignados			146.659			110.562
Total de pasivo			<u>260.503</u>			<u>215.199</u>
Adquisiciones de bienes de uso	14.317	4.886	<u>19.203</u>	11.275	9.039	<u>20.314</u>
Amortizaciones de bienes de uso	9.363	6.574	<u>15.937</u>	10.171	5.956	<u>16.127</u>

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Depósito a plazo fijo	26.636.475	-
	<u>26.636.475</u>	<u>-</u>

El día 30 de diciembre de 2010 se concretó la emisión de la segunda serie de Obligaciones Negociables (Nota 10). En esa fecha se recibieron fondos por ese concepto por aprox. US\$ 2.4 millones. US\$ 1,1 millones se usaron para cancelar pasivos bancarios de corto plazo y US\$ 1.3 millones se destinaron a constituir un depósito de plazo fijo para ser aplicados durante enero a cancelación de otros pasivos bancarios de corto plazo.

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	32.053.211	29.724.350
Deudores por exportaciones	17.838.117	22.697.280
Documentos a cobrar por ventas locales	16.337.709	21.842.378
	<u>66.229.037</u>	<u>74.264.008</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(697.958)	(721.660)
	<u>65.531.079</u>	<u>73.542.348</u>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio	721.660	3.075.532
Constitución (desafectación) neta	(40.628)	(596.642)
Diferencia de cambio	16.926	(484.120)
Utilización	-	(1.273.110)
Saldos al final	<u>697.958</u>	<u>721.660</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	13.649.541	7.784.483
Depósitos en garantía	6.261.630	21.880.208
Gastos anticipados	227.807	192.106
Impuestos anticipados	14.362.468	-
Deudores varios (Nota 15.2)	5.085.485	7.920.222
	<u>39.586.931</u>	<u>37.777.019</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 15.2)	<u>9.046.350</u>	<u>11.782.200</u>

Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	31.627.160	24.202.932
Productos terminados	12.821.575	11.803.841
Productos en proceso	24.925.436	18.873.064
Materias primas	65.807.987	52.499.399
Importaciones en trámite	8.509.519	6.941.765
	<u>143.691.677</u>	<u>114.321.001</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(1.746.961)</u>	<u>(1.437.671)</u>
	<u><u>141.944.716</u></u>	<u><u>112.883.330</u></u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>805.547</u>	<u>786.874</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio	1.437.671	745.355
Constitución (desafectación) neta	273.795	962.187
Ajuste por conversión	35.495	(269.871)
Saldos al final	<u>1.746.961</u>	<u>1.437.671</u>
Corriente	<u>1.746.961</u>	<u>1.437.671</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	50.702.277	31.960.110
Proveedores de plaza	35.497.210	45.403.037
Provisión para gastos de importaciones	1.233.282	1.265.758
	<u>87.432.769</u>	<u>78.628.905</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-10</u>				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	10.832.059	33.836.571	24.418.682	12.209.341	81.296.653
Préstamos bancarios	35.383.451	-	-	-	35.383.451
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	5.075.083	-	-	-	5.075.083
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	1.102.891	-	-	-	1.102.891
	<u>52.393.484</u>	<u>33.836.571</u>	<u>24.418.682</u>	<u>12.209.341</u>	<u>122.858.078</u>

	dic-09				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	10.045.170	21.495.957	10.747.983	-	42.289.110
Préstamos bancarios	30.625.156	-	-	-	30.625.156
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	20.728.503	-	-	-	20.728.503
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	2.160.423	1.063.697	-	-	3.224.120
	63.559.252	22.559.654	10.747.983	-	96.866.889

⁽¹⁾ Con fecha 8 de noviembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar una emisión de Obligaciones Negociables por oferta pública por un valor nominal de hasta US\$ 2.800.000, de acuerdo a las siguientes condiciones:

Monto y moneda de la emisión: Valor nominal de US\$ 2.800.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascendieron a US\$ 76.000 más I.V.A.

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fijó en Libor a 90 días más 200 puntos básicos, durante todo el plazo, con un máximo de 8,225% y un mínimo de 7,25%, con pagos de intereses a trimestre vencido.

Forma de pago: El capital de la Emisión se amortizará en 5 (cinco) cuotas iguales, anuales y consecutivas venciendo la primera a los 24 (veinticuatro) meses de la fecha de Emisión.

El Agente de Pago es la Bolsa de Valores de Montevideo.

Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A., cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 1.200.000.

El 26 de junio de 2009 la Sociedad compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 35.000.

Con fecha 14 de mayo de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar una emisión de Obligaciones Negociables por oferta pública por un valor nominal de US\$ 3.000.000, de acuerdo a las siguientes condiciones:

Monto y moneda de la emisión: Valor nominal de US\$ 3.000.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascendieron a US\$ 63.493 más I.V.A.

Fecha de la emisión: 30 de diciembre de 2010.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fijó en 5,5% anual durante todo el plazo de vigencia de la emisión, con pagos de intereses a trimestre vencido.

Forma de pago: El capital de la Emisión se amortizará en 5 (cinco) cuotas. La primera de ellas, por un monto de 10% del capital, vencerá a 24 (veinticuatro) meses de la fecha de emisión; la segunda, por 15% del capital, a 36 (treinta y seis) meses de la fecha de emisión; la tercera cuota, por 25% del capital, a 48 (cuarenta y ocho) meses de la fecha de emisión; la cuarta, por 25% del capital a los 60 (sesenta) meses y el saldo, 25% al vencer el plazo de la emisión.

El Agente de Pago es la Bolsa de Valores de Montevideo.

Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A. cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 1.550.000.

El 30 de diciembre de 2010 la Sociedad compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 525.000.

⁽²⁾ Con fecha 28 de julio de 2003 el Banco de la República Oriental del Uruguay, dentro del Programa Multisectorial II del Banco Interamericano de Desarrollo, resolvió otorgar a Aluminios del Uruguay S.A. asistencia financiera por US\$ 650.000 destinados a inversiones en maquinaria y equipamiento. La Sociedad utilizó la totalidad del mismo para la compra de una impresora Flexográfica de 8 colores.

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	20.557.778	18.366.569
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	15.468.855	12.179.493
Acreedores fiscales	-	2.661.271
Gastos de exportación	547.843	564.711
Otras deudas (Nota 15.1)	<u>3.714.752</u>	<u>2.346.102</u>
	<u>40.289.228</u>	<u>36.118.146</u>

Nota 12 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Sueldos	71.808.738	73.474.758
Contribuciones a la seguridad social	26.284.969	27.198.915
Otros beneficios	<u>6.452.126</u>	<u>3.967.373</u>
	<u>104.545.833</u>	<u>104.641.046</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue de 238 personas (259 durante el ejercicio 2009).

Del total de gastos, \$ 72.082.229 (\$ 78.208.713 al 31 de diciembre de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes \$ 32.463.604 (\$ 26.432.333 al 31 de diciembre de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 13 - Impuesto a la renta

13.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	468.087	16.635.516
Gasto / (Ingreso)	<u>468.087</u>	<u>16.635.516</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	1.759.412	(17.237.697)
Gasto / (Ingreso)	<u>1.759.412</u>	<u>(17.237.697)</u>
Subtotal	<u>2.227.499</u>	<u>(602.181)</u>
Ajuste IRAE 2009- Exoneración proyecto de inversión (Nota 22)	(14.639.141)	-
Total impuesto a la renta	<u>(12.411.642)</u>	<u>(602.181)</u>

13.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	dic-10		dic-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		27.221.552		45.052.104
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	6.805.388	25%	11.263.026
Renta no gravada y gastos asociados	(3%)	(951.532)	2%	967.138
Ajuste por conversión	3%	799.972	(30%)	(13.569.971)
Gastos no deducibles	11%	3.006.794	8%	3.744.016
Exoneración por inversiones	(3%)	(931.555)	(5%)	(2.477.259)
Exoneración Dec.455/007	(15%)	(4.212.858)	0%	-
Otros ajustes	(8%)	(2.288.710)	(1%)	(529.131)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	8%	2.227.499	(1%)	(602.181)

13.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	dic-10	dic-09
Originado por:		
Revalúo técnico Bienes de Uso	4.481.818	8.864.928
	4.481.818	8.864.928

13.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	dic-10			dic-09		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(174.489)	159.024	(15.465)	(180.415)	87.340	(93.075)
Bienes de cambio	(1.159.982)	-	(1.159.982)	(2.798.290)	-	(2.798.290)
Bienes de uso	-	8.299.893	8.299.893	-	3.910.405	3.910.405
Provisiones	(173.313)	-	(173.313)	(262.421)	-	(262.421)
Otros conceptos	-	201.476	201.476	(93.242)	152.195	58.953
Beneficios fiscales	-	2.769.830	2.769.830	-	2.769.830	2.769.830
(Activo) / Pasivo neto	(1.507.784)	11.430.223	9.922.439	(3.334.368)	6.919.770	3.585.402

13.5 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-09	Ajuste de conversión	Reconocido en		Saldos a dic-10
			Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(93.075)	(1.786)	79.396	-	(15.465)
Bienes de cambio	(2.798.290)	(58.011)	1.696.319	-	(1.159.982)
Bienes de uso	3.910.405	93.907	(186.237)	4.481.818	8.299.893
Provisiones	(262.421)	(5.771)	94.879	-	(173.313)
Otros conceptos	58.953	2.055	140.468	-	201.476
Beneficios fiscales	2.769.830	65.413	(65.413)	-	2.769.830
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	3.585.402	95.807	1.759.412	4.481.818	9.922.439

	Saldos a dic-08	Ajuste de conversión	Reconocido en		Saldos a dic-09
			Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(412.814)	44.164	275.575	-	(93.075)
Bienes de cambio	6.826.743	(81.238)	(9.543.795)	-	(2.798.290)
Bienes de uso	4.289.466	382.866	(9.626.855)	8.864.928	3.910.405
Provisiones	(418.149)	69.935	85.793	-	(262.421)
Otros conceptos	(956.257)	61.264	953.946	-	58.953
Beneficios fiscales	2.769.838	(617.647)	617.639	-	2.769.830
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	12.098.827	(140.656)	(17.237.697)	8.864.928	3.585.402

Nota 14 – Administración de Riesgos Financieros

14.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La empresa utiliza instrumentos financieros derivados como cobertura para ciertos riesgos a los que está expuesto.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien formula las políticas generales para administración del riesgo, así como políticas para áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, utilización de instrumentos financieros derivados, y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

Aluminios del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense. La principal moneda que origina este riesgo es el Peso Uruguayo. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para Aluminios del Uruguay S.A.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	dic-10			dic-09		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	3.622.319	180.188	-	7.338.641	373.715
Créditos por ventas	-	4.547.399	226.205	-	6.337.076	322.711
Otros créditos	221.395	7.764.181	681.413	67.227	-	96.038
TOTAL ACTIVO	221.395	15.933.899	1.087.806	67.227	13.675.717	792.464
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	78.332	11.829.550	692.890	56.176	15.711.740	880.361
Deudas diversas	-	16.248.592	808.267	-	24.965.421	1.271.346
	78.332	28.078.142	1.501.157	56.176	40.677.161	2.151.707
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	9.922.439	493.580	-	3.585.394	182.584
TOTAL PASIVO	78.332	38.000.581	1.994.737	56.176	44.262.555	2.334.291
Posición Neta	143.063	(22.066.682)	(906.931)	11.051	(30.586.838)	(1.541.827)

Si al 31 de diciembre de 2010 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera aumentado en \$ 1.823.195 (al 31/12/2009 hubiera aumentado en \$ 3.028.000), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada ejercicio. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera disminuido en \$ 1.823.195 al 31/12/2010 (al 31/12/2009 hubiera disminuido en \$ 3.028.000).

(ii) Riesgo de precios

La empresa tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las compras de aluminio, al ser ésta su principal materia prima. El precio del aluminio, así como el de otros metales, se determina en la London Metal Exchange (LME), la cuál es una de las bolsas de intercambio comercial más importantes del mundo.

Si bien la empresa se encuentra expuesta a las fluctuaciones en el valor del LME, la misma ha desarrollado estrategias para minimizar el impacto que estas pudieran tener en sus resultados (políticas de gestión de stocks, traslado a precios de venta, etc.). Por este motivo, se entiende que no resulta significativo efectuar un análisis de sensibilidad del precio del LME.

En el caso de las ventas en plaza de mayor significación, la empresa ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros (ver Nota 20-Contratos futuros).

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el ejercicio. Si al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del ejercicio hubiera sido menor en \$ 426.000 (al 31/12/09: \$ 570.000) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	dic-10		dic-09	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias -Depósito plazo fijo US\$-tasa fija	0,10%	26.636.475		-
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$-tasa variable	4,17%	5.025.750	4,36%	20.618.850
		31.662.225		20.618.850
Financiamiento por inversión US\$-tasa fija	6,41%	1.102.891	6,41%	3.224.120
Préstamos bancarios US\$-tasa fija	4,46%	35.383.451	4,79%	30.625.156
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$-tasa fija	3,67%	5.075.083	3,75%	20.728.503
Obligaciones negociables US\$ -tasa variable	7,25%	32.459.289	6,13%	42.289.110
Obligaciones negociables US\$ -tasa fija	5,50%	48.837.364		-
		122.858.078		96.866.889

(b) Riesgo de crédito

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito ya que posee políticas para asegurar que las ventas al por mayor de los productos se hacen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas al por menor a clientes minoristas se hacen en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

Las contrapartes de transacciones con instrumentos derivados y con dinero son exclusivamente instituciones financieras con elevada calidad de crédito.

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos pero no provisionados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/10

	dic-10	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	2.563.921	827.171

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/09

	dic-09	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	2.499.358	1.209.620

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	dic-10	dic-09
Cuentas a cobrar	697.958	721.660

(c) Riesgo de liquidez

La empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos y la disponibilidad de financiarse mediante un monto adecuado de facilidades de crédito comprometidas para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

La Gerencia monitorea en forma permanente la presupuestación progresiva de las reservas de liquidez de la compañía con base en los flujos de caja esperados.

Además, la política de gestión de liquidez de la compañía involucra proyectar los flujos de caja en las monedas principales teniendo en cuenta el nivel necesario de activos líquidos para lograr el objetivo, el monitoreo de los índices de liquidez del balance general con respecto a las exigencias regulatorias internas y externas y el mantenimiento de los planes para financiar el endeudamiento.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la compañía clasificados por entornos del perfil de vencimiento, desde la fecha de cierre de ejercicio hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de caja contractuales no descontados.

	dic-10				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	52.393.484	33.836.571	24.418.682	12.209.341	122.858.078

	dic-09				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	63.559.252	22.559.654	10.747.983	-	96.866.889

14.2 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la gestión de capital de la compañía son salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha a los efectos de generar retornos para los accionistas y beneficios a otros partícipes interesados y mantener una estructura óptima del capital para reducir el costo del mismo.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la empresa puede ajustar el monto de los dividendos que paga a sus accionistas, rescatar capital de los accionistas, emitir nuevas acciones o realizar activos para reducir endeudamiento.

14.3 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	<u>30.847</u>	<u>108.881</u>

El siguiente es el detalle de las transacciones con directores y ejecutivos:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	<u>83.072</u>	<u>191.591</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>10.510.114</u>	<u>11.747.611</u>

15.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

La empresa es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 95,25% de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.. El 4,75% remanente en acciones están diseminadas entre tenedores individuales.

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>3.115.965</u>	<u>6.789.207</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>9.046.350</u>	<u>11.782.200</u>

Durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 Aluminios del Uruguay no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 16 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de diciembre de 2010 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 500.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (374.718.410 al 31 de diciembre de 2009). Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	
	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Acciones en circulación al inicio	374.718.410	246.000.000
Emisión por capitalización	125.281.590	128.718.410
Acciones en circulación al final	<u>500.000.000</u>	<u>374.718.410</u>

La Asamblea General Extraordinaria de fecha 14 de abril de 2009 ratificó la capitalización de resultados acumulados por un importe de Pesos Uruguayos 12.871.841.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2009, se resolvió la capitalización de reservas expuestas en los Estados Contables en el rubro Ajustes al Capital por un monto de Pesos Uruguayos 12.528.159, llevando el Capital Integrado a Pesos Uruguayos 50.000.000.

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden los resultados por conversión, excepto de capital, de los saldos en la moneda funcional (dólar estadounidense) a la moneda de presentación (el peso uruguayo) según se menciona en la Nota 2.2, el incremento en los valores razonables de bienes de uso, y su amortización así como el reconocimiento del impuesto diferido correspondiente (Nota 3.5).

Resultados acumulados

Los resultados acumulados se exponen a su valor histórico determinados en pesos uruguayos e incluyen el valor de las reservas existentes al cierre del ejercicio.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2009 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 578.819 a reserva legal de acuerdo con el artículo 93 Ley 16.060 y la distribución de dividendos por \$ 7.202.100.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2010 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 2.282.714 a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, \$ 6.641.786 a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por \$ 16.000.000.

En el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al presente ejercicio se deberán destinar \$ 1.981.660 para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060.

Nota 17 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

El cálculo de la ganancia diluida por acción no difiere de la ganancia básica por acción debido a que no existen efectos dilusivos a acciones ordinarias potenciales a la fecha.

El siguiente es el cálculo del resultado neto atribuible a los accionistas:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Resultado del ejercicio	39.633.194	45.654.285
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>39.633.194</u>	<u>45.654.285</u>

El siguiente es el cálculo del promedio ponderado de la cantidad de acciones:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Acciones en circulación	374.718.410	246.000.000
Efecto de acciones emitidas en el ejercicio 2009	-	128.718.410
Efecto de acciones emitidas en el ejercicio 2010	31.320.398	31.320.398
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>406.038.808</u>	<u>406.038.808</u>

El siguiente es el cálculo de la ganancia básica por acción:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	39.633.194	45.654.285
Promedio ponderado de cantidad de acciones	406.038.808	406.038.808
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,09761</u>	<u>0,11244</u>

Nota 18 - Garantías otorgadas

Se mantiene prenda sobre máquinas industriales y cesión de créditos como garantía de un préstamo de largo plazo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 1.102.891 (\$ 3.224.120 al 31 de diciembre de 2009).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 5.025.750 al 31 de diciembre de 2010 (\$ 20.618.850 al 31 de diciembre de 2009), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por \$ 5.075.083 al 31 de diciembre de 2010 (\$ 20.728.503 al 31 de diciembre de 2009), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Nota 19 – Seguros contratados

Se mantienen seguros sobre edificios, maquinarias y equipamiento industrial, contenido de oficinas y mercaderías en valores suficientes como para cubrir eventuales siniestros que pudieran ocurrir e impedir el funcionamiento normal de los negocios.

Nota 20 - Contratos futuros

Durante los ejercicios 2009 y 2010 la Sociedad compró contratos de futuros de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

A continuación se resumen las cantidades, los precios y el vencimiento de las operaciones vigentes:

dic-10				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
30.09.10	20.04.11	25	2.059	2.477
30.09.10	20.05.11	25	2.067	2.481
30.09.10	20.07.11	25	2.081	2.492
16.11.10	20.02.11	25	2.337	2.465
16.11.10	20.04.11	25	2.348	2.477
16.11.10	20.06.11	25	2.359	2.487
dic-09				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
25.11.09	25.03.10	25	2.040	2.238
25.11.09	25.04.10	25	2.055	2.250
25.11.09	25.06.10	25	2.070	2.268

Nota 21 - Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por \$ 14.766.679 (\$ 17.401.013 al 31 de diciembre de 2009) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de \$ 20.557.778 (\$ 18.366.569 al 31 de diciembre de 2009).

Nota 22 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 193/10 de fecha 12 de noviembre de 2010 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y la Ley N° 16.906 del 7 de enero 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2010, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la incorporación de equipamiento por un monto de UI 43.292.254 para aumentar la capacidad de fabricación de perfiles extruidos de aluminio y envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por un monto imponible de UI 2.471.233.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 25.882.843 aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/09 y el 31/12/09.
- c) exoneración de IP por la obra civil y los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 2.113.595 (equivalente a \$4.212.858) en la estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.593.266 (equivalente a \$ 14.639.141) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

Para la estimación de impuesto al patrimonio realizada al 31 de diciembre de 2010 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009 los bienes incorporados con destino a obra civil y los bienes de activo fijo que se destinan para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión, fueron computados como activos exentos.

A los efectos del control y seguimiento del proyecto, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus Estados Contables, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por el proyecto que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

—.—