



Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
auditoría de los Estados Contables
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2011**

KPMG
30 de marzo de 2012
Este informe contiene 31 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011	10

—:—



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

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http://: www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, 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.

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, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

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. Dichas 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, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 sustentar 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 2011, 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, 30 de marzo de 2012

KPMG

Cr. Alexander Fry
Socio
C.J. y P.P.U. 38.161



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1.215.657	1.880.658
Inversiones temporarias	5	587.107	1.325.000
Créditos por ventas	6	4.328.504	3.259.766
Otros créditos	7	2.386.131	1.969.204
Bienes de cambio	8	9.754.199	7.060.874
Total Activo Corriente		<u>18.271.598</u>	<u>15.495.502</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		8.300.354	8.206.212
Otros créditos	7	664.384	450.000
Intangibles (Anexo)		76.798	126.591
Bienes de cambio	8	420.000	40.071
Total Activo No Corriente		<u>9.461.536</u>	<u>8.822.874</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>27.733.134</u></u>	<u><u>24.318.376</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	4.297.514	4.349.241
Deudas financieras	10	3.932.768	2.606.252
Deudas diversas	11	3.722.499	2.004.139
Previsiones	12	100.000	
Total Pasivo Corriente		<u>12.052.781</u>	<u>8.959.632</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	3.926.514	3.505.178
Pasivo por impuesto diferido	14	428.266	493.580
Total Pasivo No Corriente		<u>4.354.780</u>	<u>3.998.758</u>
TOTAL PASIVO		<u>16.407.561</u>	<u>12.958.390</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	17	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		2.805.758	3.019.048
Resultados acumulados		4.666.205	4.487.328
TOTAL PATRIMONIO		<u>11.325.573</u>	<u>11.359.986</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>27.733.134</u></u>	<u><u>24.318.376</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Locales		27.387.544	22.083.044
Del exterior		8.207.635	6.589.375
Ingresos Operativos		<u>35.595.179</u>	<u>28.672.419</u>
Descuentos y bonificaciones		(747.734)	(608.676)
Ingresos Operativos Netos		34.847.445	28.063.743
Costo de los Bienes Vendidos		(28.047.194)	(22.706.540)
RESULTADO BRUTO		<u>6.800.251</u>	<u>5.357.203</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(2.046.545)	(1.648.639)
Gastos directos de ventas		(700.570)	(553.988)
Honorarios profesionales		(338.179)	(333.901)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(70.878)	(58.584)
Otros gastos		(1.056.201)	(888.994)
		<u>(4.212.373)</u>	<u>(3.484.106)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		117.530	17.162
Otros egresos		(140.770)	(23.193)
		<u>(23.240)</u>	<u>(6.031)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>2.564.638</u>	<u>1.867.066</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		69.889	104.277
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(1.031.883)	(377.649)
Diferencia de cambio		(73.930)	(38.767)
		<u>(1.035.924)</u>	<u>(312.139)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>1.528.714</u>	<u>1.554.927</u>
Impuesto a la Renta	14	10.394	620.458
RESULTADO NETO		<u>1.539.108</u>	<u>2.175.385</u>
Ganancia básica y diluida por acción	18	0,00308	0,00435

El Anexo y las Notas 1 a 23 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 2011

(en dólares estadounidenses)

	dic-11	dic-10
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	1.539.108	2.175.385
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(10.394)	(620.458)
Amortizaciones	845.134	846.026
Constitución (desafectación) neta de provisiones	192.988	11.656
Resultado por baja de bienes de uso	39.315	44.497
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(69.889)	(104.277)
Intereses perdidos y otros resultados financieros	1.031.883	377.649
Resultado operativo después de ajustes	3.568.145	2.730.478
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(1.072.179)	487.357
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(3.162.801)	(1.326.058)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(693.951)	859.139
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	1.617.303	499.628
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	256.517	3.250.544
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	7.720	(46.164)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	264.237	3.204.380
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(928.798)	(1.000.179)
Adquisición de Inversiones Temporarias	(587.107)	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	69.889	104.277
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.446.016)	(895.902)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	1.739.228	1.181.213
Intereses pagados y gastos financieros	(1.023.259)	(380.309)
Dividendos	(1.524.191)	(818.378)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(808.222)	(17.474)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.990.001)	2.291.004
Efectivo y equivalentes al inicio	3.205.658	914.654
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)	1.215.657	3.205.658

El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	3.853.610	2.474.842	3.015.737	9.344.189
Dividendos (Nota 17)	-	-	(828.716)	(828.716)
Amortización de revalúos técnicos	-	(124.922)	124.922	-
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	669.128	-	669.128
Resultados del ejercicio	-	-	2.175.385	2.175.385
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.853.610	3.019.048	4.487.328	11.359.986
Dividendos (Nota 17)	-	-	(1.573.521)	(1.573.521)
Amortización de revalúos técnicos	-	(213.290)	213.290	-
Resultados del ejercicio	-	-	1.539.108	1.539.108
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.853.610	2.805.758	4.666.205	11.325.573

El Anexo y las Notas 1 a 23 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 2011

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-11	Valor neto dic-10	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso											
Inmuebles (terrenos)	695.885	-	-	-	695.885	-	-	-	-	695.885	695.885
Inmuebles (mejoras)	3.437.092	-	-	-	3.437.092	73.450	-	74.585	148.035	3.289.057	3.363.642
Máquinas y equipos	4.963.444	205.567	103.565	484.812	5.550.258	1.154.874	64.250	698.360	1.788.984	3.761.274	3.808.570
Muebles y útiles	424.944	-	-	-	424.944	411.230	-	4.075	415.305	9.639	13.714
Vehículos y otros bienes de uso	221.732	-	-	-	221.732	60.185	-	18.321	78.506	143.226	161.547
Bienes en construcción	162.854	723.231	-	(484.812)	401.273	-	-	-	-	401.273	162.854
Total	9.905.951	928.798	103.565	-	10.731.184	1.699.739	64.250	795.341	2.430.830	8.300.354	8.206.212
Intangibles											
Software	248.965	-	-	-	248.965	122.374	-	49.793	172.167	76.798	126.591
Total	248.965	-	-	-	248.965	122.374	-	49.793	172.167	76.798	126.591

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

Aluminios del Uruguay S.A. (en adelante “la Sociedad”) 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 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Normas contables aplicadas

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 circunstancias relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

De acuerdo con disposiciones legales la empresa debe utilizar el peso uruguayo como moneda de presentación, por tal motivo estos estados contables difieren de los estados contables estatutarios de Aluminios del Uruguay S.A.. Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad.

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 2011 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 21 de marzo de 2012.

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 2011, 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-11	dic-10	dic-11	dic-10
Pesos Uruguayos	19,30	20,00	19,90	20,10
Euro	0,72	0,75	0,77	0,75

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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.

Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la empresa en títulos de deuda son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios son registrados en resultados.

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 US\$ 1.797.879, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 449.464).

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 US\$ 892.171 neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 223.043)

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, US\$ 777.697 (US\$ 785.409 al 31 de diciembre de 2010) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 67.437 (US\$ 60.615 al 31 de diciembre de 2010) 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-11	dic-10
Disponibilidades		
Caja y bancos	1.215.657	1.880.658
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses		
Depósito a plazo fijo	-	1.325.000
	<u>1.215.657</u>	<u>3.205.658</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 dólares)	dic-11			dic-10		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	23.169	12.426	35.595	18.446	10.226	28.672
Costos y gastos operativos	(19.535)	(11.689)	(31.224)	(15.182)	(10.076)	(25.258)
Resultado de la operación	3.634	737	4.371	3.264	150	3.414
Gastos no distribuidos			(1.783)			(1.541)
Resultados diversos			(23)			(6)
Resultados financieros			(1.036)			(312)
Impuesto a la renta			10			620
Resultado neto			<u>1.539</u>			<u>2.175</u>
Activos por segmento	15.699	7.736	23.435	11.624	7.186	18.810
Activos no asignados			4.298			5.508
Total de activo			<u>27.733</u>			<u>24.318</u>
Pasivos por segmento	4.345	1.833	6.178	3.953	1.715	5.668
Pasivos no asignados			10.230			7.290
Total de pasivo			<u>16.408</u>			<u>12.958</u>
Adquisiciones de bienes de uso	637	292	929	756	244	1.000
Amortizaciones de bienes de uso	576	269	845	470	327	797

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Depósito a plazo fijo	-	1.325.000
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	587.107	-
	<u>587.107</u>	<u>1.325.000</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	2.227.613	1.594.449
Deudores por exportaciones	931.683	887.336
Documentos a cobrar por ventas locales	1.207.368	812.700
	<u>4.366.664</u>	<u>3.294.485</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(38.160)	(34.719)
	<u>4.328.504</u>	<u>3.259.766</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	34.719	36.750
Constitución (desafectación) neta	3.441	(2.031)
Saldos al final	<u>38.160</u>	<u>34.719</u>

Nota 7- Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	1.194.168	678.981
Depósitos en garantía	509.506	311.477
Gastos anticipados	6.158	11.332
Impuestos anticipados	444.699	714.441
Deudores varios (Nota 16.2)	231.600	252.973
	<u>2.386.131</u>	<u>1.969.204</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 16.2)	<u>664.384</u>	<u>450.000</u>

Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	2.021.048	1.573.256
Productos terminados	1.776.964	637.794
Productos en proceso	1.370.874	1.239.887
Materias primas	4.089.515	3.273.541
Importaciones en trámite	672.245	423.296
	<u>9.930.646</u>	<u>7.147.774</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(176.447)	(86.900)
	<u>9.754.199</u>	<u>7.060.874</u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>420.000</u>	<u>40.071</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	86.900	73.213
Constitución (desafectación) neta	89.547	13.687
Saldos al final	<u>176.447</u>	<u>86.900</u>
Corriente	<u>176.447</u>	<u>86.900</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	1.780.474	2.522.126
Proveedores de plaza	2.481.716	1.765.767
Provisión para gastos de importaciones	35.324	61.348
	<u>4.297.514</u>	<u>4.349.241</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-11</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Obligaciones Negociables ⁽⁴⁾	832.153	2.458.107	741.135	-	4.031.395
Préstamos bancarios	2.798.178	363.636	363.636	-	3.525.450
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	302.437	-	-	-	302.437
	<u>3.932.768</u>	<u>2.821.743</u>	<u>1.104.771</u>	<u>-</u>	<u>7.859.282</u>

	dic-10				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	538.828	1.683.161	1.214.678	607.339	4.044.006
Préstamos bancarios	1.760.108	-	-	-	1.760.108
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	252.454	-	-	-	252.454
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	54.862	-	-	-	54.862
	2.606.252	1.683.161	1.214.678	607.339	6.111.430

⁽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-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	2.073.552	1.022.622
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	655.537	769.478
Gastos de exportación	21.067	27.252
Otras deudas (Nota 16.1)	972.343	184.787
	<u>3.722.499</u>	<u>2.004.139</u>

Nota 12 - Previsión para Litigios

El saldo del rubro Previsiones que asciende a U\$S 100.000 corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un fallo adverso.

En el caso de reclamaciones de las cuales no hay a la fecha sentencia judicial alguna, ni elementos suficientes para estimar su resolución, no se ha constituido previsión.

La siguiente es la evolución de la previsión para litigios:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	100.000	-
Utilización en el ejercicio	-	-
Saldos al final	<u>100.000</u>	<u>-</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Sueldos	4.404.837	3.575.465
Contribuciones a la seguridad social	1.673.453	1.308.768
Otros beneficios	249.635	321.261
	<u>6.327.925</u>	<u>5.205.494</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de 237 personas (234 durante el ejercicio 2010).

Del total de gastos, US\$ 4.281.380 (US\$ 3.556.855 al 31 de diciembre de 2010) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 2.046.545 (US\$ 1.648.639 al 31 de diciembre de 2010) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	54.920	23.400
Gasto / (Ingreso)	<u>54.920</u>	<u>23.400</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(65.314)	87.953
Gasto / (Ingreso)	<u>(65.314)</u>	<u>87.953</u>
Subtotal	<u>(10.394)</u>	<u>111.353</u>
Ajuste - Exoneración proyecto de inversión	<u>-</u>	<u>(731.811)</u>
Total impuesto a la renta	<u>(10.394)</u>	<u>(620.458)</u>

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

	<u>dic-11</u>		<u>dic-10</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>1.528.714</u>		<u>1.554.927</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	382.179	25%	388.732
Renta no gravada y gastos asociados	0%	1.027	(3%)	(47.333)
Gastos no deducibles	5%	75.841	10%	149.569
Reversión de diferencias de activo fijo	(6%)	(92.626)	(1%)	(10.765)
Exoneración por canalización del ahorro	0%	-	(3%)	(46.339)
Exoneración Dec.455/007	(20%)	(300.612)	(61%)	(941.375)
Otros ajustes	(5%)	(76.203)	(7%)	(112.947)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>(1%)</u>	<u>(10.394)</u>	<u>(40%)</u>	<u>(620.458)</u>

14.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Originado por:		
Revalúo técnico bienes de uso	<u>-</u>	<u>223.043</u>
	<u>-</u>	<u>223.043</u>

14.4 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-11			dic-10		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(9.540)	10.944	1.404	(8.680)	7.910	(770)
Bienes de cambio	-	36.410	36.410	(57.702)	-	(57.702)
Bienes de uso	-	459.726	459.726	-	412.868	412.868
Provisiones	(80.683)	-	(80.683)	(8.621)	-	(8.621)
Otros conceptos	-	-	-	92	9.931	10.023
Beneficios fiscales	-	11.409	11.409	-	137.782	137.782
(Activo) / Pasivo neto	(90.223)	518.489	428.266	(74.911)	568.491	493.580

14.5 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-10	Resultados	Patrimonio	dic-11
Créditos por ventas	(770)	2.174	-	1.404
Bienes de cambio	(57.702)	94.112	-	36.410
Bienes de uso	412.868	46.858	-	459.726
Provisiones	(8.621)	(72.062)	-	(80.683)
Otros conceptos	10.023	(10.023)	-	-
Beneficios fiscales	137.782	(126.373)	-	11.409
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	493.580	(65.314)	-	428.266

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-09	Resultados	Patrimonio	dic-10
Créditos por ventas	(4.739)	3.969	-	(770)
Bienes de cambio	(142.501)	84.799	-	(57.702)
Bienes de uso	199.135	(9.310)	223.043	412.868
Provisiones	(13.364)	4.743	-	(8.621)
Otros conceptos	3.001	7.022	-	10.023
Beneficios fiscales	141.052	(3.270)	-	137.782
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	182.584	87.953	223.043	493.580

Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

15.1. 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 Sociedad 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-11			dic-10		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	6.935.141	348.447	-	3.622.319	180.188
Inversiones temporarias	-	11.685.191	587.107	-	-	-
Créditos por ventas	-	8.574.710	430.825	-	4.547.399	226.205
Otros créditos	420.777	2.320.570	116.594	221.395	7.764.181	681.413
	<u>420.777</u>	<u>29.515.612</u>	<u>1.482.973</u>	<u>221.395</u>	<u>15.933.899</u>	<u>1.087.806</u>
Activo no corriente						
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	<u>420.777</u>	<u>29.515.612</u>	<u>1.482.973</u>	<u>221.395</u>	<u>15.933.899</u>	<u>1.087.806</u>
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	136.340	17.548.893	881.721	78.332	11.829.550	692.890
Deudas financieras	-	-	-	-	-	-
Deudas diversas	-	15.601.305	783.867	-	16.248.592	808.267
	<u>136.340</u>	<u>33.150.198</u>	<u>1.665.588</u>	<u>78.332</u>	<u>28.078.142</u>	<u>1.501.157</u>
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	8.523.778	428.266	-	9.922.439	493.580
TOTAL PASIVO	<u>136.340</u>	<u>41.673.976</u>	<u>2.093.854</u>	<u>78.332</u>	<u>38.000.581</u>	<u>1.994.737</u>
Posición Neta	<u>284.437</u>	<u>(12.158.364)</u>	<u>(610.881)</u>	<u>143.063</u>	<u>(22.066.682)</u>	<u>(906.931)</u>

Si al 31 de diciembre de 2011 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 U\$S 55.500 (al 31/12/2010 hubiera aumentado en U\$S 100.000), 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 U\$S 67.900 al 31/12/2011 (al 31/12/2010 hubiera disminuido en U\$S 122.000).

(ii) Riesgo de precios

La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros (ver Nota 21-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 2011, 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 U\$S 14.850 (al 31/12/10: U\$S 14.600) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	dic-11		dic-10	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias- Depósito plazo fijo US\$- tasa fija			0,10%	1.325.000
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable	4,98%	587.107		
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	3,44%	300.000	4,17%	250.000
		887.107		1.575.000
Financiamiento por inversión US\$ - tasa fija			6,41%	54.862
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3,50%-4,40%	3.525.450	4,46%	1.760.108
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3,23%	302.437	3,67%	252.454
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	2.955.673	5,50%	2.429.357
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7,25%	1.075.722	7,25%	1.614.649
		7.859.282		6.111.430

(b) Riesgo de crédito

La Sociedad 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/11

	<u>dic-11</u>	
	<u>Vencidos entre 3 y 12 meses</u>	<u>Vencidos mayor a 12 meses</u>
Cuentas a cobrar	200.903	44.288

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/10

	<u>dic-10</u>	
	<u>Vencidos entre 3 y 12 meses</u>	<u>Vencidos mayor a 12 meses</u>
Cuentas a cobrar	127.539	42.123

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Cuentas a cobrar	38.160	34.719

(c) Riesgo de liquidez

La Sociedad 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-11				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	3.932.768	2.821.743	1.104.771	-	7.859.282

	dic-10				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	2.606.252	1.683.161	1.214.678	607.339	6.111.430

15.2. 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 Sociedad 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.

15.3 Valor razonable

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

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	<u>2.076</u>	<u>1.534</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	<u>542</u>	<u>4.153</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>603.615</u>	<u>493.932</u>

16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 92,392% (95,25% al 31 de diciembre de 2010) de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.. El 7,608 % (4,75% al 31 de diciembre de 2010) remanente en acciones están diseminadas entre tenedores individuales. Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>150.000</u>	<u>155.000</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>300.000</u>	<u>450.000</u>

Durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 17 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de diciembre de 2011 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 374.718.410 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (374.718.410 al 31 de diciembre de 2010). 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..

El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 3.853.610 (US\$ 3.853.610 al 31 de diciembre de 2010) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones del capital aprobadas por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	
	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Acciones en circulación al inicio	<u>500.000.000</u>	<u>374.718.410</u>
Emisión por capitalización	<u>-</u>	<u>125.281.590</u>
Acciones en circulación al final	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden 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 dólares estadounidenses e incluyen el valor de las reservas existentes al cierre del ejercicio.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 20.000.000 (equivalentes a US\$ 1.030.927).

En la reunión de Directorio de fecha 29 de julio de 2011, se resolvió realizar una distribución de dividendos anticipada por un monto de \$ 10.000.000 (equivalentes a US\$ 542.594).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2010, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 16.000.000 (equivalentes a US\$ 828.716).

Patrimonio en Pesos Uruguayos

A efectos de lograr una exposición del patrimonio que facilite la aplicación y el control de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, se presenta a continuación la composición del patrimonio en Pesos Uruguayos:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	26.698.400	27.469.122
Ajustes al patrimonio		
Revalúos técnicos	54.085.743	58.769.375
Ajuste por conversión	(13.652.607)	(15.414.263)
Reservas		
Reserva legal	8.361.377	6.379.717
Reserva por inversiones	27.024.863	23.298.642
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	46.836.403	38.227.458
Resultado del ejercicio	26.052.146	39.633.194
	<u>225.412.880</u>	<u>228.369.800</u>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2011 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 1.981.660 a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, \$ 3.726.221 a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por \$ 20.000.000.

En el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al presente ejercicio se deberán destinar \$ 1.302.607 para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060.

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.

Nota 18 - 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 del 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-11</u>	<u>dic-10</u>
Resultado del ejercicio	1.539.108	2.175.385
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>1.539.108</u>	<u>2.175.385</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Acciones en circulación	500.000.000	374.718.410
Efecto de acciones emitidas en el ejercicio 2010	-	125.281.590
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	1.539.108	2.175.385
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00308</u>	<u>0,00435</u>

Nota 19 - Garantías otorgadas

Con fecha 15 de diciembre de 2011 el B.R.O.U. resolvió proceder a la cancelación de la garantía otorgada con prenda sobre maquinaria por un total de US\$ 650.000.

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 300.000 al 31 de diciembre de 2011 (US\$ 250.000 al 31 de diciembre de 2010), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 302.437 al 31 de diciembre de 2011 (US\$ 252.454 al 31 de diciembre de 2010), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Se realizó con fecha 27 de mayo de 2011 una cesión de créditos como garantía de un préstamo a largo plazo con una institución financiera de plaza, cuyo monto al 31 de diciembre de 2011 asciende a US\$ 909.530.

Nota 20 - 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 21 - Contratos futuro

Durante los ejercicios 2010 y 2011 la Sociedad compró contratos de futuro 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-11				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
09.05.11	18.01.12	25	2.662	1.997
13.06.11	18.01.12	25	2.630	1.997
11.07.11	18.01.12	25	2.517	1.997
24.03.11	20.01.12	25	2.698	1.997
13.06.11	15.02.12	25	2.630	2.007
11.07.11	15.02.12	25	2.523	2.007
10.08.11	15.02.12	25	2.435	2.007
24.03.11	20.03.12	25	2.709	2.019
13.06.11	20.03.12	25	2.630	2.019
11.07.11	20.03.12	25	2.531	2.019
11.07.11	18.04.12	25	2.538	2.027
10.08.11	18.04.12	25	2.452	2.027
11.07.11	16.05.12	25	2.544	2.035
11.07.11	20.06.12	25	2.551	2.045
10.08.11	20.06.12	25	2.467	2.045
11.07.11	18.07.12	25	2.558	2.054
11.07.11	15.08.12	25	2.563	2.062
10.08.11	15.08.12	25	2.482	2.062
11.07.11	19.09.12	25	2.569	2.072
11.07.11	17.10.12	25	2.576	2.080
11.07.11	21.11.12	25	2.583	2.089
11.07.11	19.12.12	25	2.588	2.095
13.06.11	30.12.11	25	2.640	2.022
13.06.11	31.01.12	25	2.640	1.997
13.06.11	29.02.12	25	2.640	2.007
13.06.11	31.03.12	25	2.640	2.019
13.06.11	30.04.12	25	2.640	2.027
13.06.11	31.05.12	25	2.640	2.035
13.06.11	30.06.12	25	2.640	2.045
13.06.11	31.07.12	25	2.640	2.054
13.06.11	31.08.12	25	2.640	2.062

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

El saldo de Otros Créditos incluye un importe de US\$ 202.211 correspondiente a estas operaciones. Durante el ejercicio se devengó una pérdida de US\$ 587.994 con relación a las mismas.

Nota 22 - Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 1.650.933 (US\$ 734.551 al 31 de diciembre de 2010) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 2.073.552 (US\$ 1.022.622 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 23 - 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 2.882.000 (equivalente a US\$ 300.612) en la estimación de IRAE del 31 de diciembre de 2011, UI 2.696.346 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.593.266 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

Para la estimación de impuesto al patrimonio realizada al 31 de diciembre de 2011 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 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.