

**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
Compilación de los Estados Contables  
expresados en dólares estadounidenses  
correspondientes al período finalizado el 31  
de marzo de 2011**

*Este informe contiene 27 páginas*

## **Contenido**

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2011	4
Estado de Resultados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2011	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2011	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2011	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2011	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2011	9

## INFORME DE COMPILACION

Montevideo, 29 de abril de 2011

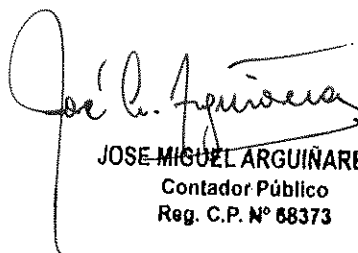
Sres. Directores  
Aluminios del Uruguay S.A.

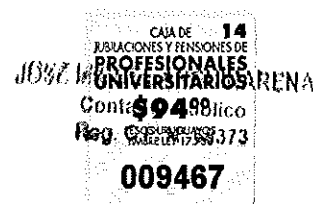
He efectuado una compilación del estado de situación patrimonial de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de marzo de 2011, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos, por el período finalizado en esa fecha, y de sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas a los estados contables, preparados y presentados en pesos uruguayos, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para compilar información financiera, según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados consolidados de Aluminios del Uruguay S.A.. Destacamos que no hemos practicado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra única vinculación con Aluminios del Uruguay S.A. deriva de nuestra actuación como contadores públicos independientes.

El presente informe se expide a los efectos de su presentación ante el Banco Central del Uruguay.

  
JOSE MIGUEL ARGUÍNARENA  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Nota	mar-11	dic-10
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		1,866,032	1,880,658
Inversiones temporarias	5	-	1,325,000
Créditos por ventas	6	4,416,291	3,259,766
Otros créditos	7	2,029,877	1,969,204
Bienes de cambio	8	7,629,214	7,060,874
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>15,941,414</b>	<b>15,495,502</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		8,268,878	8,206,212
Otros créditos	7	450,000	450,000
Intangibles (Anexo)		114,143	126,591
Bienes de cambio	8	40,071	40,071
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>8,873,092</b>	<b>8,822,874</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>24,814,506</b>	<b>24,318,376</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	9	4,562,133	4,349,241
Deudas financieras	10	1,616,492	2,606,252
Deudas diversas	11	2,231,052	2,004,139
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>8,409,677</b>	<b>8,959,632</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	10	3,954,133	3,505,178
Pasivo por impuesto diferido	13	493,580	493,580
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>4,447,713</b>	<b>3,998,758</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>12,857,390</b>	<b>12,958,390</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	16	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio		2,987,283	3,019,048
Resultados acumulados		5,116,223	4,487,328
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>11,957,116</b>	<b>11,359,986</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>24,814,506</b>	<b>24,318,376</b>

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables con el informe de fecha 29 ABR 2011

Firmado con fines de identificación

*Jose Miguel Arguirarena*  
JOSE MIGUEL ARGUIRARENA  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373  
4

## Estado de Resultados por el período finalizado el 31 de marzo de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Nota	mar-11	mar-10
Locales		6,576,629	5,199,236
Del exterior		2,136,208	1,791,200
<b>Ingresos Operativos</b>		<b>8,712,837</b>	<b>6,990,436</b>
Descuentos y bonificaciones		(162,231)	(114,899)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		<b>8,550,606</b>	<b>6,875,537</b>
Costo de los Bienes Vendidos		(6,755,939)	(5,844,846)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>1,794,667</b>	<b>1,030,691</b>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(485,388)	(373,129)
Gastos directos de ventas		(113,451)	(108,053)
Honorarios profesionales		(67,561)	(84,584)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(17,992)	(16,335)
Otros gastos		(245,997)	(193,574)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		19,628	164
Otros egresos		(131)	(2,292)
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		9,180	16,011
Intereses perdidos y gastos financieros		(113,575)	(100,051)
Diferencia de cambio		16,793	(23,651)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>796,173</b>	<b>145,197</b>
Impuesto a la Renta	13	(199,043)	(37,751)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>597,130</b>	<b>107,446</b>
Ganancia básica y diluida por acción	17	0.00137	0.00025

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2011

*Jose M. Arguinarena*  
JOSE MIGUEL ARGUINARENA  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373  
3

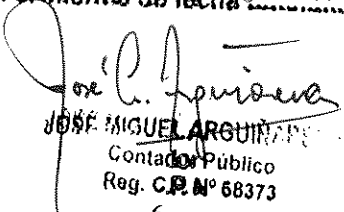
## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período finalizado 31 de marzo de 2011

(en dólares estadounidenses)

	mar-11	mar-10
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	597,130	107,446
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	199,043	37,751
Amortizaciones	206,713	207,739
Constitución (desafectación) neta de provisiones	82,969	94,096
Resultado por baja de bienes de uso	5,776	13,861
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(9,180)	(16,011)
Intereses perdidos y gastos financieros	113,575	100,051
Resultado operativo después de ajustes	1,196,026	544,933
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(1,156,525)	(52,103)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(651,309)	(1,142,097)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(236,264)	(257,557)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	438,703	1,796,293
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(409,369)	889,469
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(23,452)	(2,503)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(432,821)</b>	<b>886,966</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(262,707)	(190,244)
Venta de bienes de uso e intangibles	-	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	9,180	16,011
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(253,527)</b>	<b>(174,233)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(542,131)	9,904
Intereses pagados y gastos financieros	(112,249)	(102,022)
Dividendos	1,102	(387)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(653,278)</b>	<b>(92,505)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(1,339,626)</b>	<b>620,228</b>
Efectivo y equivalentes al inicio	3,205,658	914,654
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)</b>	<b>1,866,032</b>	<b>1,534,882</b>

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2011

  
**JOSÉ MIGUEL ARGUIMBAU**  
 Contador Público  
 Reg. C.P. N° 68373

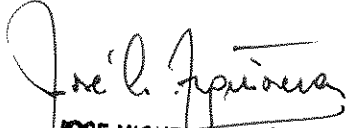
## Estado de Evolución del Patrimonio por el período finalizado el 31 de marzo de 2011

(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 16)	-	-	(828,716)	(828,716)
Amortización de revalúos técnicos	-	(124,922)	124,922	-
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	669,128	-	669,128
Resultados del período	-	-	2,175,385	2,175,385
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>3,853,610</u>	<u>3,019,048</u>	<u>4,487,328</u>	<u>11,359,986</u>
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-
Amortización de revalúos técnicos	-	(31,765)	31,765	-
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	-	-	-
Resultados del período	-	-	597,130	597,130
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>3,853,610</u>	<u>2,987,283</u>	<u>5,116,223</u>	<u>11,957,116</u>

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2011

  
**JOSE MIGUEL ARGUINARENA**  
Contador Público  
Reg. C.P. N. 68373

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período finalizado el 31 de marzo de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro			Valor neto mar-11	Valor neto dic-10
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Bajas	Amortización		
<b>Bienes de Uso</b>									
Inmuebles (terrenos)	695,885	-	-	-	695,885	-	-	-	695,885
Inmuebles (mejoras)	3,437,092	-	-	-	3,437,092	-	18,646	92,096	3,344,996
Máquinas y equipos	4,963,444	47,579	11,727	35,243	5,034,539	5,951	170,020	1,318,943	3,715,596
Muebles y útiles	424,944	-	-	-	424,944	-	1,019	412,249	12,695
Vehículos y otros bienes de uso	221,732	215,128	-	(35,243)	221,732	-	4,580	64,765	156,967
Bienes en construcción	162,854	262,707	11,727	-	342,739	-	-	-	342,739
<b>Total</b>	<b>9,905,951</b>	<b>262,707</b>	<b>11,727</b>	<b>-</b>	<b>10,156,931</b>	<b>5,951</b>	<b>194,265</b>	<b>1,888,053</b>	<b>8,268,878</b>

	Valor neto mar-11	Valor neto dic-10
<b>Intangibles</b>		
Software	248,965	126,591
<b>Total</b>	<b>248,965</b>	<b>126,591</b>

Firmado con fines de identificación

con el informe de fecha **29 ABR 2011**

*Jose L. Jaisena*  
**JOSE MIGUEL ARGENTINA**  
 Contador Público  
 Reg. C.P. N° 58373



## Notas a los Estados Contables al 31 de marzo 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 períodos 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..

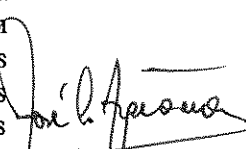
#### 2.3 Bases de medición

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 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 período. Los resultados

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2011

  
JOSE MIGUEL ARGUINARENA  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373

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 marzo de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos 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 período, 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	
	mar-11	mar-10	mar-11	dic-10
Pesos Uruguayos	19.62	19.63	19.20	20.10
Euro	0.73	0.72	0.70	0.75

#### 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 períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de período 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 U\$S 1.797.879, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (U\$S 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 U\$S 892.171 neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (U\$S 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\$ 188.721 (US\$ 785.409 al 31 de diciembre de 2010) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 17.992 (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 período 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 período, 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:

	<u>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	1,866,032	1,880,658
<b>Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses</b>		
Depósito a plazo fijo	-	1,325,000
	<u>1,866,032</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)	mar-11			mar-10		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	5,356	3,357	8,713	4,395	2,595	6,990
Costos y gastos operativos	(4,292)	(3,084)	(7,376)	(3,688)	(2,643)	(6,331)
<b>Resultado de la operación</b>	1,064	273	1,337	707	(48)	659
Gastos no distribuidos			(473)			(404)
Resultados diversos			19			(2)
Resultados financieros			(88)			(108)
Impuesto a la renta			(199)			(38)
<b>Resultado neto</b>			597			107
Activos por segmento	12,729	7,902	20,631	10,870	6,753	17,623
Activos no asignados			4,183			4,629
<b>Total de activo</b>			24,815			22,252
Pasivos por segmento	4,218	1,906	6,125	4,961	2,152	7,113
Pasivos no asignados			6,733			5,687
<b>Total de pasivo</b>			12,857			12,800
Adquisiciones de bienes de uso	240	23	263	94	96	190
Amortizaciones de bienes de uso	131	75	206	126	82	208

## Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	mar-11	dic-10
Depósito a plazo fijo	-	1,325,000
	-	1,325,000

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:

	mar-11	dic-10
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	2,122,916	1,594,449
Deudores por exportaciones	1,334,209	887,336
Documentos a cobrar por ventas locales	993,885	812,700
	4,451,010	3,294,485
Menos: Previsión para deudores incobrables	(34,719)	(34,719)
	4,416,291	3,259,766

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

	<u>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
Saldos al inicio	34,719	36,750
Saldos al final	<u>34,719</u>	<u>36,750</u>

### Nota 7- Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	786,118	678,981
Depósitos en garantía	450,499	311,477
Gastos anticipados	26,706	11,332
Impuestos anticipados	467,595	714,441
Deudores varios (Nota 15.2)	298,959	252,973
	<u>2,029,877</u>	<u>1,969,204</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios (Nota 15.2)	<u>450,000</u>	<u>450,000</u>

### Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Bienes de Cambio	7,799,083	7,147,774
Menos: Previsión por obsolescencia	(169,869)	(86,900)
	<u>7,629,214</u>	<u>7,060,874</u>
<b>No corriente</b>		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>40,071</u>	<u>40,071</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
Saldos al inicio	86,900	73,213
Constitución (desafectación) neta	82,969	94,096
Saldos al final	<u>169,869</u>	<u>167,309</u>
<b>Corriente</b>	<u>169,869</u>	<u>167,309</u>



## Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	mar-11	dic-10
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	2,222,616	2,522,126
Proveedores de plaza	2,300,805	1,765,767
Provisión para gastos de importaciones	38,712	61,348
	<u>4,562,133</u>	<u>4,349,241</u>

## Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	mar-11				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	537,911	1,797,775	1,437,572	718,786	4,492,044
Préstamos bancarios	648,587	-	-	-	648,587
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	402,648	-	-	-	402,648
Financiamiento por inversión <sup>(2)</sup>	27,346	-	-	-	27,346
	<u>1,616,492</u>	<u>1,797,775</u>	<u>1,437,572</u>	<u>718,786</u>	<u>5,570,625</u>

	dic-10				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	54,862	-	-	-	54,862
	<u>2,606,252</u>	<u>1,683,161</u>	<u>1,214,678</u>	<u>607,339</u>	<u>6,111,430</u>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	959,012	1,022,622
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1,115,355	769,478
Gastos de exportación	29,807	27,252
Otras deudas	126,878	184,787
	<u>2,231,052</u>	<u>2,004,139</u>

## Nota 12 - Gastos del personal

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

	<u>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
Sueldos	1,100,136	963,226
Contribuciones a la seguridad social	389,752	336,567
Otros beneficios	159,040	3,941
	<u>1,648,928</u>	<u>1,303,733</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2011 fue de 232 personas (238 durante el período 2010).

Del total de gastos, US\$ 1.163.540 (US\$ 930.604 al 31 de marzo de 2010) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 485.388 (US\$ 379.129 al 31 de marzo de 2010) 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>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	199,043	37,751
Gasto / (Ingreso)	<u>199,043</u>	<u>37,751</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto / (Ingreso)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>199,043</u>	<u>37,751</u>

## **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 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:

	mar-11			dic-10		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	-	13,921,545	725,156	-	3,622,319	180,188
Créditos por ventas	-	4,533,109	236,124	-	4,547,399	226,205
Otros créditos	261,160	3,977,422	580,264	221,395	7,764,181	681,413
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>261,160</b>	<b>22,432,076</b>	<b>1,541,544</b>	<b>221,395</b>	<b>15,933,899</b>	<b>1,087,806</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	217,490	16,859,952	1,188,914	78,332	11,829,550	692,890
Deudas diversas	-	22,490,246	1,171,489	-	16,248,592	808,267
	217,490	39,350,198	2,360,403	78,332	28,078,142	1,501,157
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	9,475,749	493,580	-	9,922,439	493,580
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>217,490</b>	<b>48,825,947</b>	<b>2,853,983</b>	<b>78,332</b>	<b>38,000,581</b>	<b>1,994,737</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>43,670</b>	<b>(26,393,871)</b>	<b>(1,312,439)</b>	<b>143,063</b>	<b>(22,066,682)</b>	<b>(906,931)</b>

Si al 31 de marzo de 2011 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en U\$S 125.400 (al 31/12/2010 hubiera aumentado en U\$S 114.100), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en U\$S 153.300 al 31/03/2011 (al 31/12/2010 hubiera disminuido en U\$S 139.400).

*(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 (pólicas 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 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 período. Si al 31 de marzo 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 período hubiera sido menor en U\$S 10.100 (al

31/12/10: U\$S 14.000) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	mar-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
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	4.15%	402,258	4.17%	250,000
		402,258		1,575,000
Financiamiento por inversión US\$ - tasa fija	6.41%	27,346	6.41%	54,862
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	4.33%	648,587	4.46%	1,760,108
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3.56%	402,648	3.67%	252,454
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5.50%	2,875,145	5.50%	2,429,357
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7.25%	1,616,899	7.25%	1,614,649
		5,570,625		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 marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

**Créditos vencidos pero no provisionados al 31/03/11**

	mar-11	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	126,522	42,123

**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	127,539	42,123

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

**Créditos vencidos y provisionados**

	mar-11	dic-10
Cuentas a cobrar	34,719	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 período hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de caja contractuales no descontados.

	mar-11				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	1,616,492	1,797,775	1,437,572	718,786	5,570,625

	dic-10				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	2,606,252	1,683,161	1,214,678	607,339	6,111,430

**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 beneficiarios 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.

**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>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>		
Otras deudas		
Directores	<u>1,896</u>	<u>1,534</u>

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

	<u>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Directores	<u>361</u>	<u>1,444</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>161,487</u>	<u>156,735</u>

### **15.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

La Sociedad 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>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>155,000</u>	<u>155,000</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>450,000</u>	<u>450,000</u>

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

## Nota 16 - Patrimonio

### Capital

El capital contractual al 31 de marzo de 2011 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 (500.000.000 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:

	Acciones Ordinarias	
	mar-11	dic-10
Acciones en circulación al inicio	500,000,000	374,718,410
Emisión por capitalización	-	125,281,590
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 período.

### Dividendos

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).

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\$ 1.030.928).



### **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>mar-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	23,981,605	27,469,122
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revaluos técnicos	58,031,632	58,769,375
Ajuste por conversión	(19,882,216)	(15,414,263)
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	6,379,717	6,379,717
Reserva por inversiones	23,298,642	23,298,642
Reservas estatutarias	6,555	6,555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de períodos anteriores	78,598,395	38,227,458
Resultado del período	9,138,383	39,633,194
	<u>229,552,714</u>	<u>228,369,800</u>

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 pro \$ 16.000.000.

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.

### **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 período.

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>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
Resultado del período	597,130	107,446
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>597,130</u>	<u>107,446</u>

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

	<u>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
Acciones en circulación	374,718,410	246,000,000
Efecto de acciones emitidas en el período 2009	-	128,718,410
Efecto de acciones emitidas en el período 2010	62,640,796	62,640,796
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>437,359,206</u>	<u>437,359,206</u>

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

	<u>mar-11</u>	<u>mar-10</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	597,130	107,446
Promedio ponderado de cantidad de acciones	437,359,206	437,359,206
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00137</u>	<u>0.00025</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 marzo de 2011 asciende a US\$ 27.346 (US\$ 54.862 al 31 de diciembre de 2010).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 402.258 al 31 de marzo de 2011 (US\$ 250.000 al 31 de diciembre de 2010), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 402.648 al 31 de marzo de 2011 (US\$ 252.454 al 31 de diciembre de 2010), 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 períodos 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:

<b>mar-11</b>				
<b>Fecha de la operación</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Cantidad (toneladas)</b>	<b>Precio US\$</b>	<b>Precio mercado US\$</b>
30.09.10	20.04.11	25	2,059	2,625
30.09.10	20.05.11	25	2,067	2,635
30.09.10	20.07.11	25	2,081	2,656
16.11.10	20.04.11	25	2,348	2,625
16.11.10	20.06.11	25	2,359	2,645
24.03.11	20.06.11	25	2,484	2,645
24.03.11	20.05.11	25	2,479	2,635
24.03.11	20.05.11	25	2,639	2,635
24.03.11	20.08.11	25	2,665	2,664
24.03.11	01.10.11	25	2,680	2,675
24.03.11	20.11.11	25	2,687	2,686
24.03.11	20.01.12	25	2,698	2,698
24.03.11	20.03.12	25	2,709	2,710

<b>mar-10</b>				
<b>Fecha de la operación</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Cantidad (toneladas)</b>	<b>Precio US\$</b>	<b>Precio mercado US\$</b>
25.11.09	25.04.10	25	2,055	2,445
25.11.09	25.06.10	25	2,070	2,465

## **Nota 21 - Compromisos**

Al 31 de marzo de 2011, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 839.439 (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\$ 959.012 (US\$ 1.022.622 al 31 de diciembre de 2010).