

**Aluminios del Uruguay S.A.**  
**Informe dirigido al Directorio referente a la  
compilación de los Estados Contables  
Interinos expresados en dólares  
estadounidenses correspondientes al  
trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008**

15 de mayo de 2008  
*Este informe contiene páginas*

## **Contenido**

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial Interino al 31 de marzo de 2008	4
Estado de Resultados Interino correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Interino correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008	6
Estado de Evolución del Patrimonio Interino correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008	8
Notas a los Estados Contables Interinos al 31 de marzo de 2008	9

—:—

*Aluminios del Uruguay S.A.  
Estados Contables Interinos al 31 de marzo de 2008.*

**INFORME SOBRE COMPILACION DE ESTADOS CONTABLES**

Montevideo, 15 de mayo de 2008

Sres. Directores  
Aluminios del Uruguay S.A.

Hemos efectuado una compilación del Estado de Situación Patrimonial Interino adjunto de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de marzo de 2008 y del correspondiente Estado de Resultados Interino por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del 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 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.

  
GUSTAVO RECLUSA  
Contador Público  
REG. C.P. N° 51333



<b>Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2008</b>			
(en dólares estadounidenses)			
	<u>Nota</u>	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		632.353	3.258.442
Créditos por ventas	4	4.575.291	3.451.246
Otros créditos	5	3.966.780	2.985.608
Bienes de cambio	6	7.530.165	7.234.304
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>16.704.589</u>	<u>16.929.600</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		5.104.991	5.231.341
Otros créditos	5	400.000	400.000
Bienes de cambio	6	40.071	40.071
Intangibles (Anexo)		124.641	99.676
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>5.669.703</u>	<u>5.771.088</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>22.374.292</u>	<u>22.700.688</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	6.156.715	6.438.713
Deudas financieras	8	3.915.203	5.057.226
Deudas diversas	9	2.969.790	1.891.354
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>13.041.708</u>	<u>13.387.293</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	8	2.967.750	2.994.833
Pasivo por impuesto diferido	11	53.077	53.077
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>3.020.827</u>	<u>3.047.910</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>16.062.535</u>	<u>16.435.203</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	14	3.201.541	3.201.541
Ajustes al patrimonio	14	1.312.133	1.338.663
Resultados acumulados	14	1.798.083	1.725.281
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>6.311.757</u>	<u>6.265.485</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>22.374.292</u>	<u>22.700.688</u>

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2008

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Mar-08	Mar-07
Locales		4.939.885	5.375.369
Del exterior		3.062.463	1.935.108
<b>Ingresos Operativos</b>		<u>8.002.348</u>	<u>7.310.477</u>
Descuentos y bonificaciones		(85.492)	(106.544)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		7.916.856	7.203.933
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		(6.909.823)	(6.519.905)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>1.007.033</u>	<u>684.028</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>		(778.688)	(521.261)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		4.189	30
Otros egresos		(6.564)	(198)
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		53.573	6.911
Intereses perdidos y gastos financieros		(171.534)	(98.398)
Diferencia de cambio		(61.737)	(19.622)
<b>Impuesto a la Renta</b>	11		(12.630)
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>46.272</u>	<u>38.860</u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	15	0,00019	0,00026

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

<b>Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2008</b>		
(en dólares estadounidenses)		
	<u>Mar-08</u>	<u>Mar-07</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	46.272	38.860
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	-	12.630
Amortizaciones	175.830	189.034
Resultado operativo después de ajustes	222.102	240.524
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	-	140.000
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(1.124.045)	(147.122)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(295.851)	(398.982)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(981.172)	(109.006)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	796.438	223.897
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(1.382.538)	(250.689)
Impuesto a la renta pagado		
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<u>(1.382.538)</u>	<u>(250.689)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(74.445)	(184.108)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<u>(74.445)</u>	<u>(184.108)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(1.169.106)	701.761
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<u>(1.169.106)</u>	<u>701.761</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<u>(2.626.089)</u>	<u>266.964</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<u>3.258.442</u>	<u>121.820</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u>632.353</u>	<u>388.784</u>

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2008

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	2.807.942	1.444.781	1.164.695	5.417.418
Capitalización (Nota 15)	393.599	-	(393.599)	-
Amortización de revalúos técnicos	-	(106.118)	106.118	-
Resultados del ejercicio	-	-	848.067	848.067
Saldo al 31 de diciembre de 2007	3.201.541	1.338.663	1.725.281	6.265.485
Amortización de revalúos técnicos	-	(26.530)	26.530	-
Resultados del período	-	-	46.272	46.272
Saldo al 31 de marzo de 2008	3.201.541	1.312.133	1.798.083	6.311.757

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

**Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2008**

(en dólares estadounidenses)

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferen- cias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización finales	Mar-08	Dic-07
<b>Bienes de Uso</b>										
Inmuebles (terrenos)	463.053				463.053			-	463.053	463.053
Inmuebles (mejoras)	1.742.208			3.076	1.745.284	125.546	13.382	139.128	1.606.156	1.616.662
Máquinas y equipos	4.481.155	107.426	61.356		4.527.225	1.445.130	159.817	1.586.494	2.940.731	3.038.005
Muebles y útiles	416.768			8.176	424.944	388.420	1.254	399.654	25.290	18.348
Veículos y otros bienes de uso	66.789				66.789	60.924	1.197	62.121	4.668	5.865
Bienes en construcción	27.938	48.407		(11.252)	65.093			-	65.093	27.938
Repuestos	61.470		61.470		-			-	-	61.470
<b>Total</b>	<b>7.299.381</b>	<b>155.833</b>	<b>122.826</b>	<b>-</b>	<b>7.292.388</b>	<b>2.028.040</b>	<b>175.830</b>	<b>2.187.297</b>	<b>5.104.991</b>	<b>5.231.241</b>
<b>Intangibles</b>										
Software en instalación	99.676	24.965	-	-	124.641	-	-	-	124.641	99.676
<b>Total</b>	<b>99.676</b>	<b>24.965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124.641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124.641</b>	<b>99.676</b>

## **Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2008.**

### **Nota 1 - Información básica sobre la empresa**

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

### **Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

#### **2.1 Bases de preparación**

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, 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 y las alternativas para su aplicación por primera vez.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/007, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la empresa ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A..

La moneda funcional de los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. es el dólar estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

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.

#### **2.2 Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por Aluminios del Uruguay S.A. respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
<b>Mar-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Mar-08</b>	<b>Dic-07</b>
20,93	23,43	20,35	21,50

### **2.3 Deterioro**

Los valores contables de los activos de Aluminios del Uruguay S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

### **2.4 Disponibilidades**

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

### **2.5 Inversiones temporarias**

Los depósitos a plazo fijo son clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento por lo que se presentan a su costo más los correspondientes intereses devengados

### **2.6 Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

### **2.7 Bienes de cambio**

Al 31 de marzo de 2008, los bienes de cambio están presentados al menor del costo o valor neto de realización. 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.

El costo de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

### **2.8 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 2.3).

Los inmuebles y máquinas y equipos (excepto matrices), se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2005 respectivamente. El incremento por la revaluación resultante por un importe de US\$ 2.082.255 (inmuebles por US\$ 1.198.820 y máquinas y equipos (excepto matrices) por

US\$ 883.435), neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 624.676), fue acreditado en revalúos técnicos dentro de Ajustes al patrimonio.

### ***Gastos posteriores***

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

### ***Amortizaciones***

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

▪ Inmuebles (mejoras)	10 a 33 años
▪ Máquinas y equipos	4 a 10 años
▪ Muebles y útiles	10 años
▪ Vehículos y otros bienes de uso	3 a 10 años

Del total de amortizaciones, US\$ 174.251 (US\$ 187.659 al 31 de marzo de 2007) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.579 (US\$ 1.375 al 31 de marzo de 2007) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## **2.9 Deudas comerciales y diversas**

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo.

## **2.10 Deudas financieras**

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

## **2.11 Patrimonio**

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

## **2.12 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.

### **2.13 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.

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 2.7.

La amortización de los bienes de uso es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.8.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos y diferencias de cambio, según se indica en las Notas 2.2, 2.5 y 2.10.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.12.

### **2.14 Uso de estimaciones contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Aluminios del Uruguay S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de Aluminios del Uruguay S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### **2.15 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:

	Mar-08	Dic-07
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	632.353	3.258.442
	632.353	3.258.442

### **Nota 3 - 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-08			Mar-07		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	5.275	2.727	8.002	5.048	2.263	7.311
Costos y gastos operativos	(4.722)	(2.824)	(7.545)	(4.491)	(2.368)	(6.859)
<b>Resultado de la operación</b>	553	(96)	457	557	(105)	452
Gastos no distribuidos			(229)			(289)
Resultados diversos			(3)			(0)
Resultados financieros			(180)			(111)
Impuesto a la renta						(13)
<b>Resultado neto</b>			46			39
Activos por segmento	11.317	6.641	17.958	10.026	6.008	16.034
Activos no asignados			4.416			2.729
<b>Total de activo</b>			22.374			18.773
Pasivos por segmento	6.162	1.977	8.139	5.625	1.847	7.472
Pasivos no asignados			7.923			5.844
<b>Total de pasivo</b>			16.063			13.316
Adquisiciones de bienes de uso	109	47	156	165	18	183
Amortizaciones de bienes de uso	113	63	176	129	60	189

#### **Nota 4 - Créditos por ventas**

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	1.393.750	1.047.843
Deudores por exportaciones	2.168.177	1.472.950
Documentos a cobrar por ventas locales	1.104.339	966.428
	<u>4.666.266</u>	<u>3.487.221</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(90.975)	(35.975)
	<u>4.575.291</u>	<u>3.451.246</u>

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

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	35.975	64.078
Constitución (desafectación) neta	55.000	(27.984)
Utilización	-	(119)
Saldos al final	<u>90.975</u>	<u>35.975</u>
<b>Corriente</b>	<u>90.975</u>	<u>35.975</u>

#### **Nota 5 - Otros créditos**

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	950.636	445.440
Depósitos en garantía	1.792.134	1.735.665
Gastos anticipados	33.229	11.258
Impuestos anticipados	353.114	301.338
Deudores varios	837.667	491.907
	<u>3.966.780</u>	<u>2.985.608</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios	<u>400.000</u>	<u>400.000</u>

## **Nota 6 - Bienes de cambio**

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
	7.702.787	7.278.459
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(172.622)</u>	<u>(44.155)</u>
	<u>7.530.165</u>	<u>7.234.304</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-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	44.155	30.181
Constitución neta	128.467	297.853
Utilización		<u>(283.879)</u>
Saldos al final	<u>172.622</u>	<u>44.155</u>
<b>Corriente</b>	<u>172.622</u>	<u>44.155</u>

## **Nota 7 - Deudas comerciales**

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	3.784.501	4.539.666
Proveedores de plaza	2.228.726	1.856.047
Provisión para gastos de importaciones	<u>143.488</u>	<u>43.000</u>
	<u>6.156.715</u>	<u>6.438.713</u>

## Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Mar-08				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Financiamiento por inversión <sup>(1)</sup>	113.435	243.750	-	-	357.185
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	3.801.768	-	-	-	3.801.768
Obligaciones Negociables <sup>(2)</sup>	-	1.089.600	1.089.600	544.800	2.724.000
	3.915.203	1.333.350	1.089.600	544.800	6.882.953

	Dic-07				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Contrato de financiación a largo plazo <sup>(3)</sup>	1.398.028	-	-	-	1.398.028
Financiamiento por inversión <sup>(1)</sup>	114.032	270.833	-	-	384.865
Préstamos bancarios (Pref. exportaciones)	3.545.166	-	-	-	3.545.166
Obligaciones Negociables <sup>(2)</sup>	-	1.089.600	1.089.600	544.800	2.724.000
	5.057.226	1.360.433	1.089.600	544.800	8.052.059

<sup>(1)</sup> El saldo corresponde al 31 de diciembre de 2007. Durante el mes de enero de 2008, se procedió a cancelar la totalidad de las deudas financieras referidas en este punto. Incluye el reperfilamiento del total de la deuda de la Sociedad a mayo de 2003 acordado con los bancos acreedores.

<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 empresa utilizó la totalidad del mismo para la compra de una impresora Flexográfica de 8 colores.

<sup>(3)</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: El monto será por un valor nominal de US\$ 2.800.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascienden 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 fija 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 será 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.

## Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Mar-08	Dic-07
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	1.762.919	1.144.343
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	313.944	517.907
Documentos a pagar	-	38.099
Gastos de exportación	44.840	49.009
Otras deudas	848.087	141.996
	<u>2.969.790</u>	<u>1.891.354</u>

## Nota 10 - Gastos del personal

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

	Mar-08	Mar-07
Sueldos	738.899	501.310
Contribuciones a la seguridad social	279.304	135.607
Otros beneficios	24.384	17.400
	<u>1.062.587</u>	<u>654.317</u>

El número promedio de empleados durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008 fue de 251 personas (227 al 31 de marzo de 2007).

Del total de gastos, US\$ 772.817 (US\$ 440.585 al 31 de marzo de 2007) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 289.769 (US\$ 213.732 al 31 de marzo de 2007) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 11 - Impuesto a la renta

Los estados contables interinos no contemplan el efecto del impuesto a la renta diferido sobre el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2008, manteniéndose el efecto calculado al 31 de diciembre de 2007.

## Nota 12 - Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de Aluminios del Uruguay S.A. surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

La administración del riesgo es ejecutada por la gerencia financiera y revisada por el Comité de Riesgo integrado por la gerencia general, gerencia comercial y gerencia financiera.

### 12.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se divide entre plaza y exportación. Las cuentas a cobrar de plaza se encuentran distribuidas en un grupo numeroso de clientes. Las cuentas a cobrar de exportación son mayoritariamente cubiertas con seguros de créditos de exportación y las excepciones aprobadas por el Comité de Riesgo.

La gerencia ha definido políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua.

La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

## 12.2 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Mar-08		Dic-07	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU)	8,86%	1.785.000	9,84%	1.650.000
Contrato de financiación a largo plazo		-	10,37%	1.398.028
Financiamiento por inversión	10,25%	357.185	10,25%	384.865
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	4,77%	3.801.768	5,93%	3.545.166
Obligaciones negociables	7,25%	2.724.000	7,25%	2.724.000
		<u>6.882.953</u>		<u>8.052.059</u>

## 12.3 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-08			Dic-07	
	Pesos		Total equiv.	Pesos	Total equiv.
	Uruguayos	Euros	US\$	Uruguayos	US\$
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	1.682.554	-	82.673	985.238	45.825
Créditos por ventas	6.373.142	-	313.146	5.022.400	233.600
Otros créditos	6.936.343	-	340.819	5.931.012	275.861
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.992.039</b>		<b>736.638</b>	<b>11.938.650</b>	<b>555.286</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	16.877.698	90.343	971.781	11.332.779	527.106
Deudas diversas	14.543.646	-	714.605	13.088.397	608.758
	31.421.344	90.343	1.686.386	24.421.076	1.135.864
<b>Pasivo no corriente</b>					
Pasivo por impuesto diferido	1.104.840	-	54.287	1.141.156	53.077
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.526.184</b>	<b>90.343</b>	<b>1.740.673</b>	<b>25.562.232</b>	<b>1.188.941</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(17.534.145)</b>	<b>(90.343)</b>	<b>(1.004.035)</b>	<b>(13.623.582)</b>	<b>(633.655)</b>

## 12.4 Valor razonable

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

## **Nota 13 - Partes relacionadas**

### **13.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos**

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>		
Otras deudas		
Directores	17.611	17.893

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

	<u>Mar-08</u>	<u>Mar-07</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Directores	10.111	11.194
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	123.249	94.029

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

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

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>Mar-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	935.715	410.345
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	400.000	400.000

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por Aluminios del Uruguay S.A.:

	<u>Mar-08</u>	<u>Mar-07</u>
<b>Comisiones devengadas a cobrar por aval</b>		
Focus Finance Limited	-	3.317
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Focus Finance Limited	-	7.124

## **Nota 14 - Patrimonio**

### **Capital**

El capital contractual al 31 de marzo de 2008 es Pesos Uruguayos 24.600.000 (Pesos Uruguayos 24.600.000 al 31 de diciembre de 2007). Las acciones en circulación son 246.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (246.000.000 al 31 de diciembre de 2007). 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\$ 3.201.541 (US\$ 3.201.541 al 31 de diciembre de 2007) 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:

	<b>Acciones Ordinarias</b>	
	<b>Mar-08</b>	<b>Mar-07</b>
Acciones en circulación al inicio	151.300.000	151.300.000
Emisión por capitalización	94.700.000	
Acciones en circulación al final	<u>246.000.000</u>	<u>151.300.000</u>

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2007 se resolvió la capitalización de resultados acumulados por un importe de Pesos Uruguayos 9.470.000 (equivalente a US\$ 393.599).

### **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 2.8).

### **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.

### **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-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	24.600.000	24.600.000
Ajuste por conversión del capital	40.557.762	44.233.132
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revaluos técnicos	31.677.588	32.317.479
Ajuste por conversión	(10.982.193)	(7.438.161)
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	2.524.804	2.524.804
Reserva por inversiones	12.546.424	12.546.424
Reservas estatutarias	6.555	6.555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	26.557.582	6.050.090
Resultado del ejercicio	968.357	19.867.600
	<u>128.456.878</u>	<u>134.707.923</u>

En el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 se destinarán \$ 4.110.432 a la constitución de la reserva por exoneración establecida en el artículo 447 de la Ley 15.903, además del importe de \$ 993.380 para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060. Adicionalmente, se deberá realizar la capitalización de un importe de \$ 12.871.841 a efectos de dar cumplimiento a la resolución del Poder Ejecutivo que concede a la sociedad el beneficio fiscal de canalización del ahorro interno.

### **Nota 15 - 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>Mar-08</u>	<u>Mar-07</u>
Resultado del ejercicio	46.272	38.860
Resultado neto atribuible a los accionistas	46.272	38.860

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

	Mar-08	Mar-07
Acciones en circulación	151.300.000	151.300.000
Emisión por capitalización	94.700.000	-
Promedio ponderado de cantidad de acciones	246.000.000	151.300.000

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

	Mar-08	Mar-07
Resultado neto atribuible a los accionistas	46.272	38.860
Promedio ponderado de cantidad de acciones	246.000.000	151.300.000
Ganancia básica y diluida por acción	0,00019	0,00026

## **Nota 16 - Garantías otorgadas**

El inmueble padrón N° 407211, maquinas industriales, bienes de cambio y créditos se encuentran afectados al 31 de marzo de 2008 por un valor de US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2007), garantizando préstamos vigentes a la misma fecha por US\$ 1.782.893 (US\$ 1.782.893 al 31 de diciembre de 2007). A la fecha, cancelando la deuda financiera referida en este párrafo, estas garantías se encuentran a disposición de la empresa.

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 1.785.000 al 31 de marzo de 2008 (US\$ 1.650.000 al 31 de diciembre de 2007), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.801.768 al 31 de marzo de 2008 (US\$ 3.545.166 al 31 de diciembre de 2007), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Aluminios del Uruguay S.A. mantiene una hipoteca sobre el bien inmueble asiento de su actividad, padrón N° 81625 de Montevideo, en garantía de la línea de crédito otorgada por una institución financiera a la compañía controlante Focus Finance Limited y/o a Aluminios del Uruguay S.A. por hasta un monto de US\$ 2.500.000, de la cual se constituyó a la vez en fiador solidario. Al 31 de marzo de 2008 (y al 31 de diciembre de 2007) dicha compañía vinculada está haciendo uso parcial del crédito otorgado, habiendo acordado abonar a Aluminios del Uruguay S.A. el 1,5% anual del monto utilizado, en carácter de costo por aval. Cancelada la deuda financiera referida en este párrafo, se están tomando las providencias necesarias para dejar a disposición de la empresa, la garantía otorgada.

## **Nota 17 - Contratos con terceros**

### **17.1 Seguros contratados**

Se mantienen seguros sobre edificios, maquinarias e 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.

### **17.2 Whetstone Entreprises Inc.**

Aluminios del Uruguay S.A. mantiene un contrato para el desarrollo de las exportaciones con la firma Whetstone Entreprises Inc., cuyas condiciones vigentes implican una comisión del 2% sobre el monto de ventas de exportación.

### **Nota 18 - Contratos futuros**

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la empresa 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:

Mar-08				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
12.09.07	16.04.08	25	2.500	2.498
12.09.07	18.06.08	25	2.510	2.508
12.09.07	15.10.08	25	2.520	2.518
Dic-07				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
29.06.06	15.02.08	25	2.462	2.540
12.09.07	20.02.08	25	2.475	2.540
12.09.07	16.04.08	25	2.500	2.540
12.09.07	18.06.08	25	2.510	2.540
12.09.07	15.10.08	25	2.520	2.540

### **Nota 19 - Compromisos**

Al 31 de marzo de 2008, se han recibido anticipos de clientes por US\$ 1.762.919 (US\$ 1.144.343 al 31 de diciembre de 2007), por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio.

### **Nota 20 – Hechos posteriores al cierre**

No hay hechos significativos posteriores al cierre del período que ameriten su inclusión en los Estados Contables.

— : —