

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 2009.**

30 de abril de 2009

Este informe contiene 23 páginas

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2009	5
Estado de Resultados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2009	9
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2009	10

— . —

INFORME SOBRE COMPILACION DE ESTADOS CONTABLES

Montevideo, 30 de abril de 2009.

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 2009 y de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Origen y Aplicación de Fondos 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, la evolución del Patrimonio y los orígenes y aplicaciones de fondos de Aluminios del Uruguay S.A.. 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.

Asimismo, los Estados Contables no incluyen el efecto del cálculo actualizado del Impuesto a la renta diferido al 31 de marzo de 2009, manteniéndose el cálculo realizado al 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a lo expresado en Nota 12.

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 RECULUSA
Contador Público
REG. C.P. N° 51333



Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2009

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Mar-09</u>	<u>Dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		669,183	502,358
Inversiones temporarias	4	645,139	627,882
Créditos por ventas	5	3,411,505	3,825,438
Otros créditos	6	1,516,263	2,411,955
Bienes de cambio	7	6,259,032	7,841,231
Total Activo Corriente		<u>12,501,122</u>	<u>15,208,864</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		5,254,389	5,305,616
Otros créditos	6	682,441	682,441
Bienes de cambio	7	40,071	40,071
Intangibles (Anexo)		167,845	177,719
Total Activo No Corriente		<u>6,144,746</u>	<u>6,205,847</u>
TOTAL ACTIVO		<u>18,645,868</u>	<u>21,414,711</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	2,826,335	4,891,381
Deudas financieras	9	4,453,465	4,948,091
Deudas diversas	10	1,806,688	2,119,808
Total Pasivo Corriente		<u>9,086,488</u>	<u>11,959,280</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	2,324,751	2,351,834
Pasivo por impuesto diferido	12	496,627	496,627
Total Pasivo No Corriente		<u>2,821,378</u>	<u>2,848,461</u>
TOTAL PASIVO		<u>11,907,866</u>	<u>14,807,741</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	15	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio	15	1,206,016	1,232,545
Resultados acumulados	15	1,678,376	1,520,815
TOTAL PATRIMONIO		<u>6,738,002</u>	<u>6,606,970</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>18,645,868</u>	<u>21,414,711</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 2009

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Locales		5,470,107	4,939,885
Del exterior		1,029,347	3,062,463
Ingresos Operativos		6,499,454	8,002,348
Descuentos y bonificaciones		(122,388)	(85,492)
Ingresos Operativos Netos		6,377,066	7,916,856
Costo de los Bienes Vendidos		(5,371,211)	(6,909,823)
RESULTADO BRUTO		1,005,855	1,007,033
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	11	(280,838)	(275,710)
Gastos directos de ventas		(76,377)	(98,208)
Honorarios profesionales		(129,661)	(147,651)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(42,291)	(70,210)
Otros gastos		(162,554)	(186,909)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		3,878	4,189
Otros egresos		(664)	(6,564)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		21,486	53,573
Intereses perdidos y gastos financieros		(165,168)	(171,534)
Diferencia de cambio		1,044	(61,737)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		174,710	46,272
Impuesto a la Renta	12	(43,678)	-
RESULTADO NETO		<u>131,032</u>	<u>46,272</u>
Ganancia básica y diluida por acción	16	0.00053	0.00019

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

Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2009

(en dólares estadounidenses)

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	131,032	46,272
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	43,678	-
Amortizaciones	188,569	175,830
Constitución (desafectación) neta de provisiones	212,610	55,000
Consumo de repuestos	-	61,470
Resultado por baja de bienes de uso	17,585	-
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(21,486)	(53,573)
Intereses perdidos y gastos financieros	165,168	171,534
Resultado operativo después de ajustes	<u>737,156</u>	<u>456,533</u>
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	(17,257)	-
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	383,933	(1,124,045)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	1,399,589	(295,861)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	877,169	(981,172)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>(2,378,166)</u>	<u>796,438</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	1,002,424	(1,148,107)
Impuesto a la renta pagado	<u>(25,155)</u>	<u>(22,885)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>977,269</u>	<u>(1,170,992)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(145,053)	(122,826)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	21,486	16,159
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(123,567)</u>	<u>(106,667)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(532,815)	(1,169,106)
Intereses pagados y gastos financieros	(154,062)	(179,030)
Dividendos	-	(294)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(686,877)</u>	<u>(1,348,430)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	166,825	(2,626,089)
Efectivo y equivalentes al inicio	<u>502,358</u>	<u>3,258,442</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL	<u>669,183</u>	<u>632,353</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 2009

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	3,201,541	1,338,663	1,616,006	6,156,210
Capitalización (Nota 15)	652,069	-	(652,069)	-
Dividendos (Nota 15)	-	-	(261,705)	(261,705)
Amortización de revalúos técnicos	-	(106,118)	106,118	-
Resultados del ejercicio	-	-	712,465	712,465
Saldo al 31 de diciembre de 2008	3,853,610	1,232,545	1,520,815	6,606,970
Capitalización (Nota 15)	-	-	-	-
Dividendos (Nota 15)	-	-	-	-
Amortización de revalúos técnicos	-	(26,529)	26,529	-
Resultados del período	-	-	131,032	131,032
Saldo al 31 de marzo de 2009	3,853,610	1,206,016	1,678,376	6,738,002

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 2009

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Mar-09	Valor neto Dic-08	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso											
Inmuebles (terrenos)	463,053	-	-	-	463,053	-	-	-	-	463,053	463,053
Inmuebles (mejoras)	1,757,064	-	-	-	1,757,064	180,060	-	13,651	193,711	1,563,353	1,577,004
Máquinas y equipos	4,703,461	40,795	35,892	215,007	4,923,371	2,018,934	18,307	161,717	2,162,344	2,761,027	2,684,527
Muebles y útiles	424,944	-	-	-	424,944	403,080	-	1,019	404,099	20,845	21,864
Vehículos y otros bienes de uso	130,647	-	-	-	130,647	65,854	-	2,308	68,162	62,485	64,793
Bienes en construcción	494,375	104,258	-	(215,007)	383,626	-	-	-	-	383,626	494,375
Total	7,973,544	145,053	35,892	-	8,082,705	2,667,928	18,307	178,695	2,828,316	5,254,389	5,305,616
Intangibles											
Software	197,465	-	-	-	197,465	19,746	-	9,874	29,620	167,845	177,719
Total	197,465	-	-	-	197,465	19,746	-	9,874	29,620	167,845	177,719

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2009.

(En dólares estadounidenses)

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 presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Estas normas requieren la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 109/91.

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, las inversiones temporarias 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:

	Promedio		Cierre	
	Mar-09	Mar-08	Mar-09	Dic-08
Pesos Uruguayos	23.72	20.93	24.07	24.36
Euro	0.76	0.66	0.75	0.71

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

Las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta y se reconocen inicialmente a su costo y posteriormente se presentan a su valor razonable, reconociendo en el Estado de Resultados todas las ganancias o pérdidas correspondientes.

El valor razonable de las inversiones es determinado a partir de las cotizaciones vigentes a la fecha de los estados contables. En caso de instrumentos de deuda para los cuales no existe cotización fiable, se utilizan técnicas de estimación de valor razonable basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados, tomando en consideración las tasas de interés vigentes en el mercado para instrumentos similares.

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

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 incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual. En el caso de bienes producidos y en proceso, el costo incluye un porcentaje apropiado de gastos indirectos basado en la capacidad normal de producción.

El criterio de valuación de las salidas es costo promedio ponderado.

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
▪ Software	5 años

Del total de amortizaciones, US\$ 176.278 (US\$ 697.282 al 31 de diciembre de 2008) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 12.291 (US\$ 26.500 al 31 de diciembre de 2008) 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 e intangibles 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 provisión 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-09	Dic-08
Disponibilidades		
Caja y bancos	669,183	502,358

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-09			Mar-08		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	3,931	2,569	6,499	5,275	2,727	8,002
Costos y gastos operativos	(3,336)	(2,682)	(6,018)	(4,722)	(2,824)	(7,545)
Resultado de la operación	595	(114)	481	553	(96)	457
Gastos no distribuidos			(167)			(229)
Resultados diversos			3			(2)
Resultados financieros			(143)			(180)
Impuesto a la renta			(44)			-
Resultado neto			131			46
Activos por segmento	9,139	5,931	15,070	11,317	6,641	17,958
Activos no asignados			3,576			4,416
Total de activo			18,646			22,374
Pasivos por segmento	2,891	1,280	4,171	6,162	1,977	8,139
Pasivos no asignados			7,737			7,923
Total de pasivo			11,908			16,063
Adquisiciones de bienes de uso	134	11	145	109	47	156
Amortizaciones de bienes de uso	120	68	189	113	63	176

Nota 4 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	Mar-09	Dic-08
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	645,139	627,882
	645,139	627,882

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Mar-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	2,172,077	1,940,991
Deudores por exportaciones	774,209	1,104,356
Documentos a cobrar por ventas locales	435,193	684,285
Documentos descontados	186,269	222,049
	<u>3,567,748</u>	<u>3,951,681</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(156,243)</u>	<u>(126,243)</u>
	<u>3,411,505</u>	<u>3,825,438</u>

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

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Saldos al inicio	126,243	35,975
Constitución (desafectación) neta	30,000	55,000
Diferencia de cambio	-	-
Utilización	-	-
Saldos al final	<u>156,243</u>	<u>90,975</u>
Corriente	<u>156,243</u>	<u>90,975</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Mar-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	355,277	337,347
Depósitos en garantía	366,032	890,960
Gastos anticipados	2,118	8,415
Impuestos anticipados	324,803	740,733
Deudores varios C	468,033	434,500
	<u>1,516,263</u>	<u>2,411,955</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 14.2)	<u>682,441</u>	<u>682,441</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	Mar-09	Dic-08
Corriente		
Bienes de Cambio	6,472,237	7,871,826
Menos: Previsión por obsolescencia	(213,205)	(30,595)
	<u>6,259,032</u>	<u>7,841,231</u>
No corriente		
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:

	Mar-09	Mar-08
Saldos al inicio	30,595	44,155
Constitución (desafectación) neta	182,610	128,467
Utilización	-	
Saldos al final	<u>213,205</u>	<u>172,622</u>
Corriente	<u>213,205</u>	<u>172,622</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Mar-09	Dic-08
Corriente		
Proveedores por importaciones	1,141,672	2,586,878
Proveedores de plaza	1,643,649	2,253,499
Provisión para gastos de importaciones	41,014	51,004
	<u>2,826,335</u>	<u>4,891,381</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Mar-09				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	550,500.0	1,094,667	1,094,667	-	2,739,834
Préstamos bancarios	3,044,216.0	-	-	-	3,044,216
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	368,961.0	-	-	-	368,961
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	111,132.0	135,417	-	-	246,549
Documentos descontados	186,269.0	-	-	-	186,269
Operaciones futuro	110,407.0	-	-	-	110,407
Sobregiros transitorios	81,980.0	-	-	-	81,980
	<u>4,453,465</u>	<u>1,230,084</u>	<u>1,094,667</u>	<u>-</u>	<u>6,778,216</u>

	Dic-08				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	547,333	1,094,667	1,094,667	-	2,736,667
Préstamos bancarios	3,024,397	-	-	-	3,024,397
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	902,251	-	-	-	902,251
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	111,555	162,500	-	-	274,055
Documentos descontados	222,049	-	-	-	222,049
Operaciones futuro	117,044	-	-	-	117,044
Sobregiros transitorios	23,462	-	-	-	23,462
	<u>4,948,091</u>	<u>1,257,167</u>	<u>1,094,667</u>	<u>-</u>	<u>7,299,925</u>

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

Monto y moneda de la emisión: 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.

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

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Mar-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	988,848	1,459,035
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	536,312	449,335
Documentos a pagar	-	-
Acreedores fiscales	54,694	39,339
Gastos de exportación	11,861	14,758
Otras deudas	214,973	157,341
	<u>1,806,688</u>	<u>2,119,808</u>

Nota 11 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa en los ejercicios finalizados a la fecha de los estados contables, han sido los siguientes:

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Sueldos	766,911	758,899
Contribuciones a la seguridad social	291,333	279,304
Otros beneficios	14,000	24,384
	<u>1,072,244</u>	<u>1,062,587</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2009 fue de 270 personas (251 al 31 de marzo de 2008).

Del total de gastos, US\$ 791.406 (US\$ 772.817 al 31 de marzo de 2008) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 280.838 (US\$ 289.769 al 31 de marzo de 2008) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 12 - Impuesto a la renta

Los estados contables no contemplan el efecto del impuesto a la renta diferido sobre el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2009, manteniéndose el efecto calculado al 31 de diciembre de 2008. Si se incluye el cálculo del impuesto corriente al 31 de marzo de 2009.

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	<u>43,678</u>	<u>-</u>

Nota 13 - 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.

13.1 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.

13.2 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-09		Dic-08	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias UI	3.30%	645,139	3.30%	627,882
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	4.50%	360,000	4.46%	885,000
Financiamiento por inversión US\$	7.75%	246,549	7.75%	274,055
Préstamos bancarios US\$	7.80%	3,044,216	7.78%	3,024,397
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$	4.50%	368,961	4.46%	902,251
Obligaciones negociables US\$	7.25%	2,739,834	7.25%	2,736,667
Documentos descontados	8.22%	186,269	8.20%	222,049
Sobregiros \$	5.90%	81,980	5.92%	23,462
		<u>6,667,809</u>		<u>7,182,881</u>

13.3 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-09			Dic-08		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	2,537,059	105,399	-	2,188,609	89,837
Inversiones temporarias	-	15,529,141	645,139	-	15,296,461	627,882
Créditos por ventas	-	4,694,062	195,009	-	7,513,655	308,417
Otros créditos	51,053	2,559,518	174,403	42,685	11,514,504	532,762
	51,053	25,319,778	1,119,950	42,685	36,513,229	1,558,898
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	81,281	10,604,286	548,917	88,408	14,639,930	725,451
Deudas financieras	-	1,973,341	81,980	-	571,581	23,462
Deudas diversas	-	15,624,847	649,115	-	10,291,946	422,459
	81,281	28,202,474	1,280,012	88,408	25,503,457	1,171,372
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	11,954,309	496,627	-	12,098,827	496,627
TOTAL PASIVO	81,281	40,156,783	1,776,639	88,408	37,602,284	1,667,999
Posición Neta	(30,228)	(14,837,004)	(656,689)	(45,723)	(1,089,055)	(109,101)

13.4 Valor razonable

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

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	Mar-09	Dic-08
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Directores	414	2,941

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

	Mar-09	Mar-08
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	2,528	10,111
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	111,773	123,249

14.2 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-09</u>	<u>Dic-08</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>400,200</u>	<u>400,000</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>682,441</u>	<u>682,441</u>

Nota 15 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de marzo de 2009 es de \$ 100.000.000. Las acciones en circulación son 246.000.000 de un valor nominal de \$ 0,10 cada una (246.000.000 al 31 de diciembre de 2008). 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 2008) 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	
	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Acciones en circulación al inicio	246,000,000	151,300,000
Emisión por capitalización	-	94,700,000
Acciones en circulación al final	<u>246,000,000</u>	<u>246,000,000</u>

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2009 se resolvió la capitalización de reservas expuestas en los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008 en el rubro Ajustes al Capital por un monto de \$ 12.528.159, llevando el Capital Integrado a \$ 50.000.000.

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 periodo.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2009, se aprobó distribuir de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 dividendos en efectivo por \$ 7.202.100 (equivalentes a U\$S 300.000)

Reserva Legal

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2009 se resolvió destinar \$ 578.819 (equivalentes a U\$S 24.110) para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16060.

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:

	Mar-09	Dic-08
Aportes de propietarios		
Capital integrado	37,471,841	37,471,841
Ajuste por conversión del capital	55,288,405	56,409,806
Ajustes al patrimonio		
Revaluos técnicos	29,118,034	29,757,913
Ajuste por conversión	2,112,825	2,888,031
Reservas		
Reserva legal	3,518,184	3,518,184
Reserva por inversiones	16,656,856	16,656,856
Reservas estatutarias	-	6,555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	14,889,696	2,673,447
Resultado del período	3,134,605	11,576,370
	<u>162,190,446</u>	<u>160,959,003</u>

Nota 16 - 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:

	Mar-09	Mar-08
Resultado del período	131,032	46,272
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>131,032</u>	<u>46,272</u>

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

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Acciones en circulación	246,000,000	151,300,000
Emisión por capitalización		94,700,000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>246,000,000</u>	<u>246,000,000</u>

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

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	131,032	46,272
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>246,000,000</u>	<u>246,000,000</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00053</u>	<u>0.00019</u>

Nota 17 - 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 2009 asciende a U\$S 246.549 (U\$S 274.055 al 31 de diciembre de 2008).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 360.000 al 31 de marzo de 2009 (U\$S 885.000 al 31 de diciembre de 2008), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 368.961 al 31 de marzo de 2009 (U\$S 902.251 al 31 de diciembre de 2008), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Nota 18 - Contratos con terceros

18.1 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.

18.2 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 19 - Contratos futuros

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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-09				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
13.10.08	15.04.09	50	2,325	1,360
13.10.08	15.06.09	50	2,360	1,386
13.10.08	15.08.09	25	2,383	1,413

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

Nota 20 - Compromisos

Al 31 de marzo de 2009, se han recibido anticipos de clientes por US\$ 988.848 (US\$ 1.358.871 al 31 de diciembre de 2008), por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio.