



**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la auditoría de los Estados Contables  
expresados en pesos uruguayos  
correspondientes al ejercicio anual  
finalizado el 31 de diciembre de 2008**

KPMG

31 de marzo de 2009

*Este informe contiene 25 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	10

— · —



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables en pesos uruguayos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 25).

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

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

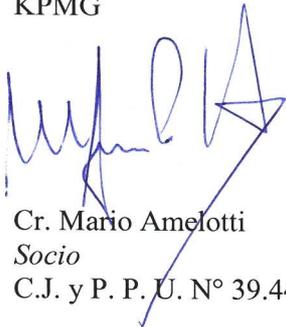
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 31 de marzo de 2009

KPMG



Cr. Mario Amelotti  
Socio  
C.J. y P. P. U. N° 39.446



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		12.238.446	70.056.503
Inversiones temporarias	4	15.296.461	-
Créditos por ventas	5	93.195.322	74.201.789
Otros créditos	6	58.760.044	64.190.573
Bienes de cambio	7	191.028.070	155.537.537
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>370.518.343</u>	<u>363.986.402</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		129.255.417	112.473.826
Otros créditos	6	16.625.628	8.600.000
Bienes de cambio	7	976.210	861.527
Intangibles (Anexo)		4.329.590	2.143.034
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>151.186.845</u>	<u>124.078.387</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>521.705.188</u>	<u>488.064.789</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	119.163.823	138.432.330
Deudas financieras	9	120.545.394	108.730.359
Deudas diversas	10	51.642.761	43.326.267
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>291.351.978</u>	<u>290.488.956</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	9	57.295.380	64.388.910
Pasivo por impuesto diferido	12	12.098.827	1.141.156
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>69.394.207</u>	<u>65.530.066</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>360.746.185</u>	<u>356.019.022</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	15	37.471.841	24.600.000
Ajustes al capital		56.409.806	44.233.132
Ajustes al patrimonio	15	32.645.944	24.879.318
Reservas	15	20.181.595	15.077.783
Resultados acumulados	15	14.249.817	23.255.534
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>160.959.003</u>	<u>132.045.767</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>521.705.188</u>	<u>488.064.789</u>

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

## Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Locales		505.506.181	509.026.182
Del exterior		210.111.410	234.250.068
<b>Ingresos Operativos</b>		<u>715.617.591</u>	<u>743.276.250</u>
Descuentos y bonificaciones		<u>(11.122.316)</u>	<u>(12.265.517)</u>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		704.495.275	731.010.733
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		<u>(609.272.616)</u>	<u>(647.025.399)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		95.222.659	83.985.334
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	11	(24.749.376)	(21.695.814)
Gastos directos de ventas		(7.888.349)	(9.826.821)
Honorarios profesionales		(6.004.855)	(3.924.150)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(2.466.747)	514.288
Otros gastos		(19.658.444)	(20.854.114)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		2.513.332	525.373
Otros egresos		(384.385)	(156.843)
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		4.446.931	2.976.086
Intereses perdidos y gastos financieros		(15.067.781)	(11.733.937)
Diferencia de cambio		<u>(5.027.266)</u>	<u>(3.349.628)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		20.935.719	16.459.774
<b>Impuesto a la Renta</b>	12	<u>(9.359.349)</u>	<u>2.322.334</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>11.576.370</u></u>	<u><u>18.782.108</u></u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	16	0,04706	0,07635

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

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	11.576.370	18.782.108
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	9.359.349	(2.322.334)
Amortizaciones	15.272.524	17.444.934
Constitución neta de provisiones	1.617.009	6.323.031
Consumo de repuestos	1.297.078	2.399.385
Resultado por baja de bienes de uso	2.382.472	5.078.559
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(4.446.931)	(2.976.086)
Intereses perdidos y gastos financieros	15.067.781	11.733.937
Resultado operativo después de ajustes	52.125.652	56.463.534
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	(13.165.113)	-
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(9.804.537)	(3.218.297)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(12.520.044)	(29.916.883)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	11.398.959	(14.831.702)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(30.186.567)	16.546.722
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(2.151.650)	25.043.374
Impuesto a la renta pagado	(5.254.385)	(3.424.220)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(7.406.035)</b>	<b>21.619.154</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(21.523.867)	(10.740.635)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	4.444.523	2.976.086
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(17.079.344)</b>	<b>(7.764.549)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(15.817.362)	72.265.028
Intereses pagados y gastos financieros	(14.115.486)	(11.250.944)
Dividendos	(4.969.185)	(54.046)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(34.902.033)</b>	<b>60.960.038</b>
<b>Ajuste de conversión del efectivo y equivalentes</b>	1.569.355	(11.151.784)
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	(57.818.057)	63.662.859
<b>Efectivo y equivalentes al inicio</b>	70.056.503	6.393.644
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL</b>	<b>12.238.446</b>	<b>70.056.503</b>

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

## Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Reservas afectadas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	15.130.000	-	53.439.944	35.685.097	1.620.000	6.088.163	6.555	18.746.925	130.716.684
Capitalización (Nota 15)	9.470.000	-	-	-	-	-	-	(9.470.000)	-
Formación de reservas (Nota 15)	-	-	-	-	904.804	6.458.261	-	(7.363.065)	-
Amortización de revalúos técnicos	-	-	-	(2.559.566)	-	-	-	2.559.566	-
Ajsute por conversión	-	-	(9.206.812)	(8.246.213)	-	-	-	-	(17.453.025)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	18.782.108	18.782.108
Saldo al 31 de diciembre de 2007	24.600.000	-	44.233.132	24.879.318	2.524.804	12.546.424	6.555	23.255.534	132.045.767
Capitalización (Nota 15)	12.871.841	-	-	-	-	-	-	(12.871.841)	-
Dividendos (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(5.166.000)	(5.166.000)
Formación de reservas (Nota 15)	-	-	-	-	993.380	4.110.432	-	(5.103.812)	-
Amortización de revalúos técnicos	-	-	-	(2.559.566)	-	-	-	2.559.566	-
Ajuste de conversión	-	-	12.176.674	10.326.192	-	-	-	-	22.502.866
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	11.576.370	11.576.370
Saldo al 31 de diciembre de 2008	37.471.841	-	56.409.806	32.645.944	3.518.184	16.656.856	6.555	14.249.817	160.959.003

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

ANEXO

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Dic-08	Valor neto Dic-07
	SalDOS iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	SalDOS finales	SalDOS iniciales	Bajas	Amortización	Ajuste por conversión	SalDOS finales		
<b>Bienes de Uso</b>													
Inmuebles (terrenos)	9.955.640	-	-	-	1.325.257	11.280.897	-	-	-	-	-	11.280.897	9.955.640
Inmuebles (mejoras)	37.457.472	-	-	313.476	5.034.645	42.805.593	2.699.239	-	1.150.300	537.083	4.386.622	38.418.971	34.758.224
Máquinas y equipos	96.344.828	7.476.414	3.736.059	619.947	13.880.587	114.585.717	31.027.725	1.353.587	13.503.205	6.007.927	49.185.270	65.400.447	65.317.090
Muebles y útiles	8.960.512	-	-	172.522	1.219.452	10.352.486	8.566.030	-	98.331	1.155.474	9.819.835	532.651	394.478
Vehículos y otros bienes de uso	1.435.964	1.260.226	-	-	486.632	3.182.822	1.309.866	-	104.028	190.441	1.604.335	1.578.487	126.093
Bienes en construcción	600.696	10.724.776	-	(1.105.945)	1.824.437	12.043.964	-	-	-	-	-	12.043.964	600.696
Repuestos	1.321.605	-	1.297.078	-	(24.527)	-	-	-	-	-	-	-	1.321.605
<b>Total</b>	156.076.717	19.461.416	5.033.137	-	23.746.483	194.251.479	43.602.860	1.353.587	14.855.864	7.890.925	64.996.062	129.255.417	112.473.826
<b>Intangibles</b>													
Software	2.143.034	2.062.451	-	-	605.157	4.810.642	-	-	416.660	64.392	481.052	4.329.590	2.143.034
<b>Total</b>	2.143.034	2.062.451	-	-	605.157	4.810.642	-	-	416.660	64.392	481.052	4.329.590	2.143.034

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008**

(en pesos uruguayos)

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

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

Los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la sociedad el 26 de marzo de 2009.

### **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..

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, Aluminios del Uruguay S.A. debe utilizar como moneda de presentación el peso uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a peso uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la SIC 30, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones,
- la diferencia por conversión resultante, excepto por la conversión del capital, se reconoció directamente en el patrimonio dentro del capítulo Ajustes al patrimonio. La conversión del capital se imputa en el capítulo Ajustes al Capital.

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 las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por Aluminios del Uruguay S.A. respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Pesos Uruguayos	21,10	23,43	24,36	21,50
Euros	0,63	0,78	0,71	0,67

## 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 \$ 50.223.990 (inmuebles por \$ 28.915.538 y máquinas y equipos (excepto matrices) por \$ 21.308.452), neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (\$ 15.067.185), 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, \$ 14.713.711 (\$ 17.303.557 al 31 de diciembre de 2007) fueron cargados al costo de producción, y los restantes \$ 558.813 (\$ 141.377 al 31 de diciembre 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 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 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:

	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	12.238.446	70.056.503

## 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 pesos)	<b>Dic-08</b>			<b>Dic-07</b>		
	<b>Perfiles</b>	<b>Flexibles</b>	<b>Total</b>	<b>Perfiles</b>	<b>Flexibles</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos	491.580	224.038	715.618	527.074	216.202	743.276
Costos y gastos operativos	(419.406)	(230.727)	(650.133)	(465.887)	(222.871)	(688.758)
<b>Resultado de la operación</b>	72.174	(6.689)	65.485	61.187	(6.669)	54.518
Gastos no distribuidos			(31.030)			(26.320)
Resultados diversos			2.129			369
Resultados financieros			(15.649)			(12.107)
Impuesto a la renta			(9.359)			2.322
<b>Resultado neto</b>			11.576			18.782
Activos por segmento	248.298	163.250	411.548	220.699	129.466	350.165
Activos no asignados			110.157			137.900
<b>Total de activo</b>			521.705			488.065
Pasivos por segmento	108.752	49.869	158.621	125.356	45.330	170.686
Pasivos no asignados			202.125			185.333
<b>Total de pasivo</b>			360.746			356.019
<b>Adquisiciones de bienes de uso</b>	12.018	7.443	19.461	11.506	1.623	13.129
<b>Amortizaciones de bienes de uso</b>	9.549	5.307	14.856	11.736	5.709	17.445

## Nota 4 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	15.296.461	-
	<u>15.296.461</u>	<u>-</u>

## Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	47.286.424	22.528.625
Deudores por exportaciones	26.904.321	31.668.425
Documentos a cobrar por ventas locales	16.670.551	20.778.202
Documentos descontados	5.409.558	-
	96.270.854	74.975.252
Menos: Previsión para deudores incobrables	(3.075.532)	(773.463)
	<u>93.195.322</u>	<u>74.201.789</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	773.463	1.564.785
Constitución (desafectación) neta	1.903.139	(655.665)
Diferencia de cambio	398.930	(132.869)
Utilización	-	(2.788)
Saldos al final	<u>3.075.532</u>	<u>773.463</u>
<b>Corriente</b>	<u>3.075.532</u>	<u>773.463</u>

## Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	8.218.447	9.576.960
Depósitos en garantía	21.705.568	37.316.798
Gastos anticipados	205.006	242.047
Impuestos anticipados	18.045.739	6.478.767
Deudores varios (Nota 14.2)	10.585.284	10.576.001
	<u>58.760.044</u>	<u>64.190.573</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios (Nota 14.2)	<u>16.625.628</u>	<u>8.600.000</u>

## Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	31.511.735	22.783.507
Productos terminados	23.448.182	30.112.578
Productos en proceso	25.175.495	28.083.838
Materias primas	103.511.776	54.491.836
Importaciones en trámite	8.126.237	21.015.111
	<u>191.773.425</u>	<u>156.486.870</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(745.355)	(949.333)
	<u>191.028.070</u>	<u>155.537.537</u>
<b>No corriente</b>		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>976.210</u>	<u>861.527</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	949.333	737.020
Constitución neta	(286.130)	6.978.696
Utilización	-	(6.651.285)
Ajuste por conversión	82.152	(115.098)
Saldos al final	<u>745.355</u>	<u>949.333</u>
<b>Corriente</b>	<u>745.355</u>	<u>949.333</u>

## Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	63.021.522	97.602.819
Proveedores de plaza	54.899.742	39.905.011
Provisión para gastos de importaciones	1.242.559	924.500
	<u>119.163.823</u>	<u>138.432.330</u>

## Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>Dic-08</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	13.334.127	26.668.277	26.668.278	-	66.670.682
Préstamos bancarios	73.680.360	-	-	-	73.680.360
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	21.980.639	-	-	-	21.980.639
Financiamiento por inversión <sup>(2)</sup>	2.717.703	3.958.825	-	-	6.676.528
Sobregiros transitorios	571.581	-	-	-	571.581
Documentos descontados	5.409.558	-	-	-	5.409.558
Operaciones futuro	2.851.426	-	-	-	2.851.426
	<b>120.545.394</b>	<b>30.627.102</b>	<b>26.668.278</b>	<b>-</b>	<b>177.840.774</b>

	<b>Dic-07</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	-	23.426.400	23.426.400	11.713.200	58.566.000
Préstamos bancarios	40.215.492	-	-	-	40.215.492
Préstamos bancarios (Pref. exportaciones)	36.005.577	-	-	-	36.005.577
Financiamiento por inversión <sup>(2)</sup>	2.451.688	5.822.910	-	-	8.274.598
Contrato de financiación a largo plazo <sup>(3)</sup>	30.057.602	-	-	-	30.057.602
	<b>108.730.359</b>	<b>29.249.310</b>	<b>23.426.400</b>	<b>11.713.200</b>	<b>173.119.269</b>

<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: 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.

<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> Incluía el reperfilamiento del total de la deuda de la Sociedad a mayo de 2003 acordado con los bancos acreedores. El acuerdo establecía un plan de amortización del capital y el pago de intereses en forma trimestral, que se extendía hasta diciembre de 2009. Los términos contractuales del préstamo estaban condicionados al cumplimiento de ciertas relaciones técnicas, vinculadas a razón corriente, endeudamiento y resultado antes de intereses, impuestos y depreciaciones en relación al servicio de deuda, establecidas sobre los estados contables al cierre de cada ejercicio económico, así como restricciones en la enajenación de ciertos bienes entre otras condiciones.

Durante el mes de enero de 2008, se procedió a cancelar la totalidad de las deudas financieras referidas en este punto.

## Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	35.545.011	24.603.375
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	10.946.698	11.135.001
Documentos a pagar	-	819.129
Acreedores fiscales	958.377	2.662.156
Gastos de exportación	359.534	1.053.694
Otras deudas	<u>3.833.141</u>	<u>3.052.912</u>
	<u>51.642.761</u>	<u>43.326.267</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>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Sueldos	67.267.030	56.345.405
Contribuciones a la seguridad social	24.910.161	17.439.447
Otros beneficios	<u>3.864.385</u>	<u>1.971.868</u>
	<u>96.041.576</u>	<u>75.756.720</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 fue de 263 personas (243 personas al 31 de diciembre de 2007).

Del total de gastos, \$ 71.292.200 (\$ 54.060,906 al 31 de diciembre de 2007) fueron cargados al costo de producción, y los restantes \$ 24.749.376 (\$ 21.695.814 al 31 de diciembre de 2007) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	-	<u>5.654.580</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>9.359.349</u>	<u>(7.976.914)</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>9.359.349</u>	<u>(2.322.334)</u>

## 12.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	Dic-08		Dic-07	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		20.935.719		16.459.774
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	5.233.930	30%	4.937.932
Renta no gravada y gtos asociados	0%	-	0%	-
Previsiones no admitidas	0%	-	0%	-
Ingresos exentos por inversiones	0%	-	(34%)	(5.551.291)
Gastos no deducibles	6%	1.165.978	7%	1.140.329
Reversión de diferencias temporarias de activo fijo	18%	3.721.815	(46%)	(7.613.094)
Exoneración por canalización del ahorro	0%	-	11%	1.753.177
Gasto / (Ingreso) por reducción en la tasa impositiva	0%	-	1%	101.954
Ajuste por conversión	4%	864.344		
Otros ajustes	(8%)	(1.626.718)	18%	2.908.659
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	45%	9.359.349	(14%)	(2.322.334)

## 12.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	Dic-08			Dic-07		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(412.814)	-	(412.814)	(118.981)	-	(118.981)
Bienes de cambio	-	6.826.743	6.826.743	(2.644.952)	-	(2.644.952)
Bienes de uso	-	4.289.466	4.289.466	-	1.199.765	1.199.765
Provisiones	(418.149)	-	(418.149)	(64.500)	-	(64.500)
Pérdidas fiscales	(956.257)	-	(956.257)	-	-	-
Beneficios fiscales	-	2.769.838	2.769.838	-	2.769.824	2.769.824
(Activo) / Pasivo neto	(1.787.220)	13.886.047	12.098.827	(2.828.433)	3.969.589	1.141.156

## 12.4 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste de	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07	conversión	Resultados	Patrimonio	Dic-08
Créditos por ventas	(118.981)	(53.049)	(240.784)	-	(412.814)
Bienes de cambio	(2.644.952)	962.884	8.508.811	-	6.826.743
Bienes de uso	1.199.765	551.905	2.537.796	-	4.289.466
Provisiones	(64.500)	(54.774)	(298.875)	-	(418.149)
Otros conceptos	-	(128.001)	(828.256)	-	(956.257)
Beneficios fiscales	2.769.824	319.357	(319.343)	-	2.769.838
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	1.141.156	1.598.322	9.359.349	-	12.098.827

	<b>Saldos a</b>	<b>Ajuste de</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a</b>
	<b>Dic-06</b>	<b>conversión</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Dic-07</b>
Créditos por ventas	(380.171)	26.124	235.066	-	(118.981)
Bienes de cambio	492.649	217.023	(3.354.624)	-	(2.644.952)
Bienes de uso	8.446.829	(451.020)	(6.796.044)	-	1.199.765
Provisiones	(87.595)	9.343	13.752	-	(64.500)
Otros conceptos	1.139.487	(294.599)	1.924.936	-	2.769.824
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	9.611.199	(493.129)	(7.976.914)	-	1.141.156

### **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:

	<b>Dic-08</b>		<b>Dic-07</b>	
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>
Inversiones temporarias UI	3,30%	15.296.461	-	-
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	4,46%	21.560.370	9,84%	35.475.000
		21.560.370		35.475.000
Contrato de financiación a largo plazo US\$	-	-	10,37%	30.057.602
Financiamiento por inversión US\$	7,75%	6.676.528	10,25%	8.274.598
Préstamos bancarios US\$	7,78%	73.680.360	10,00%	40.215.492
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$	4,46%	21.980.639	5,93%	36.005.577
Obligaciones negociables US\$	7,25%	66.670.682	7,25%	58.566.000
Sobregiros \$	5,92%	571.581	-	-
Documentos descontados	8,20%	5.409.558	-	-
		174.989.348		173.119.269

### 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:

	<b>Dic-08</b>			<b>Dic-07</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	-	2.188.609	89.837	985.238	45.825
Inversiones temporarias	-	15.296.461	627.882	-	-
Créditos por ventas	-	7.513.655	308.417	5.022.400	233.600
Otros créditos	42.685	11.514.504	532.762	5.931.012	275.861
	<u>42.685</u>	<u>36.513.230</u>	<u>1.558.898</u>	<u>11.938.650</u>	<u>555.286</u>
<b>Activo no corriente</b>					
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>42.685</u>	<u>36.513.230</u>	<u>1.558.898</u>	<u>11.938.650</u>	<u>555.286</u>
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	88.408	14.639.930	725.451	11.332.779	527.106
Deudas financieras	-	571.581	23.462	-	-
Deudas diversas	-	10.291.946	422.459	13.088.297	608.758
	<u>88.408</u>	<u>25.503.457</u>	<u>1.171.372</u>	<u>24.421.076</u>	<u>1.135.864</u>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Pasivo por impuesto diferido	-	12.098.827	496.627	1.141.156	53.077
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>88.408</u>	<u>37.602.284</u>	<u>1.667.999</u>	<u>25.562.232</u>	<u>1.188.941</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(45.723)</u>	<u>(1.089.054)</u>	<u>(109.101)</u>	<u>(13.623.582)</u>	<u>(633.655)</u>

### 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:

	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Directores	<u>71.649</u>	<u>-</u>
<b>Deudas diversa (Corriente)</b>		
Otras deudas		
Directores	<u>-</u>	<u>384.700</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Directores	<u>819.120</u>	<u>1.010.942</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>11.070.070</u>	<u>9.558.841</u>

## 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>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>9.744.800</u>	<u>8.822.418</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>16.625.628</u>	<u>8.600.000</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Comisiones devengadas a cobrar por aval</b>		
Focus Finance Limited	<u>-</u>	<u>277.281</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Focus Finance Limited	<u>-</u>	<u>595.466</u>

## Nota 15 - Patrimonio

### *Capital*

El capital contractual al 31 de diciembre de 2008 es de Pesos Uruguayos 100.000.000. 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..

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<b>Acciones Ordinarias</b>	
	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
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 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).

Según acta de Directorio se resolvió la capitalización de resultados acumulados por un importe de Pesos Uruguayos 12.871.841 (equivalentes a US\$ 652.069), estando pendiente a la fecha la emisión de acciones.

### ***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).

### ***Reserva legal***

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Del total de utilidades del ejercicio se deberá destinar \$ 578.819 para la formación de reserva legal.

### ***Reserva por reinversiones***

Corresponde a la reserva por exoneración de inversiones creada de acuerdo con lo previsto en el artículo 447 de la Ley 15.903.

### ***Dividendos***

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2007 se resolvió distribuir dividendos de \$ 6.458.261 a la constitución de la reserva por exoneración establecida en el artículo 447 de la Ley 15.903 y \$ 904.804 para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2008 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 993.380 a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, \$ 4.110.432 a reserva por reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por \$ 5.166.000.

## **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;

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Resultado del periodo	<u>11.576.370</u>	<u>18.782.108</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>11.576.370</u>	<u>18.782.108</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Acciones en circulación	<u>246.000.000</u>	<u>246.000.000</u>
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>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>11.576.370</u>	<u>18.782.108</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>246.000.000</u>	<u>246.000.000</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,04706</u>	<u>0,07635</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 diciembre de 2008 asciende a \$ 6.676.528 (\$ 38.332.200 al 31 de diciembre de 2007).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 21.560.370 al 31 de diciembre de 2008 (\$ 34.475.000 al 31 de diciembre de 2007), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por \$ 21.980.639 al 31 de diciembre de 2008 (\$ 36.005.577 al 31 de diciembre de 2007), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Se han afectado letras de tesorería en Unidades Indexadas por un valor de UI 7.141.336 (\$ 13.427.116) como garantía para un préstamo de un monto de \$ 12.181.000.

## **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:

<b>Dic-08</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>
13.10.08	15.04.09	50	2.325	1.547
13.10.08	15.06.09	50	2.360	1.574
13.10.08	15.08.09	25	2.383	1.600
13.10.08	15.03.09	25	2.305	1.536
<b>Dic-07</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>
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 20 - Compromisos

Al 31 de diciembre de 2008, se han recibido anticipos de clientes por \$ 33.104.815 (\$ 24.603.375 al 31 de diciembre de 2007), por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio.

## Nota 21 - Reliquidaciones fiscales de años anteriores

Como resultado de la actuación practicada por la División Grandes Contribuyentes de la Dirección General Impositiva, durante el ejercicio, surgió una reliquidación de tributos de años anteriores que a juicio de la Dirección General Impositiva no habían sido correctamente liquidados. El monto de la reliquidación ascendió a \$ 5.432.866 más \$ 2.120.962 por concepto de multas y recargos y se incluyó en los estados contables en las siguientes cuentas:

	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
Resultados acumulados	-	1.576.664
Otros gastos - resultado del ejercicio	2.120.962	1.085.492
Créditos IVA a recuperar	2.770.710	-
	<u>4.891.672</u>	<u>2.662.156</u>

— . —