



Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Revisión Limitada de los Estados Contables
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al semestre finalizado el
30 de junio de 2009**

KPMG
31 de agosto de 2009
Este informe contiene 27 páginas

Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2009	4
Estado de Resultados correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2009	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2009	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2009	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2009	8
Notas a los Estados Contables al 30 de junio de 2009	9

— · —



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
http: www.kpmg.com.uy

Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución de patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas (páginas 4 a 27). La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad*. Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aluminios del Uruguay S.A. al 30 de junio de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 31 de agosto de 2009

KPMG

Cr. Mario Amelotti
Socio

C.J. y P. P. U. N° 39.446



Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2009

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1.953.962	502.358
Inversiones temporarias	4	-	627.882
Créditos por ventas	5	3.459.546	3.825.438
Otros créditos	6	1.031.656	2.411.955
Bienes de cambio	7	5.191.413	7.841.231
Total Activo Corriente		<u>11.636.577</u>	<u>15.208.864</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		5.203.856	5.305.616
Otros créditos	6	600.000	682.441
Intangibles (Anexo)		169.768	177.719
Bienes de cambio	7	40.071	40.071
Total Activo No Corriente		<u>6.013.695</u>	<u>6.205.847</u>
TOTAL ACTIVO		<u>17.650.272</u>	<u>21.414.711</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	2.803.318	4.891.381
Deudas financieras	9	3.483.601	4.948.091
Deudas diversas	10	1.910.059	2.119.808
Total Pasivo Corriente		<u>8.196.978</u>	<u>11.959.280</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	2.304.000	2.351.834
Pasivo por impuesto diferido	12	105.770	496.627
Total Pasivo No Corriente		<u>2.409.770</u>	<u>2.848.461</u>
TOTAL PASIVO		<u>10.606.748</u>	<u>14.807.741</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	15	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio	15	1.179.486	1.232.545
Resultados acumulados	15	2.010.428	1.520.815
TOTAL PATRIMONIO		<u>7.043.524</u>	<u>6.606.970</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>17.650.272</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 semestre finalizado el 30 de junio de 2009

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Locales		10.650.582	11.125.503
Del exterior		2.744.292	6.413.007
Ingresos Operativos		<u>13.394.874</u>	<u>17.538.510</u>
Descuentos y bonificaciones		<u>(259.573)</u>	<u>(258.254)</u>
Ingresos Operativos Netos		13.135.301	17.280.256
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(10.788.389)</u>	<u>(14.622.966)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>2.346.912</u>	<u>2.657.290</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	11	(623.214)	(658.658)
Gastos directos de ventas		(186.422)	(216.690)
Honorarios profesionales		(157.046)	(139.881)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(84.787)	(90.686)
Otros gastos		(326.784)	(487.121)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		11.316	76.213
Otros egresos		(2.241)	(15.219)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		42.167	121.277
Intereses perdidos y gastos financieros		(288.115)	(304.696)
Diferencia de cambio		11.069	(92.593)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>742.855</u>	<u>849.236</u>
Impuesto a la Renta	12	<u>(6.301)</u>	<u>(155.741)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>736.554</u></u>	<u><u>693.495</u></u>
Ganancia básica y diluida por acción	16	0,00147	0,00139

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 semestre finalizado el 30 de junio de 2009

(en dólares estadounidenses)

	jun-09	jun-08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	736.554	693.495
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	6.301	155.741
Amortizaciones	376.244	349.078
Constitución (desafectación) neta de provisiones	60.000	346.825
Consumo de repuestos	-	61.470
Resultado por baja de bienes de uso	39.738	69.324
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(42.167)	(121.277)
Intereses perdidos y gastos financieros	288.115	304.696
Resultado operativo después de ajustes	1.464.785	1.859.352
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	627.882	(754.280)
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	305.892	(1.554.116)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	2.649.818	(1.300.187)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	954.991	(902.775)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(2.461.107)	1.738.319
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	3.542.261	(913.687)
Impuesto a la renta pagado	110.591	(192.197)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	3.652.852	(1.105.884)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(306.271)	(410.970)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	42.167	118.869
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(264.104)	(292.101)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(1.499.378)	(694.488)
Intereses pagados y gastos financieros	(301.061)	(301.441)
Dividendos	(136.705)	166
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(1.937.144)	(995.763)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	1.451.604	(2.393.748)
Efectivo y equivalentes al inicio	502.358	3.258.442
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL	1.953.962	864.694

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 semestre finalizado el 30 de junio 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
Dividendos (Nota 15)	-	-	(300.000)	(300.000)
Amortización de revalúos técnicos	-	(53.059)	53.059	-
Resultados del período	-	-	736.554	736.554
Saldo al 30 de junio de 2009	3.853.610	1.179.486	2.010.428	7.043.524

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

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2009

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto jun-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	-	-	54.087	1.811.151	180.060	-	27.301	207.361	1.603.790	1.577.004
Máquinas y equipos	4.703.461	110.827	73.769	215.007	4.955.526	2.018.934	34.031	322.337	2.307.240	2.648.286	2.684.527
Muebles y útiles	424.944	-	-	-	424.944	403.080	-	2.038	405.118	19.826	21.864
Vehículos y otros bienes de uso	130.647	-	-	-	130.647	65.854	-	4.617	70.471	60.176	64.793
Bienes en construcción	494.375	183.444	-	(269.094)	408.725	-	-	-	-	408.725	494.375
Total	7.973.544	294.271	73.769	-	8.194.046	2.667.928	34.031	356.293	2.990.190	5.203.856	5.305.616
Intangibles											
Software	197.465	12.000	-	-	209.465	19.746	-	19.951	39.697	169.768	177.719
Total	197.465	12.000	-	-	209.465	19.746	-	19.951	39.697	169.768	177.719

Notas a los Estados Contables al 30 de junio 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 estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007. Este decreto establece la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009, de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de su publicación, 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.

Este cuerpo de normas modificó diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del ejercicio anterior.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían 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 encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

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 que surjan de liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos de cambio diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen como resultados del ejercicio y figuran presentadas en el estado de resultados en el rubro Diferencia de cambio.

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	
	jun-09	jun-08	jun-09	dic-08
Pesos Uruguayos	23,67	20,41	23,43	24,36
Euro	0,74	0,64	0,71	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 hasta el ejercicio 2008 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 una cotización fiable, se utilizan técnicas de estimación del 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 previsión 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 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. 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.

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\$ 351.457 (US\$ 345.681 al 30 de junio de 2008) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 24.787 (US\$ 3.397 al 30 de junio 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 amortizado.

2.10 Deudas financieras

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

2.11 Retribuciones al personal

Los beneficios al personal a corto plazo son reconocidos como gastos en el período que los servicios son prestados.

Un pasivo es reconocido por el monto esperado de la participación en los resultados (“premio por resultados”), si la empresa tienen una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada en forma confiable.

2.12 Patrimonio

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

2.13 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del período comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos aprobadas a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

2.14 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 2.13.

2.15 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 período.

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.

2.16 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:

	jun-09	jun-08
Disponibilidades		
Caja y bancos	1.953.962	864.694

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)	jun-09			jun-08		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	8.474	4.921	13.395	11.765	5.774	17.539
Costos y gastos operativos	(6.696)	(5.135)	(11.831)	(9.793)	(5.934)	(15.727)
Resultado de la operación	1.778	(214)	1.564	1.972	(160)	1.812
Gastos no distribuidos			(595)			(747)
Resultados diversos			9			61
Resultados financieros			(235)			(276)
Impuesto a la renta			(6)			(156)
Resultado neto			737			694
Activos por segmento	9.255	4.550	13.805	11.819	6.843	18.662
Activos no asignados			3.845			6.287
Total de activo			17.650			24.949
Pasivos por segmento	2.771	1.275	4.046	7.002	2.477	9.479
Pasivos no asignados			6.561			8.773
Total de pasivo			10.607			18.252
Adquisiciones de bienes de uso	220	74	294	250	124	374
Amortizaciones de bienes de uso	218	138	356	224	125	349

Nota 4 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	-	627.882
	-	627.882
	<u> </u>	<u> </u>

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	1.892.307	1.940.991
Deudores por exportaciones	1.229.279	1.104.356
Documentos a cobrar por ventas locales	359.472	684.285
Documentos descontados	164.731	222.049
	<u>3.645.789</u>	<u>3.951.681</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(186.243)	(126.243)
	<u>3.459.546</u>	<u>3.825.438</u>

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

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Saldos al inicio	126.243	35.975
Constitución (desafectación) neta	60.000	87.289
Diferencia de cambio	-	-
Utilización	-	-
Saldos al final	<u>186.243</u>	<u>123.264</u>
Corriente	<u>186.243</u>	<u>123.264</u>

Nota 6 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	205.152	337.347
Depósitos en garantía	306.198	890.960
Gastos anticipados	20.029	8.415
Impuestos anticipados	82.337	740.733
Deudores varios (Nota 14.2)	417.940	434.500
	<u>1.031.656</u>	<u>2.411.955</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 14.2)	<u>600.000</u>	<u>682.441</u>

Nota 7 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	1.159.370	1.293.479
Productos terminados	782.959	962.490
Productos en proceso	955.891	1.033.392
Materias primas	1.954.882	4.248.903
Importaciones en trámite	368.906	333.562
	5.222.008	7.871.826
Menos: Previsión por obsolescencia	(30.595)	(30.595)
	<u>5.191.413</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:

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Saldos al inicio	30.595	44.155
Constitución (desafectación) neta	-	259.536
Utilización	-	(39.860)
Saldos al final	<u>30.595</u>	<u>263.831</u>
Corriente	<u>30.595</u>	<u>263.831</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	1.139.992	2.586.878
Proveedores de plaza	1.590.535	2.253.499
Provisión para gastos de importaciones	72.791	51.004
	<u>2.803.318</u>	<u>4.891.381</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>jun-09</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	511.543	1.097.833	1.097.834	-	2.707.210
Préstamos bancarios	2.377.150	-	-	-	2.377.150
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	300.488	-	-	-	300.488
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	110.464	108.333	-	-	218.797
Documentos descontados	164.731	-	-	-	164.731
Operaciones futuro	19.225	-	-	-	19.225
	<u>3.483.601</u>	<u>1.206.166</u>	<u>1.097.834</u>	<u>-</u>	<u>5.787.601</u>

	<u>dic-08</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
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.

El 26 de junio de 2009 la empresa compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 35.000.

⁽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>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	940.481	1.459.035
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	639.710	449.335
Acreeedores fiscales	22.145	39.339
Gastos de exportación	17.944	14.758
Otras deudas	289.779	157.341
	<u>1.910.059</u>	<u>2.119.808</u>

Nota 11 - Gastos del personal

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

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Sueldos	1.513.802	1.699.354
Contribuciones a la seguridad social	585.317	547.487
Otros beneficios	74.000	94.329
	<u>2.173.119</u>	<u>2.341.170</u>

El número promedio de empleados durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2009 fue de 267 personas (257 al 30 de junio de 2008).

Del total de gastos, US\$ 1.549.905 (US\$ 1.682.512 al 30 de junio de 2008) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 623.214 (US\$ 658.658 al 30 de junio de 2008) 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>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	397.158	256.062
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(390.857)</u>	<u>(100.321)</u>
Total impuesto a la renta	<u><u>6.301</u></u>	<u><u>155.741</u></u>

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

	<u>jun-09</u>		<u>jun-08</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>742.855</u>		<u>849.236</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	185.714	25%	212.309
Ingresos exentos por inversiones	(12%)	(86.843)	(1%)	(8.105)
Gastos no deducibles	11%	81.713	2,03%	17.247
Reversión de diferencias temporarias de activo fijo	(20%)	(148.166)	0,00%	-
Otros ajustes	(4%)	(26.117)	(7,74%)	(65.710)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>1%</u>	<u>6.301</u>	<u>18%</u>	<u>155.741</u>

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:

	<u>jun-09</u>			<u>dic-08</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(51.196)		(51.196)	(16.945)	-	(16.945)
Bienes de cambio		48.811	48.811	-	280.221	280.221
Bienes de uso		54.360	54.360	-	176.072	176.072
Provisiones	(66.184)		(66.184)	(17.164)	-	(17.164)
Otros conceptos		1.737	1.737	(39.252)	-	(39.252)
Beneficios fiscales		118.242	118.242	-	113.695	113.695
(Activo) / Pasivo neto	<u>(117.380)</u>	<u>223.150</u>	<u>105.770</u>	<u>(73.361)</u>	<u>569.988</u>	<u>496.627</u>

12.4 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-08	Reconocido en		Saldos a jun-09
		Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(16.945)	(34.251)	-	(51.196)
Bienes de cambio	280.221	(231.410)	-	48.811
Bienes de uso	176.072	(121.712)	-	54.360
Provisiones	(17.164)	(49.020)	-	(66.184)
Otros conceptos	(39.252)	40.989	-	1.737
Beneficios fiscales	113.695	4.547	-	118.242
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	496.627	(390.857)	-	105.770

	Saldos a dic-07	Reconocido en		Saldos a jun-08
		Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(5.534)	(10.666)	-	(16.200)
Bienes de cambio	(123.021)	53.567	-	(69.454)
Bienes de uso	55.803	(148.311)	-	(92.508)
Provisiones	(3.000)	(8.651)	-	(11.651)
Beneficios fiscales	128.829	13.740	-	142.569
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	53.077	(100.321)	-	(47.244)

Nota 13 - Instrumentos financieros

13.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La empresa utiliza instrumentos financieros derivados como cobertura para ciertos riesgos a los que está expuesto.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien formula por escrito las políticas generales para administración del riesgo, así como políticas para áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, utilización de instrumentos financieros derivados, y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) *Riesgo de mercado*

(i) *Riesgo de moneda*

Aluminios del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense. La principal moneda que origina este riesgo es el Peso Uruguayo. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para Aluminios del Uruguay S.A.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	jun-09			dic-08		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	-	-	-	2.188.609	89.837
Inversiones temporarias	-	-	-	-	15.296.461	627.882
Créditos por ventas	-	3.822.328	163.173	-	7.513.655	308.417
Otros créditos	15.406	-	21.699	42.685	11.514.504	532.762
TOTAL ACTIVO	15.406	3.822.328	184.872	42.685	36.513.229	1.558.898
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	49.233	8.874.140	448.174	88.408	14.639.930	725.451
Deudas financieras	-	-	-	-	571.581	23.462
Deudas diversas	-	21.524.342	918.862	-	10.291.946	422.459
	49.233	30.398.482	1.367.036	88.408	25.503.457	1.171.372
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	2.477.662	105.770	-	12.098.827	496.627
TOTAL PASIVO	49.233	32.876.144	1.472.806	88.408	37.602.284	1.667.999
Posición Neta	(33.827)	(29.053.817)	(1.287.934)	(45.723)	(1.089.055)	(109.101)

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, la sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. Asimismo, en ciertos casos se utilizan contratos a término celebrados con instituciones financieras (ver Nota 9 – Deudas Financieras).

Si al 30 de junio de 2009 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en U\$S 113.000 (al 30/06/2008 hubiera disminuido en U\$S 25.500), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en U\$S 138.000 al 30/06/2009 (al 30/06/2008 hubiera aumentado en U\$S 31.000).

(ii) Riesgo de precios

La empresa tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las compras de aluminio, al ser ésta su principal materia prima. El precio del aluminio, así como el de otros metales, se determina en la London Metal Exchange (LME), la cuál es una de las bolsas de intercambio comercial más importantes en el mundo.

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la empresa surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 30 de junio de 2009, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en U\$S 17.000 (2008: U\$S 12.500) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

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 la siguiente:

	jun-09		dic-08	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias UI		-	3,30%	627.882
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	4,95%	300.000	4,46%	885.000
Financiamiento por inversión US\$	6,73%	218.797	7,75%	274.055
Préstamos bancarios US\$	8,17%	2.377.150	7,78%	3.024.397
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$	4,95%	300.488	4,46%	902.251
Obligaciones negociables US\$	7,25%	2.707.210	7,25%	2.736.667
Documentos descontados	7,91%	164.731	8,20%	222.049
Sobregiros \$		-	5,92%	23.462
		5.768.376		7.182.881

(b) Riesgo de crédito

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Asimismo posee políticas para asegurar que las ventas al por mayor de los productos se hacen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las ventas al por menor a clientes minoristas se hacen en efectivo o por medio de tarjetas de crédito.

Las contrapartes de transacciones con instrumentos derivados y con dinero son exclusivamente instituciones financieras con elevada calidad de crédito.

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos pero no provisionados al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

	jun-09	
	Vencidos entre 0 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	905.844	31.857
	dic-08	
	Vencidos entre 0 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	1.129.855	33.644

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se resumen en el siguiente cuadro:

	jun-09	dic-08
Cuentas a cobrar	186.243	126.243

(c) Riesgo de liquidez

La empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos y la disponibilidad de financiarse mediante un monto adecuado de facilidades de crédito comprometidas para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

La Gerencia monitorea en forma permanente la presupuestación progresiva de las reservas de liquidez de la compañía con base en los flujos de caja esperados.

Además, la política de gestión de liquidez de la compañía involucra proyectar los flujos de caja en las monedas principales teniendo en cuenta el nivel necesario de activos líquidos para lograr el objetivo, el monitoreo de los índices de liquidez del balance general con respecto a las exigencias regulatorias internas y externas y el mantenimiento de los planes para financiar el endeudamiento.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la compañía clasificados por entornos del perfil de vencimientos en función del período restante desde el 30 de junio de 2009 y desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de caja contractuales no descontados. Los saldos que vencen dentro del plazo de 12 meses no difieren de los saldos contables porque el impacto de descontarlos no es significativo.

	jun-09				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	3.483.601	1.206.166	1.097.834	-	5.787.601
	dic-08				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	4.948.091	1.257.167	1.094.667	-	7.299.925

13.2. Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la gestión de capital de la compañía son salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha a los efectos de generar retornos para los accionistas y beneficios a otros partícipes interesados y mantener una estructura óptima del capital para reducir el costo del mismo.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la empresa puede ajustar el monto de los dividendos que paga a sus accionistas, rescatar capital de los accionistas, emitir nuevas acciones o realizar activos para reducir endeudamiento.

En forma similar a otras industrias, la empresa monitorea su capital en base al indicador de apalancamiento calculado como el cociente entre el endeudamiento neto y el capital total. El endeudamiento neto se calcula tomando los préstamos financieros totales (incluyendo los corrientes y no corrientes presentados en el balance general) menos las disponibilidades y los equivalentes de caja. El capital total se calcula como la sumatoria del patrimonio neto según el balance general consolidado y el endeudamiento neto.

13.3 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:

	<u>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Directores	-	2.941
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	1.843	-

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

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	4.785	19.951
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	244.005	267.272

14.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los 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>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	345.735	400.000
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	600.000	682.441

Durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con partes relacionadas.

Nota 15 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 30 de junio de 2009 es de Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 374.718.410 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (246.000.000 al 31 de diciembre de 2007), restan pendientes de emitir acciones por un monto de Pesos Uruguayos 12.528.159. 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	
	jun-09	jun-08
Acciones en circulación al inicio	246.000.000	246.000.000
Emisión por capitalización	254.000.000	-
Acciones en circulación al final	500.000.000	246.000.000

La Asamblea General Extraordinaria de fecha 14 de abril de 2009 ratificó la capitalización de resultados acumulados por un importe de Pesos Uruguayos 12.871.841 (equivalentes a US\$ 652.069).

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2009, se resolvió la capitalización de reservas expuestas en los Estados Contables en el rubro Ajustes al Capital por un monto de Pesos Uruguayos 12.528.159, llevando el Capital Integrado a Pesos Uruguayos 50.000.000, estando pendiente a la fecha la emisión de las 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).

Resultados acumulados

Los resultados acumulados se exponen a su valor histórico determinados en dólares estadounidenses e incluyen el valor de las reservas existentes al cierre del período.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2008, se aprobó distribuir de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 dividendos en efectivo. Los dividendos antes mencionados ascendieron a Pesos Uruguayos 5.166.000 (equivalentes a US\$ 261.705).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de abril de 2009, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 7.202.100 (equivalentes a US\$ 300.000).

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>jun-09</u>	<u>dic-08</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	37.471.841
Ajuste por conversión del capital	40.270.814	56.409.806
Ajustes al patrimonio		
Revaluos técnicos	28.478.130	29.757.913
Ajuste por conversión	(6.982.636)	2.888.031
Reservas		
Reserva legal	4.097.003	3.518.184
Reserva por inversiones	16.656.856	16.656.856
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	7.748.681	2.673.447
Resultado del período	24.719.148	11.576.370
	<u>164.994.551</u>	<u>160.959.003</u>

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 exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por \$ 5.166.000.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2009 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 578.819 a reserva legal de acuerdo con el artículo 93 Ley 16.060 y la distribución de dividendos por \$ 7.202.100.

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 período.

El cálculo de la ganancia diluida por acción no difiere del de la ganancia básica por acción debido a que no existen efectos dilusivos a acciones ordinarias potenciales a la fecha.

El siguiente es el cálculo del resultado neto atribuible a los accionistas:

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Resultado del periodo	736.554	693.495
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>736.554</u>	<u>693.495</u>

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

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Acciones en circulación	246.000.000	246.000.000
Emisión por capitalización	254.000.000	254.000.000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>

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

	<u>jun-09</u>	<u>jun-08</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	736.554	693.495
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00147</u>	<u>0,00139</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 30 de junio de 2009 asciende a US\$ 218.797 (US\$ 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\$ 300.000 al 30 de junio de 2009 (US\$ 885.000 al 31 de diciembre de 2008), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 300.488 al 30 de junio de 2009 (US\$ 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 y equipamiento industrial, contenido de oficinas y mercaderías en valores suficientes como para cubrir eventuales siniestros que pudieran ocurrir e impedir el funcionamiento normal de los negocios.

18.2 Whetstone Entreprises Inc.

Aluminios del Uruguay S.A. mantenía hasta el ejercicio 2008 un contrato para el desarrollo de las exportaciones con la firma Whetstone Entreprises Inc., cuyas condiciones vigentes implicaban una comisión del 2% sobre el monto de ventas de exportación. A la fecha, dicho contrato ha finalizado.

Nota 19 - Contratos futuros

Durante los períodos y el ejercicio anterior 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:

jun-09				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
13.10.08	15.08.09	25	2.383	1.614

jun-08				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
12.09.07	15.10.08	25	2.520	3.122

Nota 20 - Compromisos

Al 30 de junio de 2009, se han recibido anticipos de clientes por US\$ 683.989 (US\$ 1.358.871 al 31 de diciembre de 2008), por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio.

—:—