



Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
auditoría de los Estados Contables
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2010**

KPMG
31 de marzo de 2011
Este informe contiene 29 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010	10

—:—



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

Teléfono: 598- 2902 45 46
Telefax: 598- 2902 13 37
E-mail: kpmg@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 de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, 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 29).

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 2010, 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 2011

KPMG

Cr. Mario Amelotti
Socio

C.J. y P. P. U. N° 39.446



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1.880.658	914.654
Inversiones temporarias	5	1.325.000	-
Créditos por ventas	6	3.259.766	3.745.092
Otros créditos	7	1.969.204	1.923.768
Bienes de cambio	8	7.060.874	5.748.503
Total Activo Corriente		<u>15.495.502</u>	<u>12.332.017</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		8.206.212	7.160.550
Otros créditos	7	450.000	600.000
Intangibles (Anexo)		126.591	170.426
Bienes de cambio	8	40.071	40.071
Total Activo No Corriente		<u>8.822.874</u>	<u>7.971.047</u>
TOTAL ACTIVO		<u>24.318.376</u>	<u>20.303.064</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	4.349.241	4.004.121
Deudas financieras	10	2.606.252	3.236.709
Deudas diversas	11	2.004.139	1.839.293
Total Pasivo Corriente		<u>8.959.632</u>	<u>9.080.123</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	3.505.178	1.696.168
Pasivo por impuesto diferido	13	493.580	182.584
Total Pasivo No Corriente		<u>3.998.758</u>	<u>1.878.752</u>
TOTAL PASIVO		<u>12.958.390</u>	<u>10.958.875</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		3.019.048	2.474.842
Resultados acumulados		4.487.328	3.015.737
TOTAL PATRIMONIO		<u>11.359.986</u>	<u>9.344.189</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>24.318.376</u>	<u>20.303.064</u>

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Locales		22.083.044	21.813.764
Del exterior		<u>6.589.375</u>	<u>6.352.726</u>
Ingresos Operativos		28.672.419	28.166.490
Descuentos y bonificaciones		<u>(608.676)</u>	<u>(592.392)</u>
Ingresos Operativos Netos		28.063.743	27.574.098
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(22.706.540)</u>	<u>(22.532.871)</u>
RESULTADO BRUTO		5.357.203	5.041.227
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(1.648.639)	(1.334.284)
Gastos directos de ventas		(553.988)	(474.910)
Honorarios profesionales		(333.901)	(308.366)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(58.584)	(35.299)
Otros gastos		(888.994)	(675.008)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		17.162	47.659
Otros egresos		(23.193)	(7.086)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		104.277	67.511
Intereses perdidos y gastos financieros		(377.649)	(487.758)
Diferencia de cambio		<u>(38.767)</u>	<u>(171.554)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.554.927	1.662.132
Impuesto a la Renta	13	<u>620.458</u>	<u>26.672</u>
RESULTADO NETO		<u><u>2.175.385</u></u>	<u><u>1.688.804</u></u>
Ganancia básica y diluida por acción	17	0,00536	0,00416

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2010

(en dólares estadounidenses)

	dic-10	dic-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	2.175.385	1.688.804
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(620.458)	(26.672)
Amortizaciones	846.024	767.589
Constitución (desafectación) neta de provisiones	11.658	16.191
Resultado por baja de bienes de uso	44.497	52.349
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(104.277)	(67.511)
Intereses perdidos y gastos financieros	377.649	487.758
Resultado operativo después de ajustes	2.730.478	2.918.508
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	-	627.882
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	487.357	106.773
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(1.326.058)	2.050.110
(Aumento) / Disminución de otros créditos	859.139	174.779
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	499.628	(1.623.347)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	3.250.544	4.254.705
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(46.164)	110.096
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	3.204.380	4.364.801
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.000.179)	(902.988)
Venta de bienes de uso e intangibles	-	33.288
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	104.277	67.511
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(895.902)	(802.189)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	1.181.213	(2.339.012)
Intereses pagados y gastos financieros	(380.309)	(515.795)
Dividendos	(818.378)	(295.509)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(17.474)	(3.150.316)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	2.291.004	412.296
Efectivo y equivalentes al inicio	914.654	502.358
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)	3.205.658	914.654

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	3.853.610	1.232.545	1.520.815	6.606.970
Dividendos (Nota 16)	-	-	(300.000)	(300.000)
Amortización de revalúos técnicos	-	(106.118)	106.118	-
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	1.348.415	-	1.348.415
Resultados del ejercicio	-	-	1.688.804	1.688.804
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3.853.610	2.474.842	3.015.737	9.344.189
Dividendos (Nota 16)	-	-	(828.716)	(828.716)
Amortización de revalúos técnicos	-	(124.922)	124.922	-
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	669.128	-	669.128
Resultados del ejercicio	-	-	2.175.385	2.175.385
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.853.610	3.019.048	4.487.328	11.359.986

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en dólares estadounidenses)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-10	Valor neto dic-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico			Saldos finales
Bienes de Uso													
Inmuebles (terrenos)	695.885					695.885	-	-	-	-	695.885	695.885	
Inmuebles (mejoras)	3.406.115				30.977	3.437.092		73.450		73.450	3.363.642	3.406.116	
Máquinas y equipos	5.424.356	287.186	104.143	(1.185.341)	541.386	4.963.444	2.586.306	59.646	705.724	(2.077.510)	1.154.874	3.808.570	2.838.050
Muebles y útiles	424.944					424.944	407.155	-	4.075		411.230	13.714	17.789
Vehículos y otros bienes de uso	151.551				70.181	221.732	46.745	-	13.440		60.185	161.547	104.806
Bienes en construcción	97.905	712.993			(648.044)	162.854	-	-	-		-	162.854	97.904
Total	10.200.756	1.000.179	104.143	(1.185.341)	(5.500)	9.905.951	3.040.206	59.646	796.689	(2.077.510)	1.699.739	8.206.212	7.160.550
Intangibles													
Software	243.465		-	-	5.500	248.965	73.039	-	49.335	-	122.374	126.591	170.426
Total	243.465	-	-	-	5.500	248.965	73.039	-	49.335	-	122.374	126.591	170.426

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007 y 37/010.

El Decreto 103/991 de fecha 27 de febrero de 1991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

Las políticas contables han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados en los estados contables.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados contables de la Sociedad es el dólar estadounidense, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y transacciones relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

2.3 Bases de medición

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto los inmuebles, las máquinas y equipos y los contratos futuros que fueron presentados a su valor razonable.

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 24 de marzo de 2011.

2.5 Estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto a la moneda funcional, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09
Pesos Uruguayos	20.00	22.58	20.10	19.64
Euro	0.75	0.72	0.75	0.70

3.2 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, inversiones temporarias, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y diversas.

El efectivo y equivalente de efectivo, las inversiones temporarias, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3)

Las deudas comerciales, las deudas financieras y las deudas diversas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El efectivo y equivalentes de efectivo abarca los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están valuados al costo de adquisición o a su valor neto de realización si éste es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

3.5 Bienes de uso e intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentados a su costo menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

Las máquinas y equipos (excepto matrices), se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2010.

Los inmuebles se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica realizada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2009.

El incremento por la revaluación resultante para estos bienes, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido, fue acreditado en revalúos técnicos dentro de Ajustes al patrimonio.

Para los inmuebles la tasación efectuada el 31 de diciembre de 2009 en comparación con la tasación anterior efectuada el 30 de junio de 2005, resultó en un mayor valor de US\$ 1.797.879, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 449.464).

De la tasación de las máquinas y equipos realizada el 31 de diciembre de 2010 en comparación con la realizada el 31 de diciembre de 2005 resultó un mayor valor de US\$ 892.171 neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 223.043)

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente de su incorporación. Los terrenos no son amortizados.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Inmuebles (mejoras) 45 a 60 años
- Máquinas y equipos 2 a 10 años
- Muebles y útiles 10 años
- Vehículos y otros bienes de uso 3 a 10 años
- Software 5 años

Del total de amortizaciones, US\$ 785.409 (US\$ 705.863 al 31 de diciembre de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 60.615 (US\$ 61.726 al 31 de diciembre de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

3.6 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

Los obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos a valores no descontados y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.7 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del 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.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.8 Determinación del resultado

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 3.5.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos según se indica en la Nota 3.2, y diferencias de cambio calculadas según se indica en la Nota 3.1.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.7.

3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	dic-10	dic-09
Disponibilidades		
Caja y bancos	1.880.658	914.654
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses		
Depósito a plazo fijo	1.325.000	-
	<u>3.205.658</u>	<u>914.654</u>

Nota 4 - Información por segmentos del negocio

Un segmento es un componente distinguible de Aluminios del Uruguay S.A. dedicado a suministrar productos que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos es presentada en relación a los segmentos del negocio de Aluminios del Uruguay S.A.: perfiles y envases flexibles.

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos rentables, deudas financieras y los resultados asociados, que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos del negocio está basada en la naturaleza de las partidas y las actividades llevadas a cabo en el segmento.

(en miles de dólares)	dic-10			dic-09		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	18.446	10.226	28.672	18.517	9.649	28.166
Costos y gastos operativos	(15.182)	(10.076)	(25.258)	(14.633)	(10.100)	(24.733)
Resultado de la operación	3.264	150	3.414	3.884	(451)	3.433
Gastos no distribuidos			(1.541)			(1.220)
Resultados diversos			(6)			41
Resultados financieros			(312)			(592)
Impuesto a la renta			620			27
Resultado neto			<u>2.175</u>			<u>1.689</u>
Activos por segmento	11.624	7.186	18.810	9.988	6.330	16.318
Activos no asignados			5.508			3.985
Total de activo			<u>24.318</u>			<u>20.303</u>
Pasivos por segmento	3.953	1.715	5.668	3.791	1.538	5.329
Pasivos no asignados			7.290			5.630
Total de pasivo			<u>12.958</u>			<u>10.959</u>
Adquisiciones de bienes de uso	756	244	<u>1.000</u>	501	402	<u>903</u>
Amortizaciones de bienes de uso	470	327	<u>797</u>	450	264	<u>714</u>

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	dic-10	dic-09
Depósito a plazo fijo	<u>1.325.000</u>	-
	<u>1.325.000</u>	-

El día 30 de diciembre de 2010 se concretó la emisión de la segunda serie de Obligaciones Negociables (Nota 10). En esa fecha se recibieron fondos por ese concepto por aprox. US\$ 2.4 millones. US\$ 1,1 millones se usaron para cancelar pasivos bancarios de corto plazo y US\$ 1.3 millones se destinaron a constituir un depósito de plazo fijo para ser aplicados durante enero a cancelación de otros pasivos bancarios de corto plazo.

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	1.594.449	1.513.691
Deudores por exportaciones	887.336	1.155.843
Documentos a cobrar por ventas locales	812.700	1.112.308
	<u>3.294.485</u>	<u>3.781.842</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(34.719)	(36.750)
	<u><u>3.259.766</u></u>	<u><u>3.745.092</u></u>

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio	36.750	126.243
Constitución (desafectación) neta	(2.031)	(26.427)
Utilización	-	(63.066)
Saldos al final	<u><u>34.719</u></u>	<u><u>36.750</u></u>

Nota 7- Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	678.981	396.419
Depósitos en garantía	311.477	1.114.234
Gastos anticipados	11.332	9.783
Impuestos anticipados	714.441	-
Deudores varios (Nota 15.2)	252.973	403.332
	<u><u>1.969.204</u></u>	<u><u>1.923.768</u></u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 15.2)	<u><u>450.000</u></u>	<u><u>600.000</u></u>

Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	1.573.256	1.232.517
Productos terminados	637.794	601.103
Productos en proceso	1.239.887	961.098
Materias primas	3.273.541	2.673.494
Importaciones en trámite	423.296	353.504
	<u>7.147.774</u>	<u>5.821.716</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(86.900)	(73.213)
	<u><u>7.060.874</u></u>	<u><u>5.748.503</u></u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u><u>40.071</u></u>	<u><u>40.071</u></u>

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Saldos al inicio	73.213	30.595
Constitución (desafectación) neta	13.687	42.618
Saldos al final	<u>86.900</u>	<u>73.213</u>
Corriente	<u>86.900</u>	<u>73.213</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	2.522.126	1.627.546
Proveedores de plaza	1.765.767	2.312.117
Provisión para gastos de importaciones	61.348	64.458
	<u>4.349.241</u>	<u>4.004.121</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-10</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	538.828	1.683.161	1.214.678	607.339	4.044.006
Préstamos bancarios	1.760.108	-	-	-	1.760.108
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	252.454	-	-	-	252.454
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	54.862	-	-	-	54.862
	<u>2.606.252</u>	<u>1.683.161</u>	<u>1.214.678</u>	<u>607.339</u>	<u>6.111.430</u>
	<u>dic-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	1.094.667	547.333	-	2.153.543
Préstamos bancarios	1.559.564	-	-	-	1.559.564
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	1.055.584	-	-	-	1.055.584
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	110.018	54.168	-	-	164.186
	<u>3.236.709</u>	<u>1.148.835</u>	<u>547.333</u>	<u>-</u>	<u>4.932.877</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: Valor nominal de US\$ 2.800.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascendieron a US\$ 76.000 más I.V.A.

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fijó en Libor a 90 días más 200 puntos básicos, durante todo el plazo, con un máximo de 8,225% y un mínimo de 7,25%, con pagos de intereses a trimestre vencido.

Forma de pago: El capital de la Emisión se amortizará en 5 (cinco) cuotas iguales, anuales y consecutivas venciendo la primera a los 24 (veinticuatro) meses de la fecha de Emisión.

El Agente de Pago es la Bolsa de Valores de Montevideo.

Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A., cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 1.200.000.

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

Con fecha 14 de mayo de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar una emisión de Obligaciones Negociables por oferta pública por un valor nominal de US\$ 3.000.000, de acuerdo a las siguientes condiciones:

Monto y moneda de la emisión: Valor nominal de US\$ 3.000.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascendieron a US\$ 63.493 más I.V.A.

Fecha de la emisión: 30 de diciembre de 2010.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fijó en 5,5% anual durante todo el plazo de vigencia de la emisión, con pagos de intereses a trimestre vencido.

Forma de pago: El capital de la Emisión se amortizará en 5 (cinco) cuotas. La primera de ellas, por un monto de 10% del capital, vencerá a 24 (veinticuatro) meses de la fecha de emisión; la segunda, por 15% del capital, a 36 (treinta y seis) meses de la fecha de emisión; la tercera cuota, por 25% del capital, a 48 (cuarenta y ocho) meses de la fecha de emisión; la cuarta, por 25% del capital a los 60 (sesenta) meses y el saldo, 25% al vencer el plazo de la emisión.

El Agente de Pago es la Bolsa de Valores de Montevideo.

Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A. cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 1.550.000.

El 30 de diciembre de 2010 la Sociedad compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 525.000.

⁽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 Sociedad utilizó la totalidad del mismo para la compra de una impresora Flexográfica de 8 colores.

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	1.022.622	935.304
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	769.478	620.232
Acreedores fiscales	-	135.524
Gastos de exportación	27.252	28.758
Otras deudas (Nota 15.1)	184.787	119.475
	<u>2.004.139</u>	<u>1.839.293</u>

Nota 12 - Gastos del personal

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Sueldos	3.575.465	3.290.145
Contribuciones a la seguridad social	1.308.768	1.217.947
Otros beneficios	321.261	177.656
	<u>5.205.494</u>	<u>4.685.748</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue de 238 personas (259 durante el ejercicio 2009).

Del total de gastos, US\$ 3.556.855 (US\$ 3.351.464 al 31 de diciembre de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.648.639 (US\$ 1.334.284 al 31 de diciembre de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	23.400	736.835
Gasto / (Ingreso)	<u>23.400</u>	<u>736.835</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	87.953	(763.507)
Gasto / (Ingreso)	<u>87.953</u>	<u>(763.507)</u>
Subtotal	<u>111.353</u>	<u>(26.672)</u>
Ajuste IRAE 2009 - Exoneración proyecto de inversión (Nota 22)	(731.811)	-
Total impuesto a la renta	<u>(620.458)</u>	<u>(26.672)</u>

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

	<u>dic-10</u>		<u>dic-09</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>1.554.927</u>		<u>1.662.132</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	388.732	25%	415.533
Renta no gravada y gastos asociados	(3%)	(47.333)	3%	49.251
Gastos no deducibles	10%	149.569	11%	190.758
Reversión de diferencias de activo fijo	(1%)	(10.765)	(32%)	(527.069)
Exoneración por canalización del ahorro	(3%)	(46.339)	(8%)	(126.217)
Exoneración Dec.455/007	(13%)	(209.564)	0%	-
Otros ajustes	(7%)	(112.947)	(2%)	(28.928)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>7%</u>	<u>111.353</u>	<u>(2%)</u>	<u>(26.672)</u>

13.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Originado por:		
Revalúo técnico bienes de uso	223.043	449.464
	<u>223.043</u>	<u>449.464</u>

13.4 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-10			dic-09		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(8.680)	7.910	(770)	(9.187)	4.448	(4.739)
Bienes de cambio	(57.702)	-	(57.702)	(142.501)	-	(142.501)
Bienes de uso	-	412.868	412.868	-	199.135	199.135
Provisiones	(8.621)	-	(8.621)	(13.364)	-	(13.364)
Otros conceptos	92	9.931	10.023	(4.748)	7.749	3.001
Beneficios fiscales	-	137.782	137.782	-	141.052	141.052
(Activo) / Pasivo neto	(74.911)	568.491	493.580	(169.800)	352.384	182.584

13.5 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-09	Resultados	Patrimonio	dic-10
Créditos por ventas	(4.739)	3.969	-	(770)
Bienes de cambio	(142.501)	84.799	-	(57.702)
Bienes de uso	199.135	(9.310)	223.043	412.868
Provisiones	(13.364)	4.743	-	(8.621)
Otros conceptos	3.001	7.022	-	10.023
Beneficios fiscales	141.052	(3.270)	-	137.782
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	182.584	87.953	223.043	493.580

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-08	Resultados	Patrimonio	dic-09
Créditos por ventas	(16.945)	12.206	-	(4.739)
Bienes de cambio	280.221	(422.722)	-	(142.501)
Bienes de uso	176.072	(426.401)	449.464	199.135
Provisiones	(17.164)	3.800	-	(13.364)
Otros conceptos	(39.252)	42.253	-	3.001
Beneficios fiscales	113.695	27.357	-	141.052
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	496.627	(763.507)	449.464	182.584

Nota 14 - Administración de Riesgos Financieros

14.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

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

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

	dic-10			dic-09		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	3.622.319	180.188	-	7.338.641	373.715
Créditos por ventas	-	4.547.399	226.205	-	6.337.076	322.711
Otros créditos	221.395	7.764.181	681.413	67.227	-	96.038
TOTAL ACTIVO	221.395	15.933.899	1.087.806	67.227	13.675.717	792.464
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	78.332	11.829.550	692.890	56.176	15.711.740	880.361
Deudas diversas	-	16.248.592	808.267	-	24.965.421	1.271.346
	78.332	28.078.142	1.501.157	56.176	40.677.161	2.151.707
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	9.922.439	493.580	-	3.585.394	182.584
TOTAL PASIVO	78.332	38.000.581	1.994.737	56.176	44.262.555	2.334.291
Posición Neta	143.063	(22.066.682)	(906.931)	11.051	(30.586.838)	(1.541.827)

Si al 31 de diciembre de 2010 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera aumentado en U\$S 100.000 (al 31/12/2009 hubiera aumentado en U\$S 142.000), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada ejercicio. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera disminuido en U\$S 122.000 al 31/12/2010 (al 31/12/2009 hubiera disminuido en U\$S 173.000).

(ii) Riesgo de precios

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

Si bien la Sociedad se encuentra expuesta a las fluctuaciones en el valor del LME, la misma ha desarrollado estrategias para minimizar el impacto que estas pudieran tener en sus resultados (políticas de gestión de stocks, traslado a precios de venta, etc.). Por este motivo, se entiende que no resulta significativo efectuar un análisis de sensibilidad del precio del LME.

En el caso de las ventas en plaza de mayor significación, la Sociedad ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros (ver Nota 20-Contratos futuros).

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el ejercicio. Si al 31 de diciembre de 2010, 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 ejercicio hubiera sido menor en US\$ 14.600 (al 31/12/09: US\$ 26.700) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	dic-10		dic-09	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias- Depósito plazo fijo US\$- tasa fija	0,10%	1.325.000	-	-
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	4,17%	250.000	4,36%	1.050.000
		<u>1.575.000</u>		<u>1.050.000</u>
Financiamiento por inversión US\$ - tasa fija	6,41%	54.862	6,41%	164.186
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	4,46%	1.760.108	4,79%	1.559.564
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3,67%	252.454	3,75%	1.055.584
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	2.429.357	-	-
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7,25%	1.614.649	6,13%	2.153.543
		<u>6.111.430</u>		<u>4.932.877</u>

(b) Riesgo de crédito

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

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

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos pero no provisionados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/10

	dic-10	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	127.539	42.123

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/09

	dic-09	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	127.278	61.599

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	dic-10	dic-09
Cuentas a cobrar	34.719	36.750

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la compañía clasificados por entornos del perfil de vencimiento, desde la fecha de cierre de ejercicio hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de caja contractuales no descontados.

	dic-10				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	2.606.252	1.683.161	1.214.678	607.339	6.111.430

	dic-09				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	3.236.709	1.148.835	547.333	-	4.932.877

14.2. Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la gestión de capital de la compañía son salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha a los efectos de generar retornos para los accionistas y 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 Sociedad puede ajustar el monto de los dividendos que paga a sus accionistas, rescatar capital de los accionistas, emitir nuevas acciones o realizar activos para reducir endeudamiento.

14.3 Valor razonable

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

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	<u>1.534</u>	<u>5.545</u>

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	<u>4.153</u>	<u>8.486</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>493.932</u>	<u>520.335</u>

15.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>155.000</u>	<u>345.735</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>450.000</u>	<u>600.000</u>

Durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 16 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de diciembre de 2010 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 374.718.410 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (374.718.410 al 31 de diciembre de 2009). 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 2009) 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	
	dic-10	dic-09
Acciones en circulación al inicio	374.718.410	246.000.000
Emisión por capitalización	125.281.590	128.718.410
Acciones en circulación al final	<u>500.000.000</u>	<u>374.718.410</u>

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.

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden el incremento en los valores razonables de bienes de uso, y su amortización así como el reconocimiento del impuesto diferido correspondiente (Nota 3.5).

Resultados acumulados

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

Dividendos

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).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2010, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 16.000.000 (equivalentes a US\$ 828.716).

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>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	27.469.122	25.673.340
Ajustes al patrimonio		
Revaluos técnicos	58.769.375	53.793.138
Ajuste por conversión	(15.414.263)	(21.417.793)
Reservas		
Reserva legal	6.379.717	4.097.003
Reserva por inversiones	23.298.642	16.656.856
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	38.227.458	9.028.456
Resultado del ejercicio	39.633.194	45.654.285
	<u>228.369.800</u>	<u>183.491.840</u>

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.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de abril de 2010 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 2.282.714 a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, \$ 6.641.786 a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos pro \$ 16.000.000.

En el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al presente ejercicio se deberán destinar \$ 1.981.660 para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060.

Nota 17 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el 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-10</u>	<u>dic-09</u>
Resultado del ejercicio	2.175.385	1.688.804
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>2.175.385</u>	<u>1.688.804</u>

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Acciones en circulación	374.718.410	246.000.000
Efecto de acciones emitidas en el ejercicio 2009	-	128.718.410
Efecto de acciones emitidas en el ejercicio 2010	31.320.398	31.320.398
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>406.038.808</u>	<u>406.038.808</u>

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

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	2.175.385	1.688.804
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>406.038.808</u>	<u>406.038.808</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00536</u>	<u>0,00416</u>

Nota 18 - Garantías otorgadas

Se mantiene prenda sobre máquinas industriales y cesión de créditos como garantía de un préstamo de largo plazo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2010 asciende a US\$ 54.862 (US\$ 164.186 al 31 de diciembre de 2009).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 250.000 al 31 de diciembre de 2010 (US\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2009), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 252.454 al 31 de diciembre de 2010 (US\$ 1.055.584 al 31 de diciembre de 2009), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Nota 19 - Seguros contratados

Se mantienen seguros sobre edificios, maquinarias y equipamiento industrial, contenido de oficinas y mercaderías en valores suficientes como para cubrir eventuales siniestros que pudieran ocurrir e impedir el funcionamiento normal de los negocios.

Nota 20 - Contratos futuros

Durante los ejercicios 2009 y 2010 la Sociedad compró contratos de futuros de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

A continuación se resumen las cantidades, los precios y el vencimiento de las operaciones vigentes:

<u>dic-10</u>				
<u>Fecha de la operación</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Cantidad (toneladas)</u>	<u>Precio US\$</u>	<u>Precio mercado US\$</u>
30.09.10	20.04.11	25	2.059	2.477
30.09.10	20.05.11	25	2.067	2.481
30.09.10	20.07.11	25	2.081	2.492
16.11.10	20.02.11	25	2.337	2.465
16.11.10	20.04.11	25	2.348	2.477
16.11.10	20.06.11	25	2.359	2.487

dic-09				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
25.11.09	25.03.10	25	2.040	2.238
25.11.09	25.04.10	25	2.055	2.250
25.11.09	25.06.10	25	2.070	2.268

Nota 21 - Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 734.551 (US\$ 886.134 al 31 de diciembre de 2009) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.022.622 (US\$ 935.304 al 31 de diciembre de 2009).

Nota 22 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 193/10 de fecha 12 de noviembre de 2010 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y la Ley N° 16.906 del 7 de enero 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2010, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la incorporación de equipamiento por un monto de UI 43.292.254 para aumentar la capacidad de fabricación de perfiles extruidos de aluminio y envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por un monto imponible de UI 2.471.233.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 25.882.843 aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/09 y el 31/12/09.
- c) exoneración de IP por la obra civil y los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 2.113.595 (equivalente a US\$ 209.564) en la estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.593.266 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

Para la estimación de impuesto al patrimonio realizada al 31 de diciembre de 2010 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009 los bienes incorporados con destino a obra civil y los bienes de activo fijo que se destinan para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión, fueron computados como activos exentos.

A los efectos del control y seguimiento del proyecto, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus Estados Contables, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por el proyecto que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

—.—