

Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Compilación de los Estados Contables
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al período finalizado el
31 de marzo de 2012**

30 de abril de 2012

Este informe contiene 28 páginas

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Posición Financiera al 31 de marzo de 2012	4
Estado de Resultados por el período finalizado el 31 de marzo de 2012	5
Estado de Flujos de Caja por el período finalizado el 31 de marzo de 2012	6
Estado de Cambios en el Patrimonio por el período finalizado el 31 de marzo de 2012	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período finalizado el 31 de marzo de 2012	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2012	9

—.—

INFORME DE COMPILACION

Montevideo, 30 de abril de 2012

Sñores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

He efectuado una compilación del estado de posición financiera de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de marzo de 2012, y de los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja, por el período finalizado en esa fecha, y de sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas a los estados contables, preparados y presentados en pesos uruguayos, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para compilar información financiera, según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de Aluminios del Uruguay S.A.. Destacamos que no hemos practicado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra única vinculación con Aluminios del Uruguay S.A. deriva de nuestra actuación como contadores públicos independientes.

El presente informe se expide a los efectos de su presentación ante el Banco Central del Uruguay.


JOSE MIGUEL ARSUINARENA
Contador Público
Reg. C.P. N° 68373



Estado de Posición Financiera al 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		799,805	1,215,657
Inversiones temporarias	5	611,305	587,107
Créditos por ventas	6	4,838,132	4,328,504
Otros créditos	7	3,338,765	2,386,131
Bienes de cambio	8	8,916,400	9,754,199
Total Activo Corriente		<u>18,504,407</u>	<u>18,271,598</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		9,154,125	8,300,354
Otros créditos	7	664,384	664,384
Intangibles (Anexo)		64,350	76,798
Bienes de cambio	8	420,000	420,000
Total Activo No Corriente		<u>10,302,859</u>	<u>9,461,536</u>
TOTAL ACTIVO		<u>28,807,266</u>	<u>27,733,134</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	5,537,612	4,297,514
Deudas financieras	10	4,053,235	3,932,768
Deudas diversas	11	2,955,657	3,722,499
Previsiones	12	205,324	100,000
Total Pasivo Corriente		<u>12,751,828</u>	<u>12,052,781</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	3,931,897	3,926,514
Pasivo por impuesto diferido	14	428,266	428,266
Total Pasivo No Corriente		<u>4,360,163</u>	<u>4,354,780</u>
TOTAL PASIVO		<u>17,111,991</u>	<u>16,407,561</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	17	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio		2,752,435	2,805,758
Resultados acumulados		5,089,230	4,666,205
TOTAL PATRIMONIO		<u>11,695,275</u>	<u>11,325,573</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>28,807,266</u>	<u>27,733,134</u>

El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el período terminado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Locales		8,349,538	6,576,629
Del exterior		2,105,221	2,136,208
Ingresos Operativos		<u>10,454,759</u>	<u>8,712,837</u>
Descuentos y bonificaciones		(157,232)	(162,231)
Ingresos Operativos Netos		10,297,527	8,550,606
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(8,777,849)</u>	<u>(6,755,939)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>1,519,678</u>	<u>1,794,667</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(472,965)	(485,388)
Gastos directos de ventas		(161,520)	(113,451)
Honorarios profesionales		(71,455)	(67,561)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(16,859)	(17,992)
Otros gastos		(275,854)	(245,997)
		<u>(998,653)</u>	<u>(930,389)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		2,179	19,628
Otros egresos		(108,080)	(131)
		<u>(105,901)</u>	<u>19,497</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>415,124</u>	<u>883,775</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		18,156	9,180
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(12,669)	(113,575)
Diferencia de cambio		41,206	16,793
		<u>46,693</u>	<u>(87,602)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>461,817</u>	<u>796,173</u>
Impuesto a la Renta	14	(92,115)	(199,043)
RESULTADO NETO		<u>369,702</u>	<u>597,130</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		341,575	568,766
Interés Minoritario		28,127	28,364
		<u>369,702</u>	<u>597,130</u>
Ganancia básica y diluida por acción	18	0.00074	0.00119

Estado de Flujos de Caja por el período terminado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	369,702	597,130
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	92,115	199,043
Amortizaciones	216,504	206,713
Constitución (desafectación) neta de provisiones	72,096	82,969
Resultado por baja de bienes de uso	18,731	5,776
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(42,354)	(9,180)
Intereses perdidos y otros resultados financieros	12,669	113,575
Resultado operativo después de ajustes	<u>739,463</u>	<u>1,196,026</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(509,628)	(1,156,525)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	871,027	(651,309)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1,016,888)	(236,264)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	487,160	438,703
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>571,134</u>	<u>(409,369)</u>
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(27,861)	(23,452)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>543,273</u>	<u>(432,821)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1,076,558)	(262,707)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	18,156	9,180
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(1,058,402)</u>	<u>(253,527)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	109,783	(542,131)
Intereses pagados y gastos financieros	3,398	(112,249)
Dividendos	(13,904)	1,102
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>99,277</u>	<u>(653,278)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>(415,852)</u>	<u>(1,339,626)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio	<u>1,215,657</u>	<u>3,205,658</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)	<u>799,805</u>	<u>1,866,032</u>

Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

	Atribuibles a los Propietarios			Interés Minoritario		
	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total	Total Patrimonio	
Saldo al 1 de enero de 2011	3,670,564	2,875,643	4,274,180	10,820,387	539,599	11,359,986
Amortización de revalúos técnicos	-	(203,159)	203,159	-	-	-
Resultados del período	-	-	1,466,000	1,466,000	73,108	1,539,108
Transacciones con Propietarios						
Dividendos (Nota 17)	-	-	(1,498,779)	(1,498,779)	(74,742)	(1,573,521)
Transferencia de acciones	(110,136)	(80,189)	(133,360)	(323,685)	323,685	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,560,427	2,592,296	4,311,200	10,463,923	861,650	11,325,573
Amortización de revalúos técnicos	-	(49,266)	49,266	-	-	-
Resultados del período	-	-	341,575	341,575	28,127	369,702
Transacciones con Propietarios						
Dividendos (Nota 17)	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2012	3,560,427	2,543,030	4,702,041	10,805,498	889,777	11,695,275

El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto mar-12	Valor neto dic-11	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso											
Inmuebles (terrenos)	695,885	-	-	-	695,885	-	-	-	-	695,885	695,885
Inmuebles (mejoras)	3,437,092	-	-	-	3,437,092	148,035	-	18,646	166,681	3,270,411	3,289,057
Máquinas y equipos	5,550,258	35,660	49,910	19,630	5,555,638	1,788,984	31,179	179,811	1,937,616	3,618,022	3,761,274
Muebles y útiles	424,944	-	-	-	424,944	415,305	-	1,019	416,324	8,620	9,639
Vehículos y otros bienes de uso	221,732	-	-	-	221,732	78,506	-	4,580	83,086	138,646	143,226
Bienes en construcción	401,273	1,040,898	-	(19,630)	1,422,541	-	-	-	-	1,422,541	401,273
Total	10,731,184	1,076,558	49,910	-	11,757,832	2,430,830	31,179	204,056	2,603,707	9,154,125	8,300,354
Intangibles											
Software	248,965	-	-	-	248,965	172,167	-	12,448	184,615	64,350	76,798
Total	248,965	-	-	-	248,965	172,167	-	12,448	184,615	64,350	76,798

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2012

(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 el Decreto 124/011.

El decreto 124/011 del 1° de abril de 2011, estableció las normas contables de aplicación obligatoria por parte de la mayoría de los emisores de valores públicos en los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012. Dichas normas son las Normas Internacionales de Información Financieras adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad traducidas al idioma español (NIIF). Las mismas serán obligatorias para los ejercicios económicos que se inician a partir del 1° de enero de 2012.

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 circunstancias relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

De acuerdo con disposiciones legales la empresa debe utilizar el peso uruguayo como moneda de presentación, por tal motivo estos estados contables difieren de los estados contables estatutarios de Aluminios del Uruguay S.A.. Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad.

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 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 período. 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 marzo de 2012, 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 período, 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	
	mar-12	mar-11	mar-12	dic-11
Pesos Uruguayos	19.59	19.62	19.54	19.90
Euro	0.76	0.73	0.75	0.77

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios son registrados en resultados.

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 período 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\$ 199.645 (US\$ 188.721 al 31 de marzo de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 16.859 (US\$ 17.992 al 31 de marzo de 2011) 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 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. 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 Flujos de Caja” 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:

	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Disponibilidades		
Caja y bancos	<u>799,805</u>	<u>1,215,657</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)	mar-12			mar-11		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	6,877	3,578	10,455	5,356	3,357	8,713
Costos y gastos operativos	(5,806)	(3,688)	(9,494)	(4,292)	(3,084)	(7,376)
Resultado de la operación	1,071	(110)	961	1,064	273	1,337
Gastos no distribuidos			(440)			(473)
Resultados diversos			(106)			19
Resultados financieros			47			(87)
Impuesto a la renta			(92)			(199)
Resultado neto			370			597
Activos por segmento	17,058	7,471	24,529	12,729	7,902	20,631
Activos no asignados			4,279			4,183
Total de activo			28,807			24,815
Pasivos por segmento	4,110	2,325	6,435	4,218	1,906	6,125
Pasivos no asignados			10,677			6,733
Total de pasivo			17,112			12,857
Adquisiciones de bienes de uso	70	1,007	1,077	240	23	263
Amortizaciones de bienes de uso	148	69	217	131	75	206

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	mar-12	dic-11
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	611,305	587,107
	611,305	587,107

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	mar-12	dic-11
Corriente		
Deudores por ventas locales	2,385,359	2,227,613
Deudores por exportaciones	1,501,353	931,683
Documentos a cobrar por ventas locales	989,580	1,207,368
	4,876,292	4,366,664
Menos: Previsión para deudores incobrables	(38,160)	(38,160)
	4,838,132	4,328,504

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

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Saldos al inicio	38,160	34,719
Constitución (desafectación) neta	-	-
Saldos al final	<u>38,160</u>	<u>34,719</u>

Nota 7- Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	2,184,487	1,194,168
Depósitos en garantía	548,396	509,506
Gastos anticipados	22,539	6,158
Impuestos anticipados	348,160	444,699
Deudores varios	235,183	231,600
	<u>3,338,765</u>	<u>2,386,131</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 16.2)	<u>664,384</u>	<u>664,384</u>

Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	2,284,961	2,021,048
Productos terminados	1,475,140	1,776,964
Productos en proceso	1,148,303	1,370,874
Materias primas	3,472,248	4,089,515
Importaciones en trámite	678,967	672,245
	9,059,619	9,930,646
Menos: Provisión por obsolescencia	(143,219)	(176,447)
	<u>8,916,400</u>	<u>9,754,199</u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>420,000</u>	<u>420,000</u>

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Saldos al inicio	176,447	86,900
Constitución (desafectación) neta	(33,228)	82,969
Saldos al final	<u>143,219</u>	<u>169,869</u>
Corriente	<u>143,219</u>	<u>169,869</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	mar-12	dic-11
Corriente		
Proveedores por importaciones	2,571,554	1,780,474
Proveedores de plaza	2,929,362	2,481,716
Provisión para gastos de importaciones	36,696	35,324
	<u>5,537,612</u>	<u>4,297,514</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	mar-12				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	832,153	2,462,936	741,689	-	4,036,778
Préstamos bancarios	2,919,893	363,636	363,636	-	3,647,165
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	301,189	-	-	-	301,189
	<u>4,053,235</u>	<u>2,826,572</u>	<u>1,105,325</u>	<u>-</u>	<u>7,985,132</u>

	dic-11				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	832.153	2.458.107	741.135	-	4.031.395
Préstamos bancarios	2.798.178	363.636	363.636	-	3.525.450
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	302.437	-	-	-	302.437
	<u>3.932.768</u>	<u>2.821.743</u>	<u>1.104.771</u>	<u>-</u>	<u>7.859.282</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>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	1,247,028	2,073,552
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	738,162	655,537
Gastos de exportación	41,693	21,067
Otras deudas (Nota 16.1)	928,775	972,343
	<u>2,955,658</u>	<u>3,722,499</u>

Nota 12 - Previsión para Litigios

El saldo del rubro Provisiones que asciende a US\$ 205.324 (US\$ 100.000 al 31 de diciembre de 2011) corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un fallo adverso.

En el caso de reclamaciones de las cuales no hay a la fecha sentencia judicial alguna, ni elementos suficientes para estimar su resolución, no se ha constituido previsión.

La siguiente es la evolución de la previsión para litigios:

	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Corriente		
Saldos al inicio	100,000	-
Constitución neta del período	105,324	100,000
Saldos al final	<u>205,324</u>	<u>100,000</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Sueldos	1,259,001	1,079,629
Contribuciones a la seguridad social	503,317	410,259
Otros beneficios	16,210	159,040
	<u>1,778,527</u>	<u>1,648,928</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2012 fue de 242 personas (232 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2011).

Del total de gastos, US\$ 1.305.562 (US\$ 1.163.540 al 31 de marzo de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 472.965 (US\$ 485.388 al 31 de marzo de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	92,115	199,043
Gasto / (Ingreso)	<u>92,115</u>	<u>199,043</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto / (Ingreso)	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>92,115</u>	<u>199,043</u>

Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

15.1. 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:

	mar-12			dic-11		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	7,841,480	401,304	-	6,935,141	348,447
Inversiones temporarias	-	11,944,900	611,305	-	11,685,191	587,107
Créditos por ventas	-	5,160,924	264,121	-	8,574,710	430,825
Otros créditos	919,174	5,690,478	291,222	420,777	2,320,570	116,594
	919,174	30,637,782	1,567,952	420,777	29,515,612	1,482,973
Activo no corriente						
Activo por impuesto diferido	-	-	-			
TOTAL ACTIVO	919,174	30,637,782	1,567,952	420,777	29,515,612	1,482,973
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	475,812	22,748,488	1,164,201	136,340	17,548,893	881,721
Deudas financieras	-	-	-	-	-	-
Deudas diversas	-	16,016,567	819,681	-	15,601,305	783,867
	475,812	38,765,055	1,983,882	136,340	33,150,198	1,665,588
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	8,368,318	428,266	-	8,523,778	428,266
TOTAL PASIVO	475,812	47,133,373	2,412,148	136,340	41,673,976	2,093,854
Posición Neta	443,362	(16,495,591)	(844,196)	284,437	(12,158,364)	(610,881)

Si al 31 de marzo de 2012 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 US\$ 125.400 (al 31/12/2011 hubiera aumentado en US\$ 55.500), 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 US\$ 153.300 al 31/03/2012 (al 31/12/2011 hubiera disminuido en US\$ 67.900).

(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 21-Contratos futuros).

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 31 de marzo de 2012, 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 US\$ 18.230 (al 31/12/11: US\$ 14.850) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	mar-12		dic-11	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable	4.98%	611,305	4.98%	587,107
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	3.44%	300,000	3.44%	300,000
		<u>911,305</u>		<u>887,107</u>
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3,50%-4,40%	3,647,165	3,50%-4,42%	3,525,450
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3.23%	301,189	3.10%	302,437
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5.50%	2,957,890	5.50%	2,955,673
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7.25%	1,078,888	7.25%	1,075,722
		<u>7,985,132</u>		<u>7,859,282</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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/03/12

	mar-12	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	195,324	42,300

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/11

	dic-11	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	200.903	44.288

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	mar-12	dic-11
Cuentas a cobrar	38,160	38,160

(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 período hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de caja contractuales no descontados.

	mar-12				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	4,053,235	2,826,572	1,105,325	-	7,985,132

	dic-11				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	3,932,768	2,821,743	1,104,771	-	7,859,282

15.2. 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.

15.3 Valor razonable

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

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	<u>2,076</u>	<u>2,076</u>

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

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	<u>-</u>	<u>361</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>150,579</u>	<u>161,487</u>

16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 92,392% (95,25% al 31 de marzo de 2011) de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.. El 7,608 % (4,75% al 31 de marzo de 2011) remanente en acciones están diseminadas entre tenedores individuales. Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>mar-12</u>	<u>dic-11</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2012 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 17 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de marzo de 2012 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 500.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (500.000.000 al 31 de diciembre de 2011). 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 2011) 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	
	mar-12	dic-11
Acciones en circulación al inicio	500,000,000	500,000,000
Acciones en circulación al final	500,000,000	500,000,000

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 período.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2012, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 12.000.000 y se ratificó el dividendo distribuido en forma anticipada por Pesos Uruguayos 10.000.000 aprobado en la reunión de Directorio de fecha 29 de julio de 2011 .

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 20.000.000.

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:

	mar-12	dic-11
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	25,299,539	26,698,400
Ajustes al patrimonio		
Revalúos técnicos	52,914,835	54,085,743
Ajuste por conversión	(15,754,721)	(13,652,607)
Reservas		
Reserva legal	8,361,377	8,361,377
Reserva por inversiones	27,024,863	27,024,863
Reservas estatutarias	6,555	6,555
Resultados acumulados		
Resultados de períodos anteriores	74,059,457	46,836,403
Resultado del período	6,613,770	26,052,146
	228,525,675	225,412,880

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2012 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 1.302.607 a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, Pesos Uruguayos 1.612.239 a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 12.000.000.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2011 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 1.981.660 a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, Pesos Uruguayos 3.726.221 a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 20.000.000.

Nota 18 - 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:

	mar-12	mar-11
Resultado del período	369,702	597,130
Resultado neto atribuible a los accionistas	369,702	597,130

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

	<u>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Acciones en circulación	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
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>mar-12</u>	<u>mar-11</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>369,702</u>	<u>597,130</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00074</u>	<u>0.00119</u>

Nota 19 - Garantías otorgadas

Con fecha 15 de diciembre de 2011 el B.R.O.U. resolvió proceder a la cancelación de la garantía otorgada con prenda sobre maquinaria por un total de US\$ 650.000.

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 31 de marzo de 2012 (US\$ 300.000 al 31 de diciembre de 2011), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 301.189 al 31 de marzo de 2012 (US\$ 302.437 al 31 de diciembre de 2011), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Se realizó con fecha 27 de mayo de 2011 una cesión de créditos como garantía de un préstamo a largo plazo con una institución financiera de plaza, cuyo monto al 31 de marzo de 2012 asciende a US\$ 919.524.

Nota 20 - 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 21 - Contratos futuro

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad compró contratos de futuro de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

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

mar-12				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
11.07.11	18.04.12	25	2,538	2,094
10.08.11	18.04.12	25	2,452	2,094
11.07.11	16.05.12	25	2,544	2,108
11.07.11	20.06.12	25	2,551	2,122
10.08.11	20.06.12	25	2,467	2,122
11.07.11	18.07.12	25	2,558	2,135
11.07.11	15.08.12	25	2,563	2,144
10.08.11	15.08.12	25	2,482	2,144
11.07.11	19.09.12	25	2,569	2,156
11.07.11	17.10.12	25	2,576	2,164
11.07.11	21.11.12	25	2,583	2,182
11.07.11	19.12.12	25	2,588	2,095
13.06.11	31.03.12	25	2,640	2,195
13.06.11	30.04.12	25	2,640	2,094
13.06.11	31.05.12	25	2,640	2,108
13.06.11	30.06.12	25	2,640	2,122
13.06.11	31.07.12	25	2,640	2,135
13.06.11	31.08.12	25	2,640	2,144

mar-11				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
30.09.10	20.04.11	25	2,059	2,625
30.09.10	20.05.11	25	2,067	2,635
30.09.10	20.07.11	25	2,081	2,656
16.11.10	20.04.11	25	2,348	2,625
16.11.10	20.06.11	25	2,359	2,645
24.03.11	20.06.11	25	2,484	2,645
24.03.11	20.05.11	25	2,479	2,635
24.03.11	20.05.11	25	2,639	2,635
24.03.11	20.08.11	25	2,665	2,664
24.03.11	01.10.11	25	2,680	2,675
24.03.11	20.11.11	25	2,687	2,686
24.03.11	20.01.12	25	2,698	2,698
24.03.11	20.03.12	25	2,709	2,710

El saldo de Otros Créditos incluye un importe de US\$ 240.966 correspondiente a estas operaciones. Durante el período se devengó una ganancia de US\$ 96.882 con relación a las mismas.

Nota 22 - Compromisos

Al 31 de marzo de 2012, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 1.185.091 (US\$ 1.650.933 al 31 de diciembre de 2011) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.247.028 (US\$ 2.073.552 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 23 - 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 2.882.000 (equivalente a US\$ 300.612) en la estimación de IRAE del 31 de diciembre de 2011, UI 2.696.346 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada 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 2011 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 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.

—.—