



Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
auditoría de los Estados Contables
expresados en pesos uruguayos
correspondientes al ejercicio anual
finalizado el 31 de diciembre de 2009**

KPMG
26 de marzo de 2010
Este informe contiene 27 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009	4
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	8
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009	9

—:—



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

Teléfono: +598 (2) 902 4546
Telefax: +598 (2) 902 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 2009, 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 27).

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.

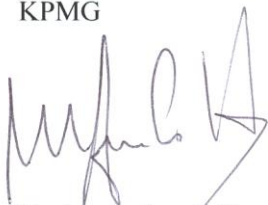
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

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 2009, 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, 26 de marzo de 2010

KPMG



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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		17.961.055	12.238.446
Inversiones temporarias	4	-	15.296.461
Créditos por ventas	5	73.542.348	93.195.322
Otros créditos	6	37.777.019	58.760.044
Bienes de cambio	7	112.883.330	191.028.070
Total Activo Corriente		<u>242.163.752</u>	<u>370.518.343</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		140.611.717	129.255.417
Otros créditos	6	11.782.200	16.625.628
Intangibles (Anexo)		3.346.639	4.329.590
Bienes de cambio	7	786.874	976.210
Total Activo No Corriente		<u>156.527.430</u>	<u>151.186.845</u>
TOTAL ACTIVO		<u>398.691.182</u>	<u>521.705.188</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	78.628.905	119.163.823
Deudas financieras	9	63.559.252	120.545.394
Deudas diversas	10	36.118.146	51.642.761
Total Pasivo Corriente		<u>178.306.303</u>	<u>291.351.978</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	33.307.637	57.295.380
Pasivo por impuesto diferido	12	3.585.402	12.098.827
Total Pasivo No Corriente		<u>36.893.039</u>	<u>69.394.207</u>
TOTAL PASIVO		<u>215.199.342</u>	<u>360.746.185</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	15	50.000.000	37.471.841
Ajustes al capital		25.673.340	56.409.806
Ajustes al patrimonio	15	32.375.345	32.645.944
Reservas		20.760.414	20.181.595
Resultados acumulados	15	54.682.741	14.249.817
TOTAL PATRIMONIO		<u>183.491.840</u>	<u>160.959.003</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>398.691.182</u>	<u>521.705.188</u>

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

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Locales		491.900.327	505.506.181
Del exterior		142.203.363	210.111.410
Ingresos Operativos		<u>634.103.690</u>	<u>715.617.591</u>
Descuentos y bonificaciones		(13.316.429)	(11.122.316)
Ingresos Operativos Netos		620.787.261	704.495.275
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(506.378.731)</u>	<u>(609.272.616)</u>
RESULTADO BRUTO		114.408.530	95.222.659
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	11	(26.432.333)	(24.749.376)
Gastos directos de ventas		(10.524.161)	(7.888.349)
Honorarios profesionales		(6.891.073)	(6.004.857)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(680.987)	(2.466.746)
Otros gastos		(12.263.505)	(19.658.443)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		1.081.163	2.513.332
Otros egresos		(150.343)	(384.385)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1.442.243	4.446.931
Intereses perdidos y gastos financieros		(11.078.118)	(15.067.781)
Diferencia de cambio		(3.859.312)	(5.027.266)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		45.052.104	20.935.719
Impuesto a la Renta	12	602.181	(9.359.349)
RESULTADO NETO		<u>45.654.285</u>	<u>11.576.370</u>
Ganancia básica y diluida por acción	16	0,1218	0,0309

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

Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos)

	dic-09	dic-08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	45.654.285	11.576.370
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(602.181)	9.359.349
Amortizaciones	17.329.856	15.272.524
Constitución (desafectación) neta de provisiones	365.545	1.617.009
Consumo de repuestos	-	1.297.078
Resultado por baja de bienes de uso	1.167.091	1.743.699
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(1.442.243)	(4.446.931)
Intereses perdidos y gastos financieros	11.078.118	15.067.781
Resultado operativo después de ajustes	73.550.471	51.486.879
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	14.175.692	(13.165.113)
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	2.410.614	(9.804.537)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	46.285.333	(12.520.044)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	3.945.985	11.398.959
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(36.650.488)	(30.186.567)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	103.717.607	(2.790.423)
Impuesto a la renta pagado	2.485.637	(5.254.385)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	106.203.244	(8.044.808)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(20.314.449)	(21.523.867)
Venta de bienes de uso e intangibles	771.546	638.773
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	1.442.243	4.444.523
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(18.100.660)	(16.440.571)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(52.807.851)	(15.817.362)
Intereses pagados y gastos financieros	(11.821.784)	(14.115.486)
Dividendos	(7.153.213)	(4.969.185)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(71.782.848)	(34.902.033)
Ajuste de conversión del efectivo y equivalentes	(10.597.127)	1.569.355
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	5.722.609	(57.818.057)
Efectivo y equivalentes al inicio	12.238.446	70.056.503
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL	17.961.055	12.238.446

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

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Reservas afectadas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	24.600.000	44.233.132	24.879.318	2.524.804	12.546.424	6.555	23.255.534	132.045.767
Capitalización (Nota 15)	12.871.841	-	-	-	-	-	(12.871.841)	-
Dividendos (Nota 15)							(5.166.000)	(5.166.000)
Formación de reservas (Nota 15)	-	-	-	993.380	4.110.432	-	(5.103.812)	-
Amortización de revalúos técnicos	-		(2.559.566)				2.559.566	-
Ajuste de conversión	-	12.176.674	10.326.192	-	-	-	-	22.502.866
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	11.576.370	11.576.370
Saldo al 31 de diciembre de 2008	37.471.841	56.409.806	32.645.944	3.518.184	16.656.856	6.555	14.249.817	160.959.003
Capitalización (Nota 15)	12.528.159	(12.528.159)	-				-	-
Dividendos (Nota 15)	-		-				(7.202.100)	(7.202.100)
Formación de reservas (Nota 15)	-	-	-	578.819		-	(578.819)	-
Amortización de revalúos técnicos	-		(2.559.558)				2.559.558	-
Ajuste de conversión	-	(18.208.307)	(24.305.804)	-	-	-	-	(42.514.111)
Revalúo Técnico (Nota 2.8)	-		26.594.763				-	26.594.763
Resultados del ejercicio	-		-				45.654.285	45.654.285
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>50.000.000</u>	<u>25.673.340</u>	<u>32.375.345</u>	<u>4.097.003</u>	<u>16.656.856</u>	<u>6.555</u>	<u>54.682.741</u>	<u>183.491.840</u>

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos)

	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto dic-09	Valor neto dic-08	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Revalúos técnicos	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Revalúos técnicos	Amortización	Ajuste por conversión			Saldos finales
Bienes de Uso															
Inmuebles (terrenos)	11.280.897	-	-	4.592.146	-	(2.207.949)	13.665.094	-	-	-	-	-	13.665.094	11.280.897	
Inmuebles (mejoras)	42.805.593	-	-	25.846.508	7.244.533	(9.010.754)	66.885.880	4.386.622	-	(5.021.037)	1.241.125	(606.710)	-	66.885.880	38.418.971
Máquinas y equipos	114.585.717	6.588.055	3.722.174	-	12.540.355	(23.473.873)	106.518.080	49.185.270	1.783.537	-	14.586.571	(11.201.010)	50.787.294	55.730.786	65.400.447
Muebles y útiles	10.352.486	-	-	-	-	(2.007.861)	8.344.625	9.819.835	-	-	92.001	(1.916.533)	7.995.303	349.322	532.651
Vehículos y otros bienes de uso	3.182.822	-	574.851	-	990.984	(622.948)	2.976.007	1.604.335	574.851	-	206.963	(318.515)	917.932	2.058.075	1.578.487
Bienes en construcción	12.043.964	12.748.500	-	-	(20.775.872)	(2.094.032)	1.922.560	-	-	-	-	-	-	1.922.560	12.043.964
Total	<u>194.251.479</u>	<u>19.336.555</u>	<u>4.297.025</u>	<u>30.438.654</u>	<u>-</u>	<u>(39.417.417)</u>	<u>200.312.246</u>	<u>64.996.062</u>	<u>2.358.388</u>	<u>(5.021.037)</u>	<u>16.126.660</u>	<u>(14.042.768)</u>	<u>59.700.529</u>	<u>140.611.717</u>	<u>129.255.417</u>
Intangibles															
Software	4.810.642	977.894	-	-	-	(1.007.614)	4.780.922	481.052	-	-	1.203.196	(249.965)	1.434.283	3.346.639	4.329.590
Total	<u>4.810.642</u>	<u>977.894</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.007.614)</u>	<u>4.780.922</u>	<u>481.052</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.203.196</u>	<u>(249.965)</u>	<u>1.434.283</u>	<u>3.346.639</u>	<u>4.329.590</u>

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

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

Los estados contables de Aluminios del Uruguay al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la sociedad el 25 de marzo de 2010.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007. Este decreto establece la obligatoriedad, para los ejercicios anuales económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009, de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de su publicación, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Este cuerpo de normas modificó diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del ejercicio anual anterior, pero no implicaron ajustes en el patrimonio inicial del presente ejercicio, ni reclasificaciones en las cifras correspondientes.

En el ejercicio anual anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios anuales económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

La moneda funcional de los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. es el dólar estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

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

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

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

2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio que surjan de liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos de cambio diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen como resultados del ejercicio anual y figuran presentadas en el estado de resultados en el rubro Diferencia de cambio.

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

	Promedio		Cierre	
	dic-09	dic-08	dic-09	dic-08
Pesos Uruguayos	22,58	21,10	19,64	24,36
Euro	0,72	0,63	0,70	0,71

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de Aluminios del Uruguay S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.4 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.5 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta y se reconocen inicialmente a su costo y posteriormente se presentan a su valor razonable, reconociendo hasta el ejercicio anual 2008 en el Estado de Resultados todas las ganancias o pérdidas correspondientes.

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

2.6 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La previsión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.7 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

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

2.8 Bienes de uso e intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentados a su costo menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 2.3).

Las máquinas y equipos (excepto matrices), se encuentran valuados de acuerdo a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2005.

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 \$ 35.459.691, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (\$ 8.864.928).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Inmuebles (mejoras) 10 a 33 años
- Máquinas y equipos 4 a 10 años
- Muebles y útiles 10 años
- Vehículos y otros bienes de uso 3 a 10 años
- Software 5 años

Del total de amortizaciones, \$ 16.052.227 (\$ 14.713.711 al 31 de diciembre de 2008) fueron cargados al costo de producción, y los restantes \$ 1.277.629 (\$ 558.813 al 31 de diciembre de 2008) se incluyen como gastos de administración y ventas.

2.9 Deudas comerciales y diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo amortizado.

2.10 Deudas financieras

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

2.11 Retribuciones al personal

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

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

2.12 Patrimonio

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

2.13 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del 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.

2.14 Determinación del resultado

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

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.7.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.8.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos y diferencias de cambio, según se indica en las Notas 2.2, 2.5 y 2.10.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.13.

2.15 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Aluminios del Uruguay S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de Aluminios del Uruguay S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la provisión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.16 Definición de fondos

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

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Disponibilidades		
Caja y bancos	<u>17.961.055</u>	<u>12.238.446</u>

Nota 3 - Información por segmentos del negocio

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

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

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

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

(en miles de pesos)	dic-09			dic-08		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	416.879	217.225	634.104	491.732	223.886	715.618
Costos y gastos operativos	(328.715)	(227.515)	(556.230)	(417.532)	(233.504)	(651.035)
Resultado de la operación	88.164	(10.290)	77.874	74.200	(9.618)	64.582
Gastos no distribuidos			(20.258)			(30.127)
Resultados diversos			931			2.129
Resultados financieros			(13.495)			(15.648)
Impuesto a la renta			602			(9.359)
Resultado neto			<u>45.654</u>			<u>11.576</u>
Activos por segmento	196.125	124.304	320.429	251.971	164.988	416.959
Activos no asignados			78.262			104.746
Total de activo			<u>398.691</u>			<u>521.705</u>
Pasivos por segmento	74.437	30.200	104.637	108.748	49.878	158.626
Pasivos no asignados			110.562			202.120
Total de pasivo			<u>215.199</u>			<u>360.746</u>
Adquisiciones de bienes de uso	11.275	9.039	<u>20.314</u>	13.153	8.371	<u>21.524</u>
Amortizaciones de bienes de uso	10.930	6.400	<u>17.330</u>	9.817	5.456	<u>15.273</u>

Nota 4 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	-	15.296.461
	-	15.296.461

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Corriente		
Deudores por ventas locales	29.724.350	47.286.424
Deudores por exportaciones	22.697.280	26.904.321
Documentos a cobrar por ventas locales	21.842.378	16.670.551
Documentos descontados	-	5.409.558
	<u>74.264.008</u>	<u>96.270.854</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(721.660)	(3.075.532)
	<u>73.542.348</u>	<u>93.195.322</u>

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Saldos al inicio	3.075.532	773.463
Constitución (desafectación) neta	(596.642)	1.903.139
Diferencia de cambio	(484.120)	398.930
Utilización	<u>(1.273.110)</u>	<u>-</u>
Saldos al final	<u>721.660</u>	<u>3.075.532</u>
Corriente	<u>721.660</u>	<u>3.075.532</u>

Nota 6 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	7.784.483	8.218.447
Depósitos en garantía	21.880.208	21.705.568
Gastos anticipados	192.106	205.006
Impuestos anticipados	-	18.045.739
Deudores varios (Nota 14.2)	<u>7.920.222</u>	<u>10.585.284</u>
	<u>37.777.019</u>	<u>58.760.044</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 14.2)	<u>11.782.200</u>	<u>16.625.628</u>

Nota 7 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	24.202.932	31.511.735
Productos terminados	11.803.841	23.448.182
Productos en proceso	18.873.064	25.175.495
Materias primas	52.499.399	103.511.776
Importaciones en trámite	<u>6.941.765</u>	<u>8.126.237</u>
	114.321.001	191.773.425
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(1.437.671)</u>	<u>(745.355)</u>
	<u>112.883.330</u>	<u>191.028.070</u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>786.874</u>	<u>976.210</u>

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Saldos al inicio	745.355	949.333
Constitución (desafectación) neta	962.187	(286.130)
Ajuste por conversión	(269.871)	82.152
Saldos al final	<u>1.437.671</u>	<u>745.355</u>
Corriente	<u>1.437.671</u>	<u>745.355</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	31.960.110	63.021.522
Proveedores de plaza	45.403.037	54.899.742
Provisión para gastos de importaciones	1.265.758	1.242.559
	<u>78.628.905</u>	<u>119.163.823</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<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⁾	10.045.170	21.495.957	10.747.983	-	42.289.110
Préstamos bancarios	30.625.156	-	-	-	30.625.156
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	20.728.503	-	-	-	20.728.503
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	2.160.423	1.063.697	-	-	3.224.120
	<u>63.559.252</u>	<u>22.559.654</u>	<u>10.747.983</u>	<u>-</u>	<u>96.866.889</u>
	<u>dic-08</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	13.334.127	26.668.277	26.668.278	-	66.670.682
Préstamos bancarios	73.680.360	-	-	-	73.680.360
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	21.980.639	-	-	-	21.980.639
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	2.717.703	3.958.825	-	-	6.676.528
Documentos descontados	5.409.558	-	-	-	5.409.558
Operaciones futuro	2.851.426	-	-	-	2.851.426
Sobregiros transitorios	571.581	-	-	-	571.581
	<u>120.545.394</u>	<u>30.627.102</u>	<u>26.668.278</u>	<u>-</u>	<u>177.840.774</u>

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

- Monto y moneda de la emisión: El monto será por un valor nominal de US\$ 2.800.000.
- Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascienden a US\$ 76.000 más I.V.A.
- Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

- Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fija en Libor a 90 días más 200 puntos básicos, durante todo el plazo, con un máximo de 8,225% y un mínimo de 7,25%, con pagos de intereses a trimestre vencido.
- Forma de pago: El capital de la Emisión se amortizará en 5 (cinco) cuotas iguales, anuales y consecutivas venciendo la primera a los 24 (veinticuatro) meses de la fecha de Emisión.
- El Agente de Pago será la Bolsa de Valores de Montevideo.
- Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A., cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 1.200.000.

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

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

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	18.366.569	35.545.011
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	12.179.493	10.946.698
Acreedores fiscales	2.661.271	958.377
Gastos de exportación	564.711	359.534
Otras deudas	<u>2.346.102</u>	<u>3.833.141</u>
	<u>36.118.146</u>	<u>51.642.761</u>

Nota 11 - Gastos del personal

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Sueldos	73.474.758	67.267.030
Contribuciones a la seguridad social	27.198.915	24.910.161
Otros beneficios	<u>3.967.373</u>	<u>3.864.385</u>
	<u>104.641.046</u>	<u>96.041.576</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009 fue de 259 personas (266 al 31 de diciembre de 2008).

Del total de gastos, \$ 78.208.713 (\$ 71.292.200 al 31 de diciembre de 2008) fueron cargados al costo de producción, y los restantes \$ 26.432.333 (\$ 24.749.376 al 31 de diciembre de 2008) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	16.635.516	-
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(17.237.697)	9.359.349
Total impuesto a la renta	<u>(602.181)</u>	<u>9.359.349</u>

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

	<u>dic-09</u>		<u>dic-08</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>45.052.104</u>		<u>20.935.719</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	11.263.026	25%	5.233.930
Renta no gravada y gastos asociados	2%	967.138	0%	-
Gastos no deducibles	8%	3.744.016	6%	1.165.978
Reversión de diferencias temporarias de activo fijo	0%	-	18%	3.721.815
Exoneración por inversiones	(5%)	(2.477.259)	0%	-
Ajuste por conversión	(30%)	(13.569.971)	4%	864.344
Otros ajustes	(1%)	(529.131)	(8%)	(1.626.718)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	(1%)	<u>(602.181)</u>	45%	<u>9.359.349</u>

12.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Originado por:		
Bienes de uso	8.864.928	-
	<u>8.864.928</u>	<u>-</u>

12.4 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:

	<u>dic-09</u>			<u>dic-08</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(180.415)	87.340	(93.075)	(412.814)	-	(412.814)
Bienes de cambio	(2.798.290)	-	(2.798.290)	-	6.826.743	6.826.743
Bienes de uso	-	3.910.405	3.910.405	-	4.289.466	4.289.466
Provisiones	(262.421)	-	(262.421)	(418.149)	-	(418.149)
Otros conceptos	(93.242)	152.195	58.953	(956.257)	-	(956.257)
Beneficios fiscales	-	2.769.830	2.769.830	-	2.769.838	2.769.838
(Activo) / Pasivo neto	<u>(3.334.368)</u>	<u>6.919.770</u>	<u>3.585.402</u>	<u>(1.787.220)</u>	<u>13.886.047</u>	<u>12.098.827</u>

12.5 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-08	Ajuste de conversión	Reconocido en		Saldos a dic-09
			Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	(412.814)	44.164	275.575	-	(93.075)
Bienes de cambio	6.826.743	(81.238)	(9.543.795)	-	(2.798.290)
Bienes de uso	4.289.466	382.866	(9.626.855)	8.864.928	3.910.405
Provisiones	(418.149)	69.935	85.793	-	(262.421)
Otros conceptos	(956.257)	61.264	953.946	-	58.953
Beneficios fiscales	2.769.838	(617.647)	617.639	-	2.769.830
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	12.098.827	(140.656)	(17.237.697)	8.864.928	3.585.402

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

Nota 13 – Administración de Riesgos Financieros

13.1. Factores de riesgo financiero

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

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien formula 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-09			dic-08		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	7.338.641	373.715	-	2.188.609	89.837
Inversiones temporarias	-	-	-	-	15.296.461	627.882
Créditos por ventas	-	6.337.076	322.711	-	7.513.655	308.417
Otros créditos	67.227	-	96.038	42.685	11.514.504	532.762
TOTAL ACTIVO	67.227	13.675.717	792.464	42.685	36.513.229	1.558.898
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	56.176	15.711.740	880.361	88.408	14.639.930	725.451
Deudas financieras	-	-	-	-	571.581	23.462
Deudas diversas	-	24.965.421	1.271.346	-	10.291.946	422.459
	56.176	40.677.162	2.151.707	88.408	25.503.457	1.171.372
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	3.585.402	182.584	-	12.098.827	496.627
TOTAL PASIVO	56.176	44.262.564	2.334.291	88.408	37.602.284	1.667.999
Posición Neta	11.050	(30.586.846)	(1.541.827)	(45.723)	(1.089.055)	(109.101)

Si al 31 de diciembre de 2009 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 \$ 3.028.000 (al 31/12/2008 hubiera disminuido en \$ 265.800), 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 \$ 3.028.000 al 31/12/2009 (al 31/12/2008 hubiera aumentado en \$ 265.800).

(ii) Riesgo de precios

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

Si bien la empresa 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 empresa ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros (ver Nota 19-Futuros).

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la empresa surge por mantener deudas financieras durante el ejercicio. Si al 31 de diciembre de 2009, las tasas de interés sobre deudas financieras en pesos uruguayos hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del ejercicio hubiera sido menor en \$ 600.000 (al 31/12/08: \$ 790.900) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	dic-09		dic-08	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias UI		-	3.30%	15.296.461
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	4.36%	20.618.850	4.46%	21.560.370
Financiamiento por inversión US\$	6.73%	3.224.120	7.75%	6.676.528
Préstamos bancarios US\$	8.14%	30.625.156	7.78%	73.680.360
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$	4.14%	20.728.503	4.46%	21.980.639
Obligaciones negociables US\$	7.25%	42.289.110	7.25%	66.670.682
Documentos descontados	-	-	8.20%	5.409.558
Sobregiros \$	-	-	5.92%	571.581
		96.866.889		174.989.348

(b) Riesgo de crédito

La empresa 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 2009 y al 31 de diciembre de 2008, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

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	2.499.358	1.209.620

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/08

	dic-08	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	8.580.491	819.635

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

Créditos vencidos y provisionados

	dic-09	dic-08
Cuentas a cobrar	721.660	3.075.532

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la compañía clasificados por entornos del perfil de 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-09				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	63.559.252	22.559.654	10.747.983	-	96.866.889

	dic-08				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos recibidos	120.545.394	30.627.102	26.668.278	-	177.840.774

13.2 Gestión del riesgo de capital

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

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

13.3 Valor razonable

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

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Directores	-	71.649
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	108.881	-

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	191.591	819.120
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	11.747.611	11.003.512

14.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	6.789.207	9.744.800
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	11.782.200	16.625.628

Durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2008 Aluminios del Uruguay no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 15 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de diciembre de 2009 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 (246.000.000 al 31 de diciembre de 2008). Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A..

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones Ordinarias	
	dic-09	dic-08
Acciones en circulación al inicio	246.000.000	246.000.000
Emisión por capitalización	128.718.410	-
Acciones en circulación al final	<u>374.718.410</u>	<u>246.000.000</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.

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

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden el incremento en los valores razonables de bienes de uso, y su amortización así como el reconocimiento del impuesto diferido correspondiente (Nota 2.8).

Resultados acumulados

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

Dividendos

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

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 el proyecto de distribución de utilidades correspondiente al presente ejercicio se deberán destinar \$ 2.282.714 para la formación de la reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060.

Nota 16 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

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

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Resultado del ejercicio	<u>45.654.285</u>	<u>11.576.370</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>45.654.285</u>	<u>11.576.370</u>

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Acciones en circulación	<u>246.000.000</u>	<u>246.000.000</u>
Emisión por capitalización	<u>128.718.410</u>	<u>128.718.410</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>374.718.410</u>	<u>374.718.410</u>

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>45.654.285</u>	<u>11.576.370</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>374.718.410</u>	<u>374.718.410</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,12184</u>	<u>0,03089</u>

Nota 17 - Garantías otorgadas

Se mantiene prenda sobre máquinas industriales y cesión de créditos como garantía de un préstamo de largo plazo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 3.224.120 (\$ 6.676.528 al 31 de diciembre de 2008)

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 20.618.850 al 31 de diciembre de 2009 (\$ 21.560.370 al 31 de diciembre de 2008), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por \$ 20.728.503 al 31 de diciembre de 2009 (\$ 21.980.639 al 31 de diciembre de 2008), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Nota 18 – Contratos con terceros

18.1 Seguros contratados

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

18.2 Whetstone Entreprises Inc.

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

Nota 19 - Contratos futuros

Durante los ejercicios 2008 y 2009 la empresa compró contratos de futuros de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

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

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

dic-08				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
13.10.08	15.04.09	50	2.325	1.547
13.10.08	15.06.09	50	2.360	1.574
13.10.08	15.08.09	25	2.383	1.600
13.10.08	15.03.09	25	2.305	1.536

Nota 20 - Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009, se han recibido anticipos de clientes por \$ 17.401.013 (\$ 33.104.815 al 31 de diciembre de 2008), por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio.