



**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
Revisión Limitada de los Estados Contables  
expresados en dólares estadounidenses  
correspondientes al semestre finalizado el  
30 de junio de 2010**

KPMG  
31 de agosto de 2010  
*Este informe contiene 26 páginas*

## Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2010	4
Estado de Resultados correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010	6
Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010	8
Notas a los Estados Contables al 30 de junio de 2010	9

—:—



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

Teléfono: 598- 2902 45 46  
Telefax: 598- 2902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

### *Introducción*

Hemos revisado los estados contables de Aluminios del Uruguay S.A. en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2010, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución de patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas (páginas 4 a 26). La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

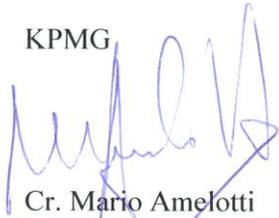
Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad*. Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las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

### *Conclusión*

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aluminios del Uruguay S.A. al 30 de junio de 2010, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 31 de agosto de 2010

KPMG



Cr. Mario Amelotti  
Socio

C.J. y P.P.U. N° 39.446



KPMG

## Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		837.013	914.654
Créditos por ventas	4	3.349.177	3.745.092
Otros créditos	5	933.746	1.923.768
Bienes de cambio	6	6.750.119	5.748.503
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>11.870.055</u>	<u>12.332.017</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		7.256.587	7.160.550
Otros créditos	5	450.000	600.000
Intangibles (Anexo)		151.488	170.426
Bienes de cambio	6	40.071	40.071
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>7.898.146</u>	<u>7.971.047</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>19.768.201</u>	<u>20.303.064</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	3.903.620	4.004.121
Deudas financieras	8	2.638.741	3.236.709
Deudas diversas	9	2.185.476	1.839.293
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>8.727.837</u>	<u>9.080.123</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	8	1.648.333	1.696.168
Pasivo por impuesto diferido	11	490.916	182.584
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>2.139.249</u>	<u>1.878.752</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>10.867.086</u>	<u>10.958.875</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	14	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio	14	2.411.311	2.474.842
Resultados acumulados	14	2.636.194	3.015.737
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>8.901.115</u>	<u>9.344.189</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>19.768.201</u>	<u>20.303.064</u>

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Locales		10.734.290	10.650.582
Del exterior		3.618.466	2.744.292
<b>Ingresos Operativos</b>		<u>14.352.756</u>	<u>13.394.874</u>
Descuentos y bonificaciones		(261.868)	(259.573)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		14.090.888	13.135.301
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		<u>(11.582.053)</u>	<u>(10.788.389)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		2.508.835	2.346.912
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	10	(844.165)	(623.214)
Gastos directos de ventas		(217.541)	(186.422)
Honorarios profesionales		(171.663)	(157.046)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(42.549)	(84.787)
Otros gastos		(398.622)	(326.784)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		2.168	11.316
Otros egresos		(4.831)	(2.241)
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		57.187	42.167
Intereses perdidos y gastos financieros		(193.675)	(288.115)
Diferencia de cambio		72.444	11.069
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>767.588</u>	<u>742.855</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	11	<u>(381.946)</u>	<u>(6.301)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>385.642</u></u>	<u><u>736.554</u></u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	15	0,00103	0,00197

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010

(en dólares estadounidenses)

	<b>jun-10</b>	<b>jun-09</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	385.642	736.554
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	381.946	6.301
Amortizaciones	415.562	376.244
Constitución (desafectación) neta de provisiones	46.442	60.000
Resultado por baja de bienes de uso	25.747	39.738
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(57.187)	(42.167)
Intereses perdidos y gastos financieros	193.675	288.115
Resultado operativo después de ajustes	1.391.827	1.464.785
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	-	627.882
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	386.138	305.892
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(1.038.281)	2.649.818
(Aumento) / Disminución de otros créditos	447.032	954.991
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	524.178	(2.461.107)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	1.710.894	3.542.261
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(96.362)	110.591
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>1.614.532</b>	<b>3.652.852</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(518.408)	(306.271)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	57.187	42.167
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(461.221)</b>	<b>(264.104)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(642.345)	(1.499.378)
Intereses pagados y gastos financieros	(197.133)	(301.061)
Dividendos	(391.474)	(136.705)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(1.230.952)</b>	<b>(1.937.144)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(77.641)</b>	<b>1.451.604</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio</b>	<b>914.654</b>	<b>502.358</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL</b>	<b>837.013</b>	<b>1.953.962</b>

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010**

(en dólares estadounidenses)

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2009	3.853.610	1.232.545	1.520.815	6.606.970
Dividendos (Nota 14)	-	-	(300.000)	(300.000)
Amortización de revalúos técnicos	-	(106.118)	106.118	-
Revalúo Técnico	-	1.348.415	-	1.348.415
Resultados del ejercicio	-	-	1.688.804	1.688.804
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3.853.610	2.474.842	3.015.737	9.344.189
Dividendos (Nota 14)	-	-	(828.716)	(828.716)
Amortización de revalúos técnicos	-	(63.531)	63.531	-
Resultados del período	-	-	385.642	385.642
Saldo al 30 de junio de 2010	3.853.610	2.411.311	2.636.194	8.901.115

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2010

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto jun-10	Valor neto Dic-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
<b>Bienes de Uso</b>											
Inmuebles (terrenos)	695.885				695.885	-	-	-	-	695.885	695.885
Inmuebles (mejoras)	3.406.115			5.881	3.411.996			36.700	36.700	3.375.296	3.406.116
Máquinas y equipos	5.424.356	143.014	61.451	183.618	5.689.537	2.586.306	35.704	346.595	2.897.197	2.792.340	2.838.050
Muebles y útiles	424.944				424.944	407.155	-	2.038	409.193	15.751	17.789
Vehículos y otros bienes de uso	151.551			16.650	168.201	46.745	-	5.791	52.536	115.665	104.806
Bienes en construcción	97.905	375.394		(211.649)	261.650	-	-	-	-	261.650	97.904
<b>Total</b>	<b>10.200.756</b>	<b>518.408</b>	<b>61.451</b>	<b>(5.500)</b>	<b>10.652.213</b>	<b>3.040.206</b>	<b>35.704</b>	<b>391.124</b>	<b>3.395.626</b>	<b>7.256.587</b>	<b>7.160.550</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	243.465		-	5.500	248.965	73.039	-	24.438	97.477	151.488	170.426
<b>Total</b>	<b>243.465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.500</b>	<b>248.965</b>	<b>73.039</b>	<b>-</b>	<b>24.438</b>	<b>97.477</b>	<b>151.488</b>	<b>170.426</b>

## **Notas a los Estados Contables al 30 de junio de 2010**

(en dólares estadounidenses)

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

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

### **Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

#### **2.1 Bases de preparación**

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

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

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

#### **2.2 Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio que surjan de liquidar las partidas monetarias o al convertir las partidas monetarias a tipos de cambio diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen como resultados del semestre 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:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>jun-10</b>	<b>jun-09</b>	<b>jun-10</b>	<b>Dic-09</b>
Pesos Uruguayos	19,72	23,67	21,13	19,64
Euro	0,75	0,74	0,82	0,70

### **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 Créditos por ventas y otros créditos**

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

### **2.6 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.

### **2.7 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 U\$S 1.797.879, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (U\$S 449.464).

### ***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 incurrían.

### ***Amortizaciones***

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

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

Del total de amortizaciones, US\$ 382.790 (US\$ 351.457 al 30 de junio de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 32.772 (US\$ 24.787 al 30 de junio de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## **2.8 Deudas comerciales y diversas**

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

## **2.9 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.

## **2.10 Retribuciones al personal**

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

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

## **2.11 Patrimonio**

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

## **2.12 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del 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 periodo, 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.

### **2.13 Determinación del resultado**

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

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

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.6.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.7.

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 y 2.9.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.12.

### **2.14 Uso de estimaciones contables**

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

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

### **2.15 Definición de fondos**

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

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

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	<u>837.013</u>	<u>914.654</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 dólares)	jun-10			jun-09		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	9.349	5.004	14.353	8.474	4.921	13.395
Costos y gastos operativos	(7.723)	(5.068)	(12.791)	(6.696)	(5.135)	(11.831)
<b>Resultado de la operación</b>	1.626	(64)	1.562	1.778	(214)	1.564
Gastos no distribuidos			(727)			(595)
Resultados diversos			(3)			9
Resultados financieros			(64)			(235)
Impuesto a la renta			(382)			(6)
<b>Resultado neto</b>			<u>386</u>			<u>737</u>
Activos por segmento	10.171	6.743	16.914	9.255	4.550	13.805
Activos no asignados			2.854			3.845
<b>Total de activo</b>			<u>19.768</u>			<u>17.650</u>
Pasivos por segmento	2.958	2.019	4.977	2.771	1.275	4.046
Pasivos no asignados			5.890			6.561
<b>Total de pasivo</b>			<u>10.867</u>			<u>10.607</u>
<b>Adquisiciones de bienes de uso</b>	369	149	<u>518</u>	220	74	<u>294</u>
<b>Amortizaciones de bienes de uso</b>	251	164	<u>415</u>	218	138	<u>356</u>

### Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	jun-10	Dic-09
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	1.650.397	1.513.691
Deudores por exportaciones	1.093.840	1.155.843
Documentos a cobrar por ventas locales	651.467	1.112.308
	<u>3.395.704</u>	<u>3.781.842</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(46.527)	(36.750)
	<u>3.349.177</u>	<u>3.745.092</u>

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

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Saldos al inicio	36.750	126.243
Constitución (desafectación) neta	9.777	60.000
Saldos al final	<u>46.527</u>	<u>186.243</u>
<b>Corriente</b>	<u>46.527</u>	<u>186.243</u>

## Nota 5 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	218.711	396.419
Depósitos en garantía	482.110	1.114.234
Gastos anticipados	19.980	9.783
Deudores varios (Nota 13.2)	212.945	403.332
	<u>933.746</u>	<u>1.923.768</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios (Nota 13.2)	<u>450.000</u>	<u>600.000</u>

## Nota 6 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	1.394.466	1.232.517
Productos terminados	1.179.455	601.103
Productos en proceso	913.137	961.098
Materias primas	2.958.049	2.673.494
Importaciones en trámite	414.890	353.504
	6.859.997	5.821.716
Menos: Provisión por obsolescencia	(109.878)	(73.213)
	<u>6.750.119</u>	<u>5.748.503</u>
<b>No corriente</b>		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>40.071</u>	<u>40.071</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Saldos al inicio	73.213	30.595
Constitución (desafectación) neta	36.665	
Saldos al final	<u>109.878</u>	<u>30.595</u>
<b>Corriente</b>	<u>109.878</u>	<u>30.595</u>

## Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	2.158.673	1.627.546
Proveedores de plaza	1.611.527	2.312.117
Documentos a pagar a proveedores plaza	85.412	-
Provisión para gastos de importaciones	48.008	64.458
	<u>3.903.620</u>	<u>4.004.121</u>

## Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>jun-10</u>				
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	519.065	1.098.889	549.444	-	2.167.398
Préstamos bancarios	1.558.218	-	-	-	1.558.218
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	452.052	-	-	-	452.052
Financiamiento por inversión <sup>(2)</sup>	109.406	-	-	-	109.406
	<u>2.638.741</u>	<u>1.098.889</u>	<u>549.444</u>	<u>-</u>	<u>4.287.074</u>
	<u>Dic-09</u>				
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	511.543	1.094.667	547.333	-	2.153.543
Préstamos bancarios	1.559.564	-	-	-	1.559.564
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	1.055.584	-	-	-	1.055.584
Financiamiento por inversión <sup>(2)</sup>	110.018	54.168	-	-	164.186
	<u>3.236.709</u>	<u>1.148.835</u>	<u>547.333</u>	<u>-</u>	<u>4.932.877</u>

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

Monto y moneda de la emisión: El monto será por un valor nominal de US\$ 2.800.000.

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

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

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

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

## Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	874.733	935.304
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	650.505	620.232
Acreeedores fiscales	126.606	135.524
Gastos de exportación	34.446	28.758
Otras deudas	499.186	119.475
	<u>2.185.476</u>	<u>1.839.293</u>

## Nota 10 - Gastos del personal

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

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Sueldos	1.869.112	1.513.802
Contribuciones a la seguridad social	707.221	585.317
Otros beneficios	193.185	74.000
	<u>2.769.518</u>	<u>2.173.119</u>

El número promedio de empleados durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2010 fue de 237 personas (266 al 30 de junio de 2009).

Del total de gastos, US\$ 1.925.353 (US\$ 1.549.905 al 30 de junio de 2009) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 844.165 (US\$ 623.214 al 30 de junio de 2009) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 11 - Impuesto a la renta

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

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	73.614	397.158
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	308.332	(390.857)
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>381.946</u>	<u>6.301</u>

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

	<u>jun-10</u>		<u>jun-09</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>767.588</u>		<u>742.855</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	191.897	25%	185.714
Renta no gravada y gastos asociados	(4%)	(32.445)	0%	-
Ingresos exentos por inversiones	0%	-	(12%)	(86.843)
Gastos no deducibles	9%	69.840	11%	81.713
Reversión de diferencias temporarias de activo fijo	25%	189.669	(20%)	(148.166)
Otros ajustes	(5%)	(37.015)	(4%)	(26.117)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>50%</u>	<u>381.946</u>	<u>1%</u>	<u>6.301</u>

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

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

	<u>jun-10</u>			<u>Dic-09</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(11.632)	5.773	(5.859)	(9.187)	4.448	(4.739)
Bienes de cambio	-	33.667	33.667	(142.501)	-	(142.501)
Bienes de uso	-	358.431	358.431	-	199.135	199.135
Provisiones	(13.178)	-	(13.178)	(13.364)	-	(13.364)
Otros conceptos	(14.236)	987	(13.249)	(4.748)	7.749	3.001
Beneficios fiscales		131.104	131.104		141.052	141.052
(Activo) / Pasivo neto	<u>(39.046)</u>	<u>529.962</u>	<u>490.916</u>	<u>(169.800)</u>	<u>352.384</u>	<u>182.584</u>

#### 11.4 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-09	Resultados	Patrimonio	jun-10
Créditos por ventas	(4.739)	(1.120)	-	(5.859)
Bienes de cambio	(142.501)	176.168	-	33.667
Bienes de uso	199.135	159.296	-	358.431
Provisiones	(13.364)	186	-	(13.178)
Otros conceptos	3.001	(16.250)	-	(13.249)
Beneficios fiscales	141.052	(9.948)	-	131.104
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	182.584	308.332	-	490.916

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

## Nota 12 - Administración de Riesgos Financieros

### 12.1. 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:

	<b>jun-10</b>			<b>Dic-09</b>		
	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	-	3.875.537	183.440	-	7.338.641	373.715
Créditos por ventas	-	3.112.578	147.327	-	6.337.076	322.711
Otros créditos	25.321	1.930.712	122.265	67.227	-	96.038
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.321</b>	<b>8.918.827</b>	<b>453.032</b>	<b>67.227</b>	<b>13.675.717</b>	<b>792.464</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	55.276	12.468.437	657.576	56.176	15.711.740	880.361
Deudas diversas	-	30.897.435	1.462.462	-	24.965.421	1.271.346
	<b>55.276</b>	<b>43.365.872</b>	<b>2.120.038</b>	<b>56.176</b>	<b>40.677.161</b>	<b>2.151.707</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	10.371.582	490.916	-	3.585.394	182.584
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>55.276</b>	<b>53.737.454</b>	<b>2.610.954</b>	<b>56.176</b>	<b>44.262.555</b>	<b>2.334.291</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(29.955)</b>	<b>(44.818.627)</b>	<b>(2.157.922)</b>	<b>11.051</b>	<b>(30.586.838)</b>	<b>(1.541.827)</b>

Si al 30/06/2010 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\$ 193.000 (al 30/06/2009 hubiera aumentado en US\$ 113.000), 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\$ 235.700 al 30/06/2010 (al 30/06/2009 hubiera disminuido en US\$ 138.000).

## **(ii) Riesgo de precios**

La empresa tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las compras de aluminio, al ser ésta su principal materia prima. El precio del aluminio, así como el de otros metales, se determina en la London Metal Exchange (LME), la cuál es una de las bolsas de intercambio comercial más importantes 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 18-Futuros).

**(iii) Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés para la empresa surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 30 de junio de 2010, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en US\$ 7.500 (al 30/06/2009: US\$ 16.700) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	jun-10		Dic-09	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	4,36%	449.838	4,36%	1.050.000
Financiamiento por inversión US\$	6,41%	109.406	6,73%	164.186
Préstamos bancarios US\$	4,46%	1.558.218	8,14%	1.559.564
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$	3,67%	452.052	4,14%	1.055.584
Obligaciones negociables US\$	7,25%	2.167.398	7,25%	2.153.543
		4.287.074		4.932.877

**(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 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

**Créditos vencidos pero no provisionados al 30/06/10**

	jun-10	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	214.301	-

**Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/09**

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

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se resumen en el siguiente cuadro:

**Créditos vencidos y provisionados**

	<b>jun-10</b>	<b>Dic-09</b>
Cuentas a cobrar	46.527	36.750

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

	<b>jun-10</b>				
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos recibidos	2.638.741	1.098.889	549.444	-	4.287.074
	<b>Dic-09</b>				
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos recibidos	3.236.709	1.148.835	547.333	-	4.932.877

**12.2. 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.

### 12.3 Valor razonable

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

## Nota 13 - Partes relacionadas

### 13.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>		
Otras deudas		
Directores	<u>8.163</u>	<u>5.545</u>

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

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Directores	<u>2.618</u>	<u>8.486</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>232.051</u>	<u>520.335</u>

### 13.2 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>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>150.000</u>	<u>345.735</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>450.000</u>	<u>600.000</u>

Durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## **Nota 14 - Patrimonio**

### ***Capital***

El capital contractual al 30 de junio de 2010 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 374.718.410 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (374.718.410 al 31 de diciembre de 2009). Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A..

El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 3.853.610 (US\$ 3.853.610 al 31 de diciembre de 2009) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones del capital aprobadas por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<b>Acciones Ordinarias</b>	
	<b>jun-10</b>	<b>Jun-09</b>
Acciones en circulación al inicio	374.718.410	246.000.000
Emisión por capitalización		128.718.410
Acciones en circulación al final	<u>374.718.410</u>	<u>374.718.410</u>

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

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2009, se resolvió la capitalización de reservas expuestas en los Estados Contables en el rubro Ajustes al Capital por un monto de Pesos Uruguayos 12.528.159, llevando el Capital Integrado a Pesos Uruguayos 50.000.000, 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 2.7).

### ***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 13 de abril de 2009, se aprobó distribuir de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 dividendos en efectivo. Los dividendos antes mencionados ascendieron a Pesos Uruguayos 7.202.100 (equivalentes a US\$ 300.000).

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

### ***Patrimonio en Pesos Uruguayos***

A efectos de lograr una exposición del patrimonio que facilite la aplicación y el control de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, se presenta a continuación la composición del patrimonio en Pesos Uruguayos:

	<u>jun-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	31.415.218	25.673.340
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revaluos técnicos	52.317.653	53.793.138
Ajuste por conversión	(9.574.047)	(21.417.793)
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	6.379.717	4.097.003
Reserva por inversiones	23.298.642	16.656.856
Reservas estatutarias	6.555	6.555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de períodos anteriores	31.233.726	9.028.456
Resultado del período	2.976.394	45.654.285
	<u>188.053.858</u>	<u>183.491.840</u>

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

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

## **Nota 15 - Ganancias por acción**

### ***Ganancia básica y diluida por acción***

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

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

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

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Resultado del período	385.642	736.554
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>385.642</u>	<u>736.554</u>

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

	<u>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Acciones en circulación	374.718.410	246.000.000
Emisión por capitalización	-	128.718.410
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>jun-10</u>	<u>jun-09</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	385.642	736.554
Promedio ponderado de cantidad de acciones	374.718.410	374.718.410
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00103</u>	<u>0,00197</u>

### **Nota 16 - Garantías otorgadas**

Se mantiene prenda sobre máquinas industriales y cesión de créditos como garantía de un préstamo de largo plazo cuyo saldo al 30 de junio de 2010 asciende a US\$ 109.406 (US\$ 164.186 al 31 de diciembre de 2009)

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 449.838 al 30 de junio de 2010 (US\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2009), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 452.052 al 30 de junio de 2010 (US\$ 1.055.584 al 31 de diciembre de 2009), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

### **Nota 17 - 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 18 - Contratos futuros**

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

Al 30 de junio de 2010 no hay operaciones vigentes.

A continuación se resumen las cantidades, los precios y el vencimiento de las operaciones vigentes al 30 de junio de 2009:

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

### **Nota 19 - Compromisos**

Al 30 de junio de 2010, se han recibido anticipos de clientes con acopio de materiales por US\$ 598.251 (US\$ 886.134 al 31 de diciembre de 2009) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 874.733 (US\$ 935.304 al 31 de diciembre de 2009).

— . —