



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 2011**

KPMG
31 de agosto de 2011
Este informe contiene 29 páginas

Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2011	4
Estado de Resultados por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011	8
Notas a los Estados Contables al 30 de junio de 2011	9

—:—



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

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A. en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2011, 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 y anexo. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables intermedios de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables intermedios 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

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aluminios del Uruguay S.A. al 30 de junio de 2011, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 31 de agosto de 2011

KPMG

Cr. Alexander Fry
Socio

C.J. y P. P. U. N° 38.161



Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2011

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1.296.161	1.880.658
Inversiones temporarias	5	614.245	1.325.000
Créditos por ventas	6	4.223.847	3.259.766
Otros créditos	7	3.165.606	1.969.204
Bienes de cambio	8	9.162.100	7.060.874
Total Activo Corriente		<u>18.461.959</u>	<u>15.495.502</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		8.340.553	8.206.212
Otros créditos	7	300.000	450.000
Intangibles (Anexo)		101.695	126.591
Bienes de cambio	8	40.071	40.071
Activo por impuesto diferido	14	18.336	-
Total Activo No Corriente		<u>8.800.655</u>	<u>8.822.874</u>
TOTAL ACTIVO		<u>27.262.614</u>	<u>24.318.376</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	5.491.077	4.349.241
Deudas financieras	10	2.683.165	2.606.252
Deudas diversas	11	1.721.602	2.004.139
Previsiones	12	100.000	-
Total Pasivo Corriente		<u>9.995.844</u>	<u>8.959.632</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	5.042.196	3.505.178
Pasivo por impuesto diferido	14	-	493.580
Total Pasivo No Corriente		<u>5.042.196</u>	<u>3.998.758</u>
TOTAL PASIVO		<u>15.038.040</u>	<u>12.958.390</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	17	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		2.912.403	3.019.048
Resultados acumulados		5.458.561	4.487.328
TOTAL PATRIMONIO		<u>12.224.574</u>	<u>11.359.986</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>27.262.614</u>	<u>24.318.376</u>

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Locales		13.473.273	10.734.290
Del exterior		4.505.154	3.618.466
Ingresos Operativos		<u>17.978.427</u>	<u>14.352.756</u>
Descuentos y bonificaciones		(335.436)	(261.868)
Ingresos Operativos Netos		17.642.991	14.090.888
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(13.975.982)</u>	<u>(11.582.053)</u>
RESULTADO BRUTO		3.667.009	2.508.835
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(1.003.164)	(844.165)
Gastos directos de ventas		(236.416)	(217.541)
Honorarios profesionales		(143.107)	(171.663)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(146.101)	(42.549)
Otros gastos		(533.196)	(398.622)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		28.134	2.168
Otros egresos		(2.687)	(4.831)
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		54.071	57.187
Intereses perdidos y gastos financieros		(224.925)	(193.675)
Diferencia de cambio		(6.819)	72.444
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>1.452.799</u>	<u>767.588</u>
Impuesto a la Renta	14	<u>442.716</u>	<u>(381.946)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>1.895.515</u></u>	<u><u>385.642</u></u>
Ganancia básica y diluida por acción	18	0,00379	0,00077

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el semestre finalizado 30 de junio de 2011

(en dólares estadounidenses)

	jun-11	jun-10
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	1.895.515	385.642
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(442.716)	381.946
Amortizaciones	415.674	415.562
Constitución (desafectación) neta de provisiones	73.493	46.442
Resultado por baja de bienes de uso	22.772	25.747
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(54.071)	(57.187)
Intereses perdidos y gastos financieros	224.925	193.675
Resultado operativo después de ajustes	2.135.592	1.391.827
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(976.463)	386.138
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(2.162.337)	(1.038.281)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.146.770)	447.032
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	829.001	524.178
Aumento / (Disminución) de Provisiones	100.000	-
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(1.220.977)	1.710.894
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	31.168	(96.362)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(1.189.809)	1.614.532
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(547.891)	(518.408)
Adquisición de Inversiones temporarias	(614.245)	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	54.071	57.187
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.108.065)	(461.221)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	1.611.235	(642.345)
Intereses pagados y gastos financieros	(222.229)	(197.133)
Dividendos	(1.000.629)	(391.474)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	388.377	(1.230.952)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.909.497)	(77.641)
Efectivo y equivalentes al inicio	3.205.658	914.654
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)	1.296.161	837.013

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	3.853.610	2.474.842	3.015.737	9.344.189
Dividendos (Nota 17)	-	-	(828.716)	(828.716)
Amortización de revalúos técnicos	-	(124.922)	124.922	-
Revalúo Técnico (Nota 3.5)	-	669.128	-	669.128
Resultados del ejercicio	-	-	2.175.385	2.175.385
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.853.610	3.019.048	4.487.328	11.359.986
Dividendos (Nota 17)	-	-	(1.030.927)	(1.030.927)
Amortización de revalúos técnicos	-	(106.645)	106.645	-
Resultados del período	-	-	1.895.515	1.895.515
Saldo al 30 de junio de 2011	3.853.610	2.912.403	5.458.561	12.224.574

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el semestre finalizado el 30 de junio de 2011

(en dólares estadounidenses)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto jun-11	Valor neto dic-10
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico		
Bienes de Uso												
Inmuebles (terrenos)	695.885					695.885	-	-	-	-	695.885	695.885
Inmuebles (mejoras)	3.437.092					3.437.092	73.450		37.293	110.743	3.326.349	3.363.642
Máquinas y equipos	4.963.444	132.210	63.101		162.470	5.195.023	1.154.874	40.329	342.286	-	1.456.831	3.738.192
Muebles y útiles	424.944					424.944	411.230	-	2.038		413.268	11.676
Vehículos y otros bienes de uso	221.732					221.732	60.185	-	9.161		69.346	152.386
Bienes en construcción	162.854	415.681			(162.470)	416.065	-	-	-		-	416.065
Total	9.905.951	547.891	63.101	-	-	10.390.741	1.699.739	40.329	390.778	-	2.050.188	8.340.553
Intangibles												
Software	248.965		-	-	-	248.965	122.374	-	24.896	-	147.270	101.695
Total	248.965	-	-	-	-	248.965	122.374	-	24.896	-	147.270	101.695

Notas a los Estados Contables al 30 de junio de 2011

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Normas contables aplicadas

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

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

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

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2011 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Bases de medición

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

2.5 Estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos

registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados.

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

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

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	jun-11	jun-10	jun-11	dic-10
Pesos Uruguayos	19,21	19,72	18,41	20,10
Euro	0,71	0,75	0,69	0,75

3.2 Instrumentos financieros

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

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

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

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

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

3.4 Bienes de cambio

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

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

3.5 Bienes de uso e intangibles

Valuación

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

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

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

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

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

Costos posteriores

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

Amortizaciones

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

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

Del total de amortizaciones, US\$ 381.955 (US\$ 382.790 al 30 de junio de 2010) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 33.719 (US\$ 32.772 al 30 de junio de 2010) se incluyen como gastos de administración y ventas.

3.6 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

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

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

3.7 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.8 Determinación del resultado

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

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

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

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

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

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

3.9 Definición de fondos

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

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

	jun-11	dic-10
Disponibilidades		
Caja y bancos	1.296.161	1.880.658
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses		
Depósito a plazo fijo	-	1.325.000
	<u>1.296.161</u>	<u>3.205.658</u>

Nota 4 - Información por segmentos del negocio

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

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

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

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

(en miles de dólares)	jun-11			jun-10		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	11.087	6.891	17.978	9.349	5.004	14.353
Costos y gastos operativos	(9.059)	(6.362)	(15.421)	(7.723)	(5.068)	(12.791)
Resultado de la operación	2.028	530	2.558	1.626	(64)	1.562
Gastos no distribuidos			(952)			(727)
Resultados diversos			25			(3)
Resultados financieros			(178)			(64)
Impuesto a la renta			443			(382)
Resultado neto			<u>1.896</u>			<u>386</u>
Activos por segmento	14.834	8.250	23.084	10.171	6.743	16.914
Activos no asignados			4.179			2.854
Total de activo			<u>27.262</u>			<u>19.768</u>
Pasivos por segmento	4.231	2.129	6.360	2.958	2.019	4.977
Pasivos no asignados			8.677			5.890
Total de pasivo			<u>15.038</u>			<u>10.867</u>
Adquisiciones de bienes de uso	459	89	<u>548</u>	369	149	<u>518</u>
Amortizaciones de bienes de uso	282	133	<u>415</u>	251	164	<u>415</u>

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	jun-11	dic-10
Depósito a plazo fijo	-	1.325.000
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	614.245	-
	<u>614.245</u>	<u>1.325.000</u>

El día 31 de diciembre de 2010 se concretó la emisión de la segunda serie de Obligaciones Negociables (Nota 10). En esa fecha se recibieron fondos por ese concepto por aprox. US\$ 2.4 millones. US\$ 1,1 millones se usaron para cancelar pasivos bancarios de corto plazo y US\$ 1.3 millones se destinaron a constituir un depósito de plazo fijo para ser aplicados durante enero a cancelación de otros pasivos bancarios de corto plazo.

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	jun-11	dic-10
Corriente		
Deudores por ventas locales	2.207.272	1.594.449
Deudores por exportaciones	1.217.890	887.336
Documentos a cobrar por ventas locales	845.786	812.700
	<u>4.270.948</u>	<u>3.294.485</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(47.101)	(34.719)
	<u>4.223.847</u>	<u>3.259.766</u>

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

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Saldos al inicio	34.719	36.750
Constitución (desafectación) neta	12.382	9.777
Saldos al final	<u>47.101</u>	<u>46.527</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores	1.413.152	678.981
Depósitos en garantía	571.426	311.477
Gastos anticipados	29.123	11.332
Impuestos anticipados	819.402	714.441
Deudores varios (Nota 16.2)	332.503	252.973
	<u>3.165.606</u>	<u>1.969.204</u>
No Corriente		
Deudores varios (Nota 16.2)	<u>300.000</u>	<u>450.000</u>

Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	1.871.958	1.573.256
Productos terminados	1.837.726	637.794
Productos en proceso	1.088.147	1.239.887
Materias primas	3.352.401	3.273.541
Importaciones en trámite	1.159.879	423.296
	9.310.111	7.147.774
Menos: Previsión por obsolescencia	(148.011)	(86.900)
	<u>9.162.100</u>	<u>7.060.874</u>
No corriente		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>40.071</u>	<u>40.071</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Saldos al inicio	86.900	73.213
Constitución (desafectación) neta	61.111	36.665
Saldos al final	<u>148.011</u>	<u>109.878</u>
Corriente	<u>148.011</u>	<u>109.878</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	2.871.756	2.522.126
Proveedores de plaza	2.574.995	1.765.767
Provisión para gastos de importaciones	44.326	61.348
	<u>5.491.077</u>	<u>4.349.241</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>jun-11</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	541.019	2.564.420	1.476.050	-	4.581.489
Préstamos bancarios	1.607.715	-	-	1.001.726	2.609.441
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	503.428	-	-	-	503.428
Sobregiros transitorios	31.003	-	-	-	31.003
	<u>2.683.165</u>	<u>2.564.420</u>	<u>1.476.050</u>	<u>1.001.726</u>	<u>7.725.361</u>
	<u>dic-10</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	538.828	1.683.161	1.214.678	607.339	4.044.006
Préstamos bancarios	1.760.108	-	-	-	1.760.108
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	252.454	-	-	-	252.454
Financiamiento por inversión ⁽²⁾	54.862	-	-	-	54.862
	<u>2.606.252</u>	<u>1.683.161</u>	<u>1.214.678</u>	<u>607.339</u>	<u>6.111.430</u>

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

Monto y moneda de la emisión: Valor nominal de US\$ 2.800.000.

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

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fecha de la emisión: 31 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

El 31 de diciembre de 2010 la Sociedad compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 525.000.

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

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	728.090	1.022.622
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	794.140	769.478
Gastos de exportación	24.196	27.252
Otras deudas (Nota 16.1)	175.176	184.787
	<u>1.721.602</u>	<u>2.004.139</u>

Nota 12 - Previsión para reclamaciones

El saldo del rubro Previsiones que asciende a US\$100.000 corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a reclamaciones de las cuales la dirección considera como probable una resolución adversa.

La siguiente es la evolución de la previsión para reclamaciones:

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del período	100.000	-
Utilización del período	-	-
Saldos al cierre	<u>100.000</u>	<u>-</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Sueldos	2.221.657	1.869.112
Contribuciones a la seguridad social	899.811	707.221
Otros beneficios	212.542	193.185
	<u>3.334.010</u>	<u>2.769.518</u>

El número promedio de empleados durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2011 fue de 234 personas (237 durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2010).

Del total de gastos, US\$ 2.330.846 (US\$ 1.925.353 al 30 de junio de 2010) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.003.164 (US\$ 844.165 al 30 de junio de 2010) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	69.200	73.614
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(511.916)	308.332
Total impuesto a la renta	<u>(442.716)</u>	<u>381.946</u>

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

	<u>jun-11</u>		<u>jun-10</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>1.452.799</u>		<u>767.588</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	363.200	25%	191.897
Renta no gravada y gastos asociados	3%	39.920	(4%)	(32.445)
Gastos no deducibles	6%	84.315	9%	69.840
Exoneración por canalización del ahorro	(2%)	(28.759)	0%	-
Exoneración Dec.455/007	(28%)	(409.067)	0%	-
Otros ajustes	(34%)	(492.325)	20%	152.654
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	(30%)	<u>(442.716)</u>	50%	<u>381.946</u>

14.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Originado por:		
Revalúo técnico bienes de uso	-	223.043
	<u>-</u>	<u>223.043</u>

14.4 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:

	jun-11			dic-10		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(11.775)		(11.775)	(8.680)	7.910	(770)
Bienes de cambio	(165.997)	-	(165.997)	(57.702)	-	(57.702)
Bienes de uso	-	188.566	188.566	-	412.868	412.868
Provisiones	(41.463)		(41.463)	(8.621)	-	(8.621)
Otros conceptos	-	-	-	92	9.931	10.023
Beneficios fiscales	-	12.333	12.333	-	137.782	137.782
(Activo) / Pasivo neto	(219.235)	200.899	(18.336)	(74.911)	568.491	493.580

14.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	dic-10	Resultados	Patrimonio	jun-11
Créditos por ventas	(770)	(11.005)	-	(11.775)
Bienes de cambio	(57.702)	(108.295)	-	(165.997)
Bienes de uso	412.868	(224.302)	-	188.566
Provisiones	(8.621)	(32.842)	-	(41.463)
Otros conceptos	10.023	(10.023)	-	-
Beneficios fiscales	137.782	(125.449)	-	12.333
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	493.580	(511.916)	-	(18.336)

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

Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

15.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

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

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

	jun-11			dic-10		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	8.732.720	474.295	-	3.622.319	180.188
Inversiones temporarias	-	11.309.479	614.245	-	-	-
Créditos por ventas	-	6.844.256	371.728	-	4.547.399	226.205
Otros créditos	302.306	10.845.681	1.027.179	221.395	7.764.181	681.413
	302.306	37.732.135	2.487.447	221.395	15.933.899	1.087.806
Activo no corriente						
Activo por impuesto diferido	-	337.602	18.336	-	-	-
TOTAL ACTIVO	302.306	38.069.737	2.505.783	221.395	15.933.899	1.087.806
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	103.988	17.694.871	1.111.758	78.332	11.829.550	692.890
Deudas financieras	-	570.827	31.003	-	-	-
Deudas diversas	-	16.019.121	870.037	-	16.248.592	808.267
	103.988	34.284.819	2.012.798	78.332	28.078.142	1.501.157
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	-	-	-	9.922.439	493.580
TOTAL PASIVO	103.988	34.284.819	2.012.798	78.332	38.000.581	1.994.737
Posición Neta	198.318	3.784.918	492.985	143.063	(22.066.682)	(906.931)

Si al 30 de junio de 2011 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 disminuido en U\$S 18.700 (al 30/06/2010 hubiera aumentado en U\$S 192.800), 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 aumentado en U\$S 22.800 al 30/06/2011 (al 30/06/2010 hubiera disminuido en U\$S 235.700).

(ii) Riesgo de precios

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

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

En el caso de las ventas en plaza de mayor significación, la Sociedad ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros (ver Nota 21-Contratos futuros).

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 30 de junio de 2011, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en U\$S 5.700 (al 30/06/10: U\$S 7.300) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	jun-11		dic-10	
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Tasa efectiva	Menor a 1 año
Inversiones temporarias- Depósito plazo fijo US\$- tasa fija			0,10%	1.325.000
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable	4,60%	614.245		
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	3,78%	500.000	4,17%	250.000
		1.114.245		1.575.000
Financiamiento por inversión US\$ - tasa fija			6,41%	54.862
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	4,03%	2.609.441	4,46%	1.760.108
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3,53%	503.428	3,67%	252.454
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	2.952.100	5,50%	2.429.357
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7,25%	1.629.389	7,25%	1.614.649
Sobregiros \$	5,50%	31.003		-
		7.725.361		6.111.430

(b) Riesgo de crédito

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

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

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos pero no provisionados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 30/06/11

	jun-11	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	253.506	47.943

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/10

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

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	jun-11	dic-10
Cuentas a cobrar	47.101	34.719

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	jun-11				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Préstamos recibidos	2.683.165	2.564.420	1.476.050	1.001.726	7.725.361

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

15.2 Gestión del riesgo de capital

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

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

15.3 Valor razonable

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

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	<u>2.076</u>	<u>1.534</u>

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

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Comisiones devengadas a pagar por aval		
Directores	<u>542</u>	<u>2.618</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>294.827</u>	<u>232.051</u>

16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>jun-11</u>	<u>dic-10</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>150.000</u>	<u>155.000</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>300.000</u>	<u>450.000</u>

Durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 17 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 30 de junio de 2011 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 500.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (374.718.410 al 30 de junio de 2010). 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 2010) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones del capital aprobadas por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones Ordinarias	
	jun-11	jun-10
Acciones en circulación al inicio	500.000.000	374.718.410
Emisión por capitalización	-	-
Acciones en circulación al final	<u>500.000.000</u>	<u>374.718.410</u>

Ajustes al patrimonio

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

Resultados acumulados

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

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 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).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 20.000.000 (equivalentes a US\$ 1.030.927).

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-11</u>	<u>dic-10</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	20.952.667	27.469.122
Ajustes al patrimonio		
Revaluos técnicos	56.427.559	58.769.375
Ajuste por conversión	(39.001.349)	(15.414.263)
Reservas		
Reserva legal	8.361.377	6.379.717
Reserva por inversiones	27.024.863	23.298.642
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	54.494.587	38.227.458
Resultado del ejercicio	30.893.804	39.633.194
	<u>209.160.063</u>	<u>228.369.800</u>

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

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

Nota 18 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

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

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

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

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Resultado del semestre	1.895.515	385.642
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>1.895.515</u>	<u>385.642</u>

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

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Acciones en circulación	500.000.000	374.718.410
Efecto de acciones emitidas en el ejercicio 2010	-	125.281.590
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>

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

	<u>jun-11</u>	<u>jun-10</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	1.895.515	385.642
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00379</u>	<u>0,00077</u>

Nota 19 - Garantías otorgadas

Al 30 de junio de 2011 se está en proceso de liberar las garantías (prenda sobre máquinas industriales y cesión de créditos) correspondientes al préstamo de largo plazo cuya última cuota fue abonada en el mes de mayo del corriente (el saldo al 31 de diciembre de 2010 ascendía a US\$ 54.862).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 500.000 al 30 de junio de 2011 (US\$ 250.000 al 31 de diciembre de 2010), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 503.428 al 30 de junio de 2011 (US\$ 252.454 al 31 de diciembre de 2010), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Se realizó con fecha 27 de mayo de 2011 una cesión de créditos como garantía de un préstamo a largo plazo con una institución financiera de plaza, cuyo monto al 30 de junio de 2011 asciende a US\$ 1.001.726.

Nota 20 - Seguros contratados

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

Nota 21 - Contratos futuros

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2011 y el período anterior la Sociedad compró contratos de futuros de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

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

jun-11				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
30.09.10	20.07.11	25	2.081	2.516
24.03.11	20.08.11	25	2.665	2.523
24.03.11	01.10.11	25	2.680	2.537
24.03.11	20.11.11	25	2.687	2.682
24.03.11	20.01.12	25	2.698	2.558
24.03.11	20.03.12	25	2.709	2.572
09.05.11	17.08.11	25	2.628	2.523
09.05.11	21.09.11	25	2.638	2.530
09.05.11	19.10.11	25	2.644	2.537
09.05.11	21.12.11	25	2.657	2.551
09.05.11	18.01.12	25	2.662	2.558
10.06.11	17.08.11	25	2.620	2.523
10.06.11	21.09.11	25	2.620	2.530
10.06.11	19.10.11	25	2.620	2.537
10.06.11	20.11.11	25	2.620	2.682
13.06.11	21.12.11	25	2.630	2.551
13.06.11	18.01.12	25	2.630	2.558
13.06.11	15.02.12	25	2.630	2.565
13.06.11	20.03.12	25	2.630	2.572

Al 30 de junio de 2010 no había operaciones vigentes.

El saldo de Otros Créditos incluye un importe de US\$ 63.540 correspondiente a estas operaciones. Durante el semestre se devengó un ingreso de US\$ 29.809 con relación a las mismas.

Nota 22 - Compromisos

Al 30 de junio de 2011, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 667.607 (US\$ 734.551 al 31 de diciembre de 2010) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 728.090 (US\$ 1.022.622 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 23 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 193/10 de fecha 12 de noviembre de 2011 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y la Ley N° 16.906 del 7 de enero 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2011, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la incorporación de equipamiento por un monto de UI 43.292.254 para aumentar la capacidad de fabricación de perfiles extruidos de aluminio y envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por un monto imponible de UI 2.471.233.

- b) exoneración del pago de IRAE por UI 25.882.843 aplicable por un plazo de 5 años a partir del período comprendido entre el 01/01/09 y el 31/12/09.
- c) exoneración de IP por la obra civil y los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 3.343.154 (equivalente a US\$ 384.512) en la estimación de IRAE del 30 de junio de 2011, UI 2.696.346 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.593.266 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

Para la estimación de impuesto al patrimonio realizada al 30 de junio de 2011 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 los bienes incorporados con destino a obra civil y los bienes de activo fijo que se destinan para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión, fueron computados como activos exentos.

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

Nota 24 - Distribución de Dividendos Anticipada

En la reunión de Directorio de fecha 29 de julio de 2011, se resolvió realizar una distribución de dividendos anticipada por un monto de \$ 10.000.000 (equivalentes a US\$ 542.594).

—.—