



**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
Revisión sobre los Estados Financieros  
Intermedios expresados en dólares  
estadounidenses correspondientes al  
semestre finalizado el 30 de junio de 2012**

KPMG

31 de agosto de 2012

*Este informe contiene 29 páginas*

## Contenido

Informe de revisión sobre los estados financieros intermedios	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2012	4
Estado de resultados integrales por el semestre finalizado el 30 de junio de 2012	5
Estado de flujo de efectivo por el semestre finalizado el 30 de junio de 2012	6
Estado de cambios en el patrimonio por el semestre finalizado el 30 de junio de 2012	7
Anexo: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el semestre finalizado el 30 de junio de 2012	8
Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2012	9

—.—

## Informe de revisión de los auditores independientes sobre los estados financieros intermedios

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A. en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2012, los correspondientes estados de resultados integrales, de flujo de efectivo y de cambios en el 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 financieros intermedios de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros 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 financieros 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 financieros intermedios adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aluminios del Uruguay S.A. al 30 de junio de 2012, el resultado integral de sus operaciones y el estado de flujo de efectivo por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

Montevideo, 31 de agosto de 2012

KPMG

Cr. Alexander Fry  
Socio  
C.J. y P. P. U. N° 38.161



## Estado de situación financiera al 30 de Junio de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de Junio 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>	<u>1° de enero de 2011</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades		340.966	1.215.657	1.880.658
Inversiones temporarias	5	-	587.107	1.325.000
Créditos por ventas	6	5.435.508	4.328.504	3.259.766
Otros créditos	7	2.393.807	2.386.131	1.969.204
Inventarios	8	8.380.151	9.754.199	7.060.874
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>16.550.432</u>	<u>18.271.598</u>	<u>15.495.502</u>
<b>Activo No Corriente</b>				
Propiedad, planta y equipo (Anexo)		10.225.731	8.300.354	8.206.212
Otros créditos	7	670.023	664.384	450.000
Intangibles (Anexo)		51.902	76.798	126.591
Inventarios	8	420.000	420.000	40.071
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>11.367.656</u>	<u>9.461.536</u>	<u>8.822.874</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>27.918.088</u>	<u>27.733.134</u>	<u>24.318.376</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	9	4.747.931	4.297.514	4.349.241
Deudas financieras	10	3.264.095	3.932.768	2.606.252
Deudas diversas	11	2.780.938	3.722.499	2.004.139
Previsiones	12	227.615	100.000	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>11.020.579</u>	<u>12.052.781</u>	<u>8.959.632</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas financieras	10	5.057.800	3.926.514	3.505.178
Pasivo por impuesto diferido	14	650.056	428.266	493.580
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>5.707.856</u>	<u>4.354.780</u>	<u>3.998.758</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>16.728.435</u>	<u>16.407.561</u>	<u>12.958.390</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de propietarios	17	3.853.610	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		2.699.113	2.805.758	3.019.048
Resultados acumulados		4.636.930	4.666.205	4.487.328
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>11.189.653</u>	<u>11.325.573</u>	<u>11.359.986</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>27.918.088</u>	<u>27.733.134</u>	<u>24.318.376</u>

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

## Estado de resultados integrales por el semestre terminado el 30 de Junio de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de Junio 2012</u>	<u>30 de Junio 2011</u>
Locales		15.658.649	13.473.273
Del exterior		3.910.255	4.505.154
<b>Ingresos Operativos</b>		<u>19.568.904</u>	<u>17.978.427</u>
Descuentos y bonificaciones		(342.389)	(335.436)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		19.226.515	17.642.991
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		(16.203.547)	(13.975.982)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>3.022.968</u>	<u>3.667.009</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(1.012.705)	(1.003.164)
Gastos directos de ventas		(297.572)	(236.416)
Honorarios profesionales		(152.447)	(143.107)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(35.085)	(46.101)
Otros gastos		(512.614)	(503.196)
		<u>(2.010.423)</u>	<u>(1.931.984)</u>
<b>Otros resultados operativos</b>			
Otros ingresos		11.770	28.134
Otros egresos		(116.281)	(132.687)
		<u>(104.511)</u>	<u>(104.553)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u>908.034</u>	<u>1.630.472</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		36.105	54.071
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(223.969)	(224.925)
Diferencia de cambio		13.945	(6.819)
		<u>(173.919)</u>	<u>(177.673)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>734.115</u>	<u>1.452.799</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	(267.020)	442.716
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<u>467.095</u>	<u>1.895.515</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<u>467.095</u>	<u>1.895.515</u>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía		431.558	1.805.478
Interés Minoritario		35.537	90.037
		<u>467.095</u>	<u>1.895.515</u>
 <b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	 18	 0,00093	 0,00379

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

## Estado de flujos de efectivo por el semestre terminado el 30 de Junio de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<b>30 de Junio 2012</b>	<b>30 de Junio 2011</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período	467.095	1.895.515
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	267.020	(442.716)
Amortizaciones	431.144	415.674
Constitución (desafectación) neta de provisiones	106.690	73.493
Resultado por baja de propiedad, planta y equipo	32.140	22.772
Intereses ganados y otros ingresos financieros	551.002	(54.071)
Intereses perdidos y otros resultados financieros	223.969	224.925
Resultado operativo después de ajustes	2.079.060	2.135.592
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(1.130.125)	(976.463)
(Aumento) / Disminución de Inventarios	1.395.803	(2.162.337)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(48.233)	(1.146.770)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(457.025)	929.001
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	1.839.480	(1.220.977)
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(10.312)	31.168
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>1.829.168</b>	<b>(1.189.809)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles	(2.363.765)	(547.891)
Adquisición de Inversiones temporarias	-	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	36.105	54.071
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(2.327.660)</b>	<b>(493.820)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	473.665	1.611.235
Intereses pagados y gastos financieros	(235.021)	(222.229)
Dividendos	(614.843)	(1.000.629)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(376.199)</b>	<b>388.377</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	(874.691)	(1.295.252)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	1.215.657	3.205.658
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.9)</b>	<b>340.966</b>	<b>1.910.406</b>

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

## **Estado de cambios en el patrimonio por el semestre finalizado el 30 de Junio de 2012**

(en dólares estadounidenses)

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2011	3.853.610	3.019.048	4.487.328	11.359.986
Dividendos (Nota 17)	-	-	(1.573.521)	(1.573.521)
Amortización de revalúos técnicos	-	(213.290)	213.290	-
Resultados del ejercicio	-	-	1.539.108	1.539.108
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.853.610	2.805.758	4.666.205	11.325.573
Dividendos (Nota 17)	-	-	(603.015)	(603.015)
Amortización de revalúos técnicos	-	(106.645)	106.645	-
Resultados del período	-	-	467.095	467.095
Saldo al 30 de junio de 2012	3.853.610	2.699.113	4.636.930	11.189.653

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

ANEXO

## Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el semestre terminado el 30 de Junio de 2012

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto jun-12	Valor neto dic-11	
	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)	3.437.092	-	-	-	3.437.092	148.035	-	37.293	185.328	3.251.764	3.289.057
Máquinas y equipos	5.550.258	92.509	80.367	31.616	5.594.016	1.788.984	48.227	357.756	2.098.513	3.495.503	3.761.274
Muebles y útiles	424.944	-	-	-	424.944	415.305	-	2.038	417.343	7.601	9.639
Vehículos y otros bienes de uso	221.732	-	-	-	221.732	78.506	-	9.161	87.667	134.065	143.226
Bienes en construcción	401.273	2.271.256	-	(31.616)	2.640.913	-	-	-	-	2.640.913	401.273
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>10.731.184</b>	<b>2.363.765</b>	<b>80.367</b>	<b>-</b>	<b>13.014.582</b>	<b>2.430.830</b>	<b>48.227</b>	<b>406.248</b>	<b>2.788.851</b>	<b>10.225.731</b>	<b>8.300.354</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	248.965	-	-	-	248.965	172.167	-	24.896	197.063	51.902	76.798
<b>Total intangibles</b>	<b>248.965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248.965</b>	<b>172.167</b>	<b>-</b>	<b>24.896</b>	<b>197.063</b>	<b>51.902</b>	<b>76.798</b>



## **Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2012**

(en dólares estadounidenses)

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

#### **1.1 Naturaleza Jurídica**

Aluminios del Uruguay S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta constituida según acta del 27 de julio de 1935. Sus estatutos fueron aprobados por decreto del poder ejecutivo de fecha 21 de Agosto de 1935. El plazo por el cual fue creada es de 100 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Ramón Márquez 3222.

#### **1.2 Actividad Principal**

Su principal actividad es la producción y comercialización en plaza y en el exterior de perfiles extruidos 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 financieros intermedios**

#### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios se han preparado de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*, y están presentados en forma completa.

En el ejercicio anterior los estados financieros intermedios se prepararon de acuerdo a normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 37/010 .

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) como parte del período cubierto por los primeros estados financieros anuales preparados de acuerdo con las NIIF, de acuerdo a lo establecido en el decreto 124/11.

El Decreto N° 124/011 establece que las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, excluidas las instituciones de intermediación financiera y los entes autónomos y servicios descentralizados, son las NIIF para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.

La adopción de las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros intermedios no ha producido cambios de valuación respecto de las políticas aplicadas según el marco normativo anterior.

#### **2.2 Moneda funcional y de presentación**

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

## **2.4 Uso de estimaciones contables y juicios**

La preparación de los estados financieros intermedios 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 financieros, 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 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros 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 financieros son la previsión para deudores incobrables, previsión por litigios, 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 cambios 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 flujos de efectivo, 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 financieros:

	Promedio		Cierre	
	30 de Junio 2012	30 de Junio 2011	30 de Junio 2012	30 de Junio 2011
	Pesos Uruguayos	20,19	19,21	21,92
Euro	0,77	0,71	0,79	0,77

## **3.2 Instrumentos financieros**

### ***Instrumentos financieros no derivados***

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

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

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

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

### ***Activos financieros disponibles para la venta***

Las inversiones de la empresa en títulos de deuda son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

### ***Instrumentos financieros derivados***

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

## **3.3 Deterioro**

### ***Activos financieros***

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero 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 inventario e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero 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 Inventario**

Los Inventarios 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 del inventario es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los inventarios, 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 Propiedad, planta y equipos e Intangibles.**

#### ***Valuación***

##### ***Propiedad, planta y equipos***

Las partidas de propiedad, planta 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.

##### ***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 propiedad, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedad, planta y equipo 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\$ 397.425 (US\$ 381.955 al 30 de junio de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 33.719 (US\$ 33.719 al 30 de junio de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

### **3.6 Retribuciones al personal**

#### ***Beneficios a corto plazo***

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas a valores no descontados y son reconocidas 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 financieros 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 financieros.

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

La amortización de la propiedad, planta y equipos 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 flujo de efectivo 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>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	<u>340.966</u>	<u>1.215.657</u>

### **3.10 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2013, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2013:

IFRS 9 Instrumentos Financieros, es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros.

IFRS 13 Medición del valor razonable, es de esperar que impacte en revelaciones adicionales.

En todos los casos la Empresa no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

## **Nota 4 - Información financiera por segmento**

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)	30 de Junio 2012			30 de Junio 2011		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	13.074	6.495	19.569	11.087	6.891	17.978
Costos y gastos operativos	(11.049)	(6.624)	(17.673)	(9.059)	(6.362)	(15.421)
<b>Resultado de la operación</b>	2.025	(129)	1.896	2.028	530	2.558
Gastos no distribuidos			(883)			(823)
Otros resultados operativos			(105)			(105)
Resultados financieros			(174)			(178)
Impuesto a la renta			(267)			443
<b>Resultado neto</b>			467			1.896
Activos por segmento	16.728	8.196	24.924	14.834	8.250	23.084
Activos no asignados			2.994			4.161
<b>Total de activo</b>			27.918			27.244
Pasivos por segmento	3.727	2.032	5.759	4.231	2.129	6.360
Pasivos no asignados			10.969			8.659
<b>Total de pasivo</b>			16.728			15.020
<b>Adquisiciones de propiedad, planta y equipos</b>	1.143	1.221	2.364	459	89	548
<b>Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles</b>	294	137	431	282	133	415

## Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	30 de Junio 2012	31 de diciembre 2011
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	-	587.107
	-	587.107

## Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	30 de Junio 2012	31 de diciembre 2011
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	2.647.346	2.227.613
Deudores por exportaciones	1.673.600	931.683
Documentos a cobrar por ventas locales	1.175.843	1.207.368
	5.496.789	4.366.664
Menos: Previsión para deudores incobrables	(61.281)	(38.160)
	5.435.508	4.328.504

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

	30 de Junio 2012	30 de Junio 2011
Saldos al inicio	38.160	34.719
Constitución (desafectación) neta	23.121	12.382
Saldos al final	61.281	47.101



## Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	1.234.002	1.194.168
Depósitos en garantía	406.267	509.506
Gastos anticipados	41.976	6.158
Impuestos anticipados	467.879	444.699
Deudores varios	243.683	231.600
	<u>2.393.807</u>	<u>2.386.131</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios (Nota 16.2)	<u>670.023</u>	<u>664.384</u>

## Nota 8 - Inventarios

El detalle del inventario es el siguiente:

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	2.298.903	2.021.048
Productos terminados	1.500.413	1.776.964
Productos en proceso	784.944	1.370.874
Materias primas	3.081.483	4.089.515
Importaciones en trámite	869.100	672.245
	<u>8.534.843</u>	<u>9.930.646</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(154.692)</u>	<u>(176.447)</u>
	<u>8.380.151</u>	<u>9.754.199</u>
<b>No corriente</b>		
Bienes de uso destinados a la venta	<u>420.000</u>	<u>420.000</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>30 de Junio</u> <u>2011</u>
Saldos al inicio	176.447	86.900
Constitución (desafectación) neta	<u>(21.755)</u>	<u>61.111</u>
Saldos al final	<u>154.692</u>	<u>148.011</u>
<b>Corriente</b>	<u>154.692</u>	<u>148.011</u>

## Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>30 de Junio 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	2.469.307	1.780.474
Proveedores de plaza	2.231.546	2.481.716
Provisión para gastos de importaciones	47.078	35.324
	<b>4.747.931</b>	<b>4.297.514</b>

## Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>30 de Junio 2012</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>
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	828.995	2.470.923	742.243	-	4.042.161
Préstamos bancarios	1.857.187	949.005	895.629	-	3.701.821
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	352.378	-	-	-	352.378
Sobregiros transitorios	225.535	-	-	-	225.535
	<b>3.264.095</b>	<b>3.419.928</b>	<b>1.637.872</b>	<b>-</b>	<b>8.321.895</b>

  

	<b>31 de diciembre 2011</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>
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	832.153	2.458.107	741.135	-	4.031.395
Préstamos bancarios	2.798.178	363.636	363.636	-	3.525.450
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	302.437	-	-	-	302.437
	<b>3.932.768</b>	<b>2.821.743</b>	<b>1.104.771</b>	<b>-</b>	<b>7.859.282</b>

<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: 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 a la fecha mantiene un saldo de US\$ 18.945.

## Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	1.206.032	2.073.552
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	743.340	655.537
Gastos de exportación	29.313	21.067
Otras deudas (Nota 16.1)	<u>802.254</u>	<u>972.343</u>
	<u>2.780.939</u>	<u>3.722.499</u>

## Nota 12 - Previsión para reclamaciones

El saldo del rubro Previsiones que asciende a US\$ 227.615 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>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Corriente</b>		
SalDOS al inicio	100.000	-
Constitución neta del período	<u>127.615</u>	<u>100.000</u>
SalDOS al final	<u>227.615</u>	<u>100.000</u>

## Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>30 de Junio 2012</u>	<u>30 de Junio 2011</u>
Sueldos	2.415.615	2.221.657
Contribuciones a la seguridad social	928.042	899.811
Otros beneficios	26.980	212.542
	<u>3.370.637</u>	<u>3.334.010</u>

El número promedio de empleados durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 fue de 241 personas (234 durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2011).

Del total de gastos, US\$ 2.357.932 (US\$ 2.330.846 al 30 de junio de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.012.705 (US\$ 1.003.164 al 30 de junio de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>30 de Junio 2012</u>	<u>30 de Junio 2011</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	45.230	69.200
Gasto / (Ingreso)	<u>45.230</u>	<u>69.200</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	221.790	(511.916)
Gasto / (Ingreso)	<u>221.790</u>	<u>(511.916)</u>
<b>Subtotal</b>	<u>267.020</u>	<u>(442.716)</u>

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

	<u>30 de Junio 2012</u>		<u>30 de Junio 2011</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>734.115</u>		<u>1.452.799</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	183.529	25%	363.200
Renta no gravada y gastos asociados	0%	805	3%	39.920
Gastos no deducibles	3%	23.442	6%	84.315
Reversión de diferencias de propiedad, planta y equipos	(6%)	(41.773)	0%	-
Exoneración por canalización del ahorro	0%	-	(2%)	(28.759)
Exoneración Dec.455/007	(6%)	(41.658)	(28%)	(409.067)
Otros ajustes	19%	142.675	(34%)	(492.325)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>36%</u>	<u>267.020</u>	<u>(30%)</u>	<u>(442.716)</u>

### 14.3 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>30 de Junio 2012</u>			<u>31 de diciembre 2011</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(15.320)	7.609	(7.711)	(9.540)	10.944	1.404
Inventarios	-	182.029	182.029	-	36.410	36.410
Propiedad, planta y equipos	-	557.812	557.812	-	459.726	459.726
Provisiones	(103.114)	-	(103.114)	(80.683)	-	(80.683)
Otros conceptos	-	21.040	21.040	-	-	-
Beneficios fiscales	-	-	-	-	11.409	11.409
(Activo) / Pasivo neto	<u>(118.434)</u>	<u>768.490</u>	<u>650.056</u>	<u>(90.223)</u>	<u>518.489</u>	<u>428.266</u>

**14.4 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias**

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	31 de diciembre	Resultados	Patrimonio	30 de Junio
	2011			2012
Créditos por ventas	1.404	(9.115)	-	(7.711)
Inventarios	36.410	145.619	-	182.029
Propiedad, planta y equipos	459.726	98.086	-	557.812
Provisiones	(80.683)	(22.431)	-	(103.114)
Otros conceptos	-	21.040	-	21.040
Beneficios fiscales	11.409	(11.409)	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	428.266	221.790	-	650.056

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	31 de diciembre	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre
	2010			2011
Créditos por ventas	(770)	2.174	-	1.404
Inventarios	(57.702)	94.112	-	36.410
Propiedad, planta y equipos	412.868	46.858	-	459.726
Provisiones	(8.621)	(72.062)	-	(80.683)
Otros conceptos	10.023	(10.023)	-	-
Beneficios fiscales	137.782	(126.373)	-	11.409
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	493.580	(65.314)	-	428.266

**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:

	30 de Junio 2012			31 de diciembre 2011		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	8.524	10.123.660	461.909	-	6.935.141	348.447
Inversiones temporarias	-	-	-	-	11.685.191	587.107
Créditos por ventas	-	7.377.131	336.594	-	8.574.710	430.825
Otros créditos	246.157	6.923.734	315.907	420.777	2.320.570	116.594
	<u>254.681</u>	<u>24.424.525</u>	<u>1.114.410</u>	<u>420.777</u>	<u>29.515.612</u>	<u>1.482.973</u>
<b>Activo no corriente</b>						
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>254.681</u>	<u>24.424.525</u>	<u>1.114.410</u>	<u>420.777</u>	<u>29.515.612</u>	<u>1.482.973</u>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	437.052	16.849.636	768.793	136.340	17.548.893	881.721
Deudas financieras	-	4.943.051	225.535	-	-	-
Deudas diversas	-	18.607.993	849.021	-	15.601.305	783.867
	<u>437.052</u>	<u>40.400.680</u>	<u>1.843.349</u>	<u>136.340</u>	<u>33.150.198</u>	<u>1.665.588</u>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	14.247.277	650.056	-	8.523.778	428.266
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>437.052</u>	<u>54.647.957</u>	<u>2.493.405</u>	<u>136.340</u>	<u>41.673.976</u>	<u>2.093.854</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(182.371)</u>	<u>(30.223.432)</u>	<u>(1.378.995)</u>	<u>284.437</u>	<u>(12.158.364)</u>	<u>(610.881)</u>

Si al 30 de junio de 2012 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en U\$S 125.400 (al 31/12/2011 hubiera aumentado en U\$S 55.500), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en U\$S 153.200 al 30/06/2012 (al 31/12/2011 hubiera disminuido en U\$S 67.900).

(ii) *Riesgo de precios*

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

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

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

(iii) *Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 30 de junio de 2012, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en U\$S 17.260 (al 31/12/11: U\$S 14.850) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	30 de Junio 2012		31 de diciembre 2011	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable	-	-	4,98%	587.107
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	3,71%	350.000	3,44%	300.000
		<u>350.000</u>		<u>887.107</u>
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3,50%-5.50%	3.701.821	3,50%-4,42%	3.525.450
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3,34%	352.378	3,10%	302.437
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	2.960.106	5,50%	2.955.673
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7,25%	1.082.055	7,25%	1.075.722
Sobregiros \$	5,00%	225.535		-
		<u>8.321.895</u>		<u>7.859.282</u>

(b) *Riesgo de crédito*

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

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

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos pero no provisionados al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

**Créditos vencidos pero no provisionados al 30/06/12**

	30 de Junio 2012	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	230.220	38.545

**Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/11**

	31 de diciembre 2011	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
Cuentas a cobrar	200.903	44.288

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se resumen en el siguiente cuadro:

### Créditos vencidos y provisionados

	<b>30 de Junio 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Cuentas a cobrar	61.281	38.160

### (c) *Riesgo de liquidez*

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

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

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

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

	<b>30 de Junio 2012</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	3.264.095	3.419.928	1.637.872	-	8.321.895
	<b>31 de diciembre 2011</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	3.932.768	2.821.743	1.104.771	-	7.859.282

## 15.2 Gestión del riesgo de capital

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

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



## **Nota 16 - Partes relacionadas**

### **16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos**

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Deudas diversas (Corriente)</b>		
Otras deudas		
Directores	<u>2.076</u>	<u>2.076</u>

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

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>30 de Junio</u> <u>2011</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Directores	<u>-</u>	<u>542</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>321.810</u>	<u>294.827</u>

### **16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

La Sociedad es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 92,392% de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A. El 7,608% remanente en acciones están diseminadas entre tenedores individuales.

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>

Durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## **Nota 17 - Patrimonio**

### **Capital**

El capital contractual al 30 de junio de 2012 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 500.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (500.000.000 al 31 de diciembre de 2011). Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.

El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 3.853.610 (US\$ 3.853.610 al 31 de diciembre de 2011) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones del capital aprobadas por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<b>Acciones Ordinarias</b>	
	<b>30 de Junio 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Acciones en circulación al inicio	500.000.000	500.000.000
Acciones en circulación al final	500.000.000	500.000.000

### ***Ajustes al patrimonio***

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

### ***Resultados acumulados***

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

### ***Dividendos***

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2012, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 12.000.000 (equivalentes a US\$ 603.015) y se ratificó el dividendo distribuido en forma anticipada por un monto de Pesos Uruguayos 10.000.000 (equivalentes a US\$ 542.594) aprobado en la reunión de Directorio de fecha 29 de junio de 2011.

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

	<b>30 de Junio 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	34.459.570	26.698.400
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revalúos técnicos	51.743.927	54.085.743
Ajuste por conversión	(3.356.252)	(13.652.607)
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	9.663.984	8.361.377
Reserva por inversiones	28.637.102	27.024.863
Reservas estatutarias	6.555	6.555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	60.315.513	46.836.403
Resultado del período	13.773.227	26.052.146
	<b>245.243.626</b>	<b>225.412.880</b>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2012 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 1.302.607 (equivalentes a US\$ 65.458) a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, Pesos Uruguayos 1.612.239 (equivalentes a US\$ 81.017) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 12.000.000 (equivalentes a US\$ 603.015).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de abril de 2011 se resolvió la distribución de utilidades por \$ 1.981.660 (equivalentes a US\$ 102.147) a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, \$ 3.726.221 (equivalentes a US\$ 192.073) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos pro \$ 20.000.000 (equivalentes a US\$ 1.030.927).

## 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>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>30 de Junio</u> <u>2011</u>
Resultado del período	467.095	1.895.515
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>467.095</u>	<u>1.895.515</u>

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

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>30 de Junio</u> <u>2011</u>
Acciones en circulación	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>

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

	<u>30 de Junio</u> <u>2012</u>	<u>30 de Junio</u> <u>2011</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	467.095	1.895.515
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00093</u>	<u>0,00379</u>

## Nota 19 - Garantías otorgadas

Con fecha 23 de mayo de 2012 se constituyó una prenda sin desplazamiento sobre un equipo de producción (Impresora Soloflex), a favor del Banco Santander por un importe de US\$ 1.070.000.

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

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 350.000 al 30 de junio de 2012 (US\$ 300.000 al 31 de diciembre de 2011), preñados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 352.378 al 30 de junio de 2012 (US\$ 302.473 al 31 de diciembre de 2011), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Se realizó con fecha 27 de mayo de 2011 una cesión de créditos como garantía de un préstamo a largo plazo con una institución financiera de plaza, cuyo monto al 30 de junio de 2012 asciende a US\$ 818.182.

## 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 2012 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:

30 de Junio 2012				
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio US\$	Precio mercado US\$
11.07.11	18.07.12	25	2.558	1.883
11.07.11	15.08.12	25	2.563	1.895
10.08.11	15.08.12	25	2.482	1.895
11.07.11	19.09.12	25	2.569	1.910
11.07.11	17.10.12	25	2.576	1.919
11.07.11	21.11.12	25	2.583	1.932
11.07.11	19.12.12	25	2.588	1.941
13.06.11	31.07.12	25	2.640	1.885
13.06.11	31.08.12	25	2.640	1.874
30 de Junio 2011				
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

El saldo de Otros Créditos al 30 de junio de 2012 incluye un importe de US\$ 49.642 correspondiente a estas operaciones. Durante dicho semestre se devengó un ingreso de US\$ 8.682 con relación a las mismas.

## **Nota 22 - Compromisos**

Al 30 de junio de 2012, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 1.113.593 (US\$ 1.650.933 al 31 de diciembre de 2011) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.206.032 (US\$ 2.073.552 al 31 de diciembre de 2011).

## **Nota 23 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 193/10 de fecha 12 de noviembre de 2010 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y la Ley N° 16.906 del 7 de enero 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 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 propiedad, planta y equipos que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 383.741 (equivalente a US\$ 45.130) en la estimación de IRAE del 30 de junio de 2012, UI 2.882.000 (equivalente a US\$ 300.612) en la estimación de IRAE del 31 de diciembre de 2011, UI 2.696.346 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.593.266 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

Para la estimación de impuesto al patrimonio realizada al 30 de junio de 2011 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2011 los bienes incorporados con destino a obra civil y los bienes de propiedad, planta y equipo 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 financieros, 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.

— . —