



**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
auditoría de los Estados Financieros  
expresados en dólares estadounidenses por  
el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012**

KPMG  
27 de marzo de 2013  
*Este informe contiene 30 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012	5
Estado de Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	6
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	8
Anexo: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	9
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012	10

— · —



**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](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 27 de marzo de 2013

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>1° de enero de 2011</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades		638.113	1.215.657	1.880.658
Inversiones temporarias	5	-	587.107	1.325.000
Créditos por ventas	6	4.422.813	4.328.504	3.259.766
Otros créditos	7	1.768.816	2.386.131	1.969.204
Inventarios	8	8.676.881	9.754.199	7.060.874
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>15.506.623</u>	<u>18.271.598</u>	<u>15.495.502</u>
<b>Activo No Corriente</b>				
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		10.112.027	8.300.354	8.206.212
Otros créditos L/P	7	722.179	664.384	450.000
Inventarios LP		-	420.000	40.071
Intangibles (Anexo)	8	27.005	76.798	126.591
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>10.861.211</u>	<u>9.461.536</u>	<u>8.822.874</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>26.367.834</u>	<u>27.733.134</u>	<u>24.318.376</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	9	5.005.548	4.297.514	4.349.241
Deudas financieras	10	2.691.730	3.932.768	2.606.252
Deudas diversas	11	2.425.309	3.722.499	2.004.139
Previsiones	12	-	100.000	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>10.122.587</u>	<u>12.052.781</u>	<u>8.959.632</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas financieras	10	3.829.691	3.926.514	3.505.178
Pasivo por impuesto diferido	16	212.678	428.266	493.580
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>4.042.369</u>	<u>4.354.780</u>	<u>3.998.758</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>14.164.956</u>	<u>16.407.561</u>	<u>12.958.390</u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de propietarios	19	3.853.610	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		2.703.972	2.805.758	3.019.048
Resultados acumulados		5.645.296	4.666.205	4.487.328
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>12.202.878</u>	<u>11.325.573</u>	<u>11.359.986</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>26.367.834</u>	<u>27.733.134</u>	<u>24.318.376</u>

El Anexo y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
<b>Ingresos Operativos</b>	13	38.236.967	35.595.179
Descuentos y bonificaciones		(738.395)	(747.734)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		37.498.572	34.847.445
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	14	(30.870.287)	(28.047.194)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>6.628.285</u>	<u>6.800.251</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(2.303.114)	(2.046.545)
Gastos directos de ventas		(587.923)	(700.570)
Honorarios profesionales		(312.400)	(338.179)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(123.269)	(70.878)
Otros gastos		(884.480)	(1.056.201)
		<u>(4.211.186)</u>	<u>(4.212.373)</u>
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		129.599	117.530
Otros egresos		(41.317)	(140.770)
		<u>88.282</u>	<u>(23.240)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u>2.505.381</u>	<u>2.564.638</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		83.991	69.889
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(460.130)	(1.031.883)
Diferencia de cambio		(90.846)	(73.930)
		<u>(466.985)</u>	<u>(1.035.924)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>2.038.396</u>	<u>1.528.714</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	16	(156.671)	10.394
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>1.881.725</u>	<u>1.539.108</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>1.881.725</u>	<u>1.539.108</u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	20	0,00376	0,00308

El Anexo y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en dólares estadounidenses)

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado integral total del ejercicio	1.881.725	1.539.108
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	156.671	(10.394)
Amortizaciones	855.372	845.134
Constitución (desafectación) neta de provisiones	86.279	192.988
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos	62.552	39.315
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(83.991)	(69.889)
Intereses perdidos y otros resultados financieros	460.130	1.031.883
Resultado operativo después de ajustes	3.418.738	3.568.145
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(149.284)	(1.072.179)
(Aumento) / Disminución de inventarios	1.466.014	(3.162.801)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	304.866	(693.951)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(695.288)	1.617.303
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	4.345.046	256.517
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado	(116.947)	7.720
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>4.228.099</b>	<b>264.237</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de propiedad planta y equipos y intangibles	(2.679.804)	(928.798)
Adquisición de Inversiones Temporarias	587.107	(587.107)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	83.333	69.889
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(2.009.364)</b>	<b>(1.446.016)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(1.325.107)	1.739.228
Intereses pagados y gastos financieros	(472.884)	(1.023.259)
Dividendos	(998.288)	(1.524.191)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(2.796.279)</b>	<b>(808.222)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(577.544)</b>	<b>(1.990.001)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio</b>	<b>1.215.657</b>	<b>3.205.658</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9)</b>	<b>638.113</b>	<b>1.215.657</b>

El Anexo y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## **Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre 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
Distribución de dividendos (Nota 19)	-	-	(1.573.521)	(1.573.521)
Amortización de revalúos técnicos	-	(213.290)	213.290	-
Resultado integral total 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
Distribución de dividendos (Nota 19)	-	-	(1.004.420)	(1.004.420)
Amortización de revalúos técnicos	-	(101.786)	101.786	-
Resultado integral total del ejercicio	-	-	1.881.725	1.881.725
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.853.610	2.703.972	5.645.296	12.202.878

El Anexo y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ANEXO

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-12	Valor neto dic-11	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
<b>Propiedad, Planta y Equipos</b>											
Inmuebles (terrenos)	695.885				695.885	-			-	695.885	695.885
Inmuebles (mejoras)	3.437.092				3.437.092	148.035		74.781	222.816	3.214.276	3.289.057
Máquinas y equipos	5.550.258	181.586	153.088	2.572.813	8.151.569	1.788.984	95.297	707.542	2.401.229	5.750.340	3.761.274
Muebles y útiles	424.944				424.944	415.305		4.077	419.382	5.562	9.639
Vehículos y otros bienes	221.732			51.400	273.132	78.506		19.179	97.685	175.447	143.226
Bienes en construcción	401.273	2.498.218	4.761	(2.624.213)	270.517	-		-	-	270.517	401.273
<b>Total</b>	<b>10.731.184</b>	<b>2.679.804</b>	<b>157.849</b>	<b>-</b>	<b>13.253.139</b>	<b>2.430.830</b>	<b>95.297</b>	<b>805.579</b>	<b>3.141.112</b>	<b>10.112.027</b>	<b>8.300.354</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	248.965	-	-	-	248.965	172.167		49.793	221.960	27.005	76.798
<b>Total</b>	<b>248.965</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248.965</b>	<b>172.167</b>	<b>-</b>	<b>49.793</b>	<b>221.960</b>	<b>27.005</b>	<b>76.798</b>

## **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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**

#### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

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.

En el ejercicio anterior los estados financieros 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 NIIF. La adopción de las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros 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 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 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 20 de marzo de 2013.

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

La preparación de los estados financieros 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 ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados 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**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros han sido aplicadas consistentemente en todos los ejercicios presentados en los presentes estados financieros y en la preparación de los estados financieros de apertura conforme a NIIF al 1° de enero de 2011 con el propósito de la transición a NIIF.

### **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 ejercicio, 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 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 contables:

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	de 2012	de 2011	de 2012	de 2011
Pesos Uruguayos	20,327	19,301	19,401	19,903
Euro	0,77	0,72	0,76	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 clasificadas como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidas 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 inventarios 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 Integrales.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio 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 Inventarios**

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 de los inventarios 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***

La partidas de propiedad, planta y equipos 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.

### ***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 las propiedades, plantas y equipos se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedad planta y equipos 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 3 a 10 años
- Software 5 años

Del total de amortizaciones, US\$ 787.078 (US\$ 777.697 al 31 de diciembre de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 68.294 (US\$ 67.437 al 31 de diciembre 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 ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados Integrales, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados 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 financiera, 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 del ejercicio**

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 Integrales 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 las partidas de 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 Flujos 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>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2011</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	<u>638.113</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 ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2013, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. 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 o con posterioridad:

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 Sociedad 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 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)	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	25.652	12.585	38.237	23.169	12.426	35.595
Costos y gastos operativos	(21.326)	(12.647)	(33.973)	(19.535)	(11.689)	(31.224)
<b>Resultado de la operación</b>	4.326	(62)	4.264	3.634	737	4.371
Gastos no distribuidos			(1.847)			(1.783)
Resultados diversos			88			(23)
Resultados financieros			(467)			(1.036)
Impuesto a la renta			(157)			10
<b>Resultado neto</b>			<u>1.881</u>			<u>1.539</u>
Activos por segmento	16.340	7.483	23.823	15.699	7.736	23.435
Activos no asignados			2.545			4.298
<b>Total de activo</b>			<u>26.368</u>			<u>27.733</u>
Pasivos por segmento	3.639	2.655	6.294	4.345	1.833	6.178
Pasivos no asignados			7.872			10.230
<b>Total de pasivo</b>			<u>14.164</u>			<u>16.408</u>
<b>Adquisiciones de propiedad, planta y equipos</b>	1.350	1.330	2.680	637	292	929
<b>Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles</b>	579	276	855	576	269	845

## Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2011</u>
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:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2011</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	2.712.305	2.227.613
Deudores por exportaciones	886.824	931.683
Documentos a cobrar por ventas locales	916.819	1.207.368
	<u>4.515.948</u>	<u>4.366.664</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(93.135)	(38.160)
	<u>4.422.813</u>	<u>4.328.504</u>

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2011</u>
Saldos al inicio	38.160	34.719
Constitución (desafectación) neta	54.975	3.441
Saldos al final	<u>93.135</u>	<u>38.160</u>

## Nota 7- Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2011</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo a proveedores	930.103	1.194.168
Depósitos en garantía	66.090	509.506
Gastos anticipados	3.801	6.158
Impuestos anticipados	627.851	444.699
Deudores varios	140.971	231.600
	<u>1.768.816</u>	<u>2.386.131</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios	<u>722.179</u>	<u>664.384</u>

## Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	2.012.838	2.021.048
Productos terminados	1.793.727	1.776.964
Productos en proceso	840.167	1.370.874
Materias primas	2.972.238	4.089.515
Importaciones en trámite	885.662	672.245
Inmuebles destinados a la venta	380.000	-
	<u>8.884.632</u>	<u>9.930.646</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(207.751)	(176.447)
	<u>8.676.881</u>	<u>9.754.199</u>
<b>No corriente</b>		
Inmuebles destinados a la venta	-	420.000

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Saldos al inicio	176.447	86.900
Constitución (desafectación) neta	31.304	89.547
Saldos al final	<u>207.751</u>	<u>176.447</u>
<b>Corriente</b>	<u>207.751</u>	<u>176.447</u>

## Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	2.505.152	1.780.474
Proveedores de plaza	2.459.043	2.481.716
Provisión para gastos de importaciones	41.353	35.324
	<u>5.005.548</u>	<u>4.297.514</u>

## Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2012</b>				<b>Total</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>	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	976.523	2.216.404	-	-	3.192.927
Préstamos bancarios	1.664.983	964.932	648.355	-	3.278.270
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	50.224	-	-	-	50.224
	<u>2.691.730</u>	<u>3.181.336</u>	<u>648.355</u>	<u>-</u>	<u>6.521.421</u>

	<b>31 de diciembre de 2011</b>				<b>Total</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>	
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.

## Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	948.666	2.073.552
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.217.013	655.537
Gastos de exportación	18.331	21.067
Otras deudas	241.299	972.343
	<b>2.425.309</b>	<b>3.722.499</b>

## Nota 12 - Previsión para reclamaciones

El saldo del rubro Previsiones corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un fallo adverso.

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

La siguiente es la evolución de la previsión para reclamaciones:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
<b>Corriente</b>		
Saldos al inicio	100.000	-
Constitución neta del semestre	<u>(100.000)</u>	<u>100.000</u>
Saldos al final	<u>-</u>	<u>100.000</u>

## Nota 13 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Locales	30.213.791	26.902.451
Del exterior	7.406.731	8.207.635
Del exterior - Otras (1)	616.445	485.093
	<u>38.236.967</u>	<u>35.595.179</u>

(1) Corresponde a las ventas de perfiles para casas prefabricadas cuyo destino final fue exportaciones a Venezuela

## Nota 14 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de los bienes vendidos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Materias primas y materiales	16.905.559	16.653.406
Mercadería de reventa	3.337.499	2.219.228
Retribuciones personales y cargas sociales	5.137.999	4.358.485
Energía Eléctrica	1.623.200	1.553.922
Mantenimiento	738.814	479.787
Amortizaciones y formación de provisiones	787.075	776.780
Honorarios profesionales	190.309	122.744
Gastos directos de ventas	94.899	64.495
Otros gastos	2.054.933	1.818.347
	<u>30.870.287</u>	<u>28.047.194</u>

## Nota 15 - Gastos del personal

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Sueldos	5.021.701	4.404.837
Prestaciones sociales	2.070.151	1.673.453
Otros beneficios	353.295	249.635
	<u>7.445.147</u>	<u>6.327.925</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 fue de 235 personas (237 durante el ejercicio 2011).

Del total de gastos, US\$ 5.142.033 (US\$ 4.281.380 al 31 de diciembre de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 2.303.114 (US\$ 2.046.545 al 31 de diciembre de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	372.259	54.920
Gasto / (Ingreso)	<u>372.259</u>	<u>54.920</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(215.588)	(65.314)
Gasto / (Ingreso)	<u>(215.588)</u>	<u>(65.314)</u>
<b>Subtotal</b>	<u>156.671</u>	<u>(10.394)</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>2.038.396</u>		<u>1.528.714</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	509.599	25%	382.179
Renta no gravada y gastos asociados	2%	36.838	0%	1.027
Gastos no deducibles	1%	20.167	5%	75.841
Ajuste por inflación fiscal	(2%)	(44.487)		
Reversión de propiedad, planta y equipos			(6%)	(92.626)
Exoneración por canalización del ahorro	4%	82.933		
Exoneración Dec.455/007	(19%)	(380.865)	(20%)	(300.612)
Otros ajustes	(3%)	(67.514)	(5%)	(76.203)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>8%</u>	<u>156.671</u>	<u>(1%)</u>	<u>(10.394)</u>

### 16.3 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:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	(23.284)	43.043	19.759	(9.540)	10.944	1.404
Inventarios	-	(60.850)	(60.850)	-	36.410	36.410
Propiedad, planta y equipos	-	310.219	310.219	-	459.726	459.726
Provisiones	(56.450)	-	(56.450)	(80.683)	-	(80.683)
Beneficios fiscales	-	-	-	-	11.409	11.409
(Activo) / Pasivo neto	(79.734)	292.412	212.678	(90.223)	518.489	428.266

### 16.4 Movimientos de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	31 de diciembre de 2011	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2012
Créditos por ventas	1.404	18.355	-	19.759
Inventarios	36.410	(97.260)	-	(60.850)
Propiedad, planta y equipos	459.726	(149.507)	-	310.219
Provisiones	(80.683)	24.233	-	(56.450)
Beneficios fiscales	11.409	(11.409)	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	428.266	(215.588)	-	212.678

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	31 de diciembre de 2010	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 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 17 - Administración de Riesgos Financieros

### 17.1 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 efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados como cobertura para ciertos riesgos a los que está expuesta.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien formula las políticas generales para la 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:

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	1.374	7.343.143	378.493	-	6.935.141	348.447
Inversiones temporarias	-	-	-	-	11.685.191	587.107
Créditos por ventas	-	5.162.334	266.086	-	8.574.710	430.825
Otros créditos	192.375	8.955.211	461.585	420.777	2.320.570	116.594
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>193.749</b>	<b>21.460.688</b>	<b>1.106.164</b>	<b>420.777</b>	<b>29.515.612</b>	<b>1.482.973</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	384.518	17.383.568	896.014	136.340	17.548.893	881.721
Deudas diversas	-	25.934.132	1.336.742	-	15.601.305	783.867
	<b>384.518</b>	<b>43.317.700</b>	<b>2.232.756</b>	<b>136.340</b>	<b>33.150.198</b>	<b>1.665.588</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	4.126.166	212.678	-	8.523.778	428.266
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>384.518</b>	<b>47.443.866</b>	<b>2.445.434</b>	<b>136.340</b>	<b>41.673.976</b>	<b>2.093.854</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(190.769)</b>	<b>(25.983.178)</b>	<b>(1.339.270)</b>	<b>284.437</b>	<b>(12.158.364)</b>	<b>(610.881)</b>

Si al 31 de diciembre de 2012 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera aumentado en U\$S 121.752 (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 ejercicio. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera disminuido en U\$S 148.808 al 31/12/2012 (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 23-Contratos futuro).

*(iii) Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el ejercicio. Si al 31 de diciembre 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 ejercicio hubiera sido menor en U\$S 7.800 (al 31/12/11: U\$S 14.850) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	<b>31 de diciembre de 2012</b>		<b>31 de diciembre de 2011</b>	
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>US\$</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>US\$</b>
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable	-	-	4,98%	587.107
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	3,44%	50.000	3,44%	300.000
		<u>50.000</u>		<u>887.107</u>
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3,50%-4,50%-5,50%	3.278.270	3,50%-4,42%	3.525.450
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3,10%	50.224	3,10%	302.437
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	2.664.539	5,50%	2.955.673
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7,25%	528.388	7,25%	1.075.722
		<u>6.521.421</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 contrapartes de transacciones con instrumentos derivados y con dinero son exclusivamente instituciones financieras con elevada calidad de crédito.

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

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

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	
	<b>Vencidos entre 3 y 12 meses</b>	<b>Vencidos mayor a 12 meses</b>
Cuentas a cobrar	221.669	94.027

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

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

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

**Créditos vencidos y provisionados**

	<b>31 de diciembre de 2012</b>	<b>31 de diciembre de 2011</b>
Cuentas a cobrar	93.135	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 efectivo esperados.

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

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

	<b>31 de diciembre de 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	2.691.730	3.181.336	648.355	-	6.521.421

  

	<b>31 de diciembre de 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

**17.2 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 beneficiarios a otros partícipes interesados y mantener una estructura óptima de 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.

**17.3 Valor razonable**

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

**Nota 18 - Partes relacionadas**

**18.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos**

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 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>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
<b>Comisiones devengadas a pagar por aval</b>		
Directores	-	542
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	664.437	603.515

## 18.2 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 está diseminado entre tenedores individuales. Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	50.000	150.000
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	350.000	300.000

Durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## Nota 19 - Patrimonio

### *Capital*

El capital contractual al 31 de diciembre 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:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	
	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
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 equipos e intangibles, 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 ejercicio.

### ***Dividendos***

En reunión de Directorio del 30 de octubre de 2012 se aprobó distribuir anticipadamente un dividendo de Pesos Uruguayos 8.000.000 (equivalentes a US\$ 401.405).

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 Pesos Uruguayos 10.000.000 (equivalentes a US\$ 542.594) aprobado en la reunión de Directorio de fecha 29 de julio de 2011.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2011, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 20.000.000 (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>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	24.763.888	26.698.400
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revalúos técnicos	57.632.696	54.085.743
Ajuste por conversión	(25.735.701)	(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	46.426.750	46.836.403
Resultado del ejercicio	45.352.762	26.052.146
	<u>236.748.036</u>	<u>225.412.880</u>

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 Pesos Uruguayos 1.981.660 (equivalentes a U\$S 102.147) a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, Pesos Uruguayos 3.726.221 (equivalentes a U\$S 192.073) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 20.000.000 (equivalentes a U\$S 1.030.927).

## **Nota 20 - Ganancias por acción**

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

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

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

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Resultado del ejercicio	1.881.725	1.539.108
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>1.881.725</u>	<u>1.539.108</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Acciones en circulación	500.000.000	500.000.000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500.000.000</u>	<u>500.000.000</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	1.881.725	1.539.108
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00376</u>	<u>0,00308</u>

## **Nota 21 - 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\$ 50.000 al 31 de diciembre de 2012 (US\$ 300.000 al 31 de diciembre de 2011), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 50.224 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 asciende a U\$S 727.273.

## **Nota 22 - 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 23 - Contratos futuro**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad compró contratos de futuro de aluminio a liquidar en forma neta por diferencia de precio entre compra y venta al vencimiento. Los resultados por dichas operaciones se incluyen en resultados financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 no hay operaciones vigentes.

A continuación se resumen las cantidades, los precios y el vencimiento de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011:

<b>31 de diciembre de 2011</b>				
<b>Fecha de la operación</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Cantidad (toneladas)</b>	<b>Precio US\$</b>	<b>Precio mercado US\$</b>
24.03.11	20.01.12	25	2.698	1.997
24.03.11	20.03.12	25	2.709	2.019
09.05.11	18.01.12	25	2.662	1.997
13.06.11	18.01.12	25	2.630	1.997
13.06.11	15.02.12	25	2.630	2.007
13.06.11	20.03.12	25	2.630	2.019
13.06.11	31.01.12	25	2.640	1.997
13.06.11	29.02.12	25	2.640	2.007
13.06.11	31.03.12	25	2.640	2.019
13.06.11	30.04.12	25	2.640	2.027
13.06.11	31.05.12	25	2.640	2.035
13.06.11	30.06.12	25	2.640	2.045
13.06.11	31.07.12	25	2.640	2.054
13.06.11	31.08.12	25	2.640	2.062
11.07.11	15.02.12	25	2.523	2.007
11.07.11	20.03.12	25	2.531	2.019
11.07.11	18.04.12	25	2.538	2.027
11.07.11	16.05.12	25	2.544	2.035
11.07.11	20.06.12	25	2.551	2.045
11.07.11	18.07.12	25	2.558	2.054
11.07.11	15.08.12	25	2.563	2.062
11.07.11	19.09.12	25	2.569	2.072
11.07.11	17.10.12	25	2.576	2.080
11.07.11	21.11.12	25	2.583	2.089
11.07.11	19.12.12	25	2.588	2.095
10.08.11	15.02.12	25	2.435	2.007
10.08.11	18.04.12	25	2.452	2.027
10.08.11	20.06.12	25	2.467	2.045
10.08.11	15.08.12	25	2.482	2.062

Durante el ejercicio se devengó una ganancia de US\$ 7.034 con relación a estas operaciones (pérdida de US\$ 587.994 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011).

El saldo de Otros Créditos al 31 de diciembre de 2011 incluía un importe de US\$ 202.211 correspondiente a estas operaciones.

### **Nota 24 - Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2012, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 807.978 (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\$ 948.666 (US\$ 2.073.552 al 31 de diciembre de 2011).

### **Nota 25 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 193/10 de fecha 12 de noviembre de 2010 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y la Ley N° 16.906 del 7 de enero 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2010, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la incorporación de equipamiento por un monto de UI 43.292.254 para aumentar la capacidad de fabricación de perfiles extruidos de aluminio y envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por un monto imponible de UI 2.471.233.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 25.882.843 aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/09 y el 31/12/09.
- c) exoneración de IP por la obra civil y los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 2.924.546 (equivalente a US\$ 380.865) en la estimación de IRAE del 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2012 y en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2011 los bienes incorporados con destino a obra civil y los bienes de activo fijo que se destinan para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión, fueron computados como activos exentos.

A los efectos del control y seguimiento del proyecto, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus Estados 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.

—.—.—