

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
terminado el 30 de junio de 2013**

Contenido

Informe de Revisión sobre los estados financieros intermedios	3
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013	4
Estado de Resultados Integrales por el semestre terminado el 30 de junio de 2013	5
Estado de Flujos de Efectivo por el semestre terminado el 30 de junio de 2013	6
Estado de cambios en el patrimonio por el semestre terminado el 30 de junio de 2013	7
Anexo: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 30 de junio de 2013	8
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2013	9



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

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

Informe de Revisión 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 2013, los correspondientes estados de resultados integrales, de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por el semestre terminado en esa fecha y sus notas 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 efectuada 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 al 30 de junio de 2013 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información *Financiera Intermedia*".

Montevideo, 30 de agosto de 2013

KPMG

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



Estado de Situación Financiera al 30 de Junio de 2013

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		503.766	638.113
Inversiones temporarias	5	498.856	-
Créditos por ventas	6	5.719.717	4.422.813
Otros créditos	7	2.876.053	1.768.816
Inventarios	8	8.647.767	8.676.881
Total Activo Corriente		<u>18.246.159</u>	<u>15.506.623</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		9.992.799	10.112.027
Otros créditos	7	690.826	722.179
Intangibles (Anexo)		30.085	27.005
Total Activo No Corriente		<u>10.713.710</u>	<u>10.861.211</u>
TOTAL ACTIVO		<u>28.959.869</u>	<u>26.367.834</u>
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	3.942.230	5.005.548
Deudas financieras	10	6.254.530	2.691.730
Deudas diversas	11	2.920.268	2.425.309
Total Pasivo Corriente		<u>13.117.028</u>	<u>10.122.587</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	3.605.803	3.829.691
Pasivo por impuesto diferido		507.475	212.678
Total Pasivo No Corriente		<u>4.113.278</u>	<u>4.042.369</u>
TOTAL PASIVO		<u>17.230.306</u>	<u>14.164.956</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	18	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		2.623.323	2.703.972
Resultados acumulados		5.252.630	5.645.296
TOTAL PATRIMONIO		<u>11.729.563</u>	<u>12.202.878</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>28.959.869</u>	<u>26.367.834</u>

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

Estado de Resultados Integrales por el semestre terminado el 30 de Junio de 2013

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</u>
Ingresos Operativos	12	19.307.382	19.568.904
Descuentos y bonificaciones		(378.515)	(342.389)
Ingresos Operativos Netos		18.928.867	19.226.515
Costo de los Bienes Vendidos	13	(15.739.228)	(16.203.547)
RESULTADO BRUTO		<u>3.189.639</u>	<u>3.022.968</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(1.228.877)	(1.012.705)
Gastos directos de ventas		(267.667)	(297.572)
Honorarios profesionales		(200.972)	(152.447)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(37.307)	(56.840)
Otros gastos		(617.073)	(490.859)
		<u>(2.351.896)</u>	<u>(2.010.423)</u>
Otros resultados operativos			
Otros ingresos		12.908	11.770
Otros egresos		(9.623)	(116.281)
		<u>3.285</u>	<u>(104.511)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>841.028</u>	<u>908.034</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		30.628	36.105
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(238.185)	(223.969)
Diferencia de cambio		9.580	13.945
		<u>(197.977)</u>	<u>(173.919)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>643.051</u>	<u>734.115</u>
Impuesto a la Renta	15	(324.558)	(267.020)
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>318.493</u>	<u>467.095</u>
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO		<u>318.493</u>	<u>467.095</u>
Ganancia básica y diluida por acción	19	0,00064	0,00093

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

Estado de Flujos de Efectivo por el semestre terminado el 30 de Junio de 2013

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		318.493	467.095
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	15	324.558	267.020
Amortizaciones	3.5	553.966	431.144
Constitución (desafectación) neta de provisiones		21.764	106.690
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipo e intangibles		5.675	32.140
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(30.628)	(36.105)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		238.185	223.969
Resultado operativo después de ajustes		<u>1.432.013</u>	<u>1.491.953</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(1.249.142)	(1.130.125)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(40.412)	1.395.803
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(721.656)	(48.233)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		<u>(572.659)</u>	<u>(457.025)</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(1.151.856)	1.252.373
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado		<u>(360.776)</u>	<u>(10.312)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>(1.512.632)</u>	<u>1.242.061</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(449.293)	(2.363.765)
Venta de propiedad, planta y equipos e intangibles		5.800	-
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias		(498.856)	587.107
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		7.415	36.105
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(934.934)</u>	<u>(1.740.553)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		3.264.893	473.665
Intereses pagados y gastos financieros		(223.244)	(235.021)
Dividendos pagados	18	<u>(787.508)</u>	<u>(614.843)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>2.254.141</u>	<u>(376.199)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(193.425)	(874.691)
Efectivo y equivalentes al inicio		<u>638.113</u>	<u>1.215.657</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.9	<u><u>444.688</u></u>	<u><u>340.966</u></u>

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

Estado de Cambios en el Patrimonio por el semestre terminado el 30 de Junio de 2013

(en dólares estadounidenses)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	3.853.610	2.805.758	4.666.205	11.325.573
Dividendos (Nota 18)	-	-	(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
Dividendos (Nota 18)	-	-	(791.808)	(791.808)
Amortización de revalúos técnicos	-	(80.649)	80.649	-
Resultado integral total del período	-	-	318.493	318.493
Saldo al 30 de junio de 2013	3.853.610	2.623.323	5.252.630	11.729.563

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

ANEXO

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 30 de Junio de 2013

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto jun-13	Valor neto dic-12	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Propiedad, Planta y Equipos											
Inmuebles (terrenos)	695.885	-	-	33.990	729.875	-	-	-	-	729.875	695.885
Inmuebles (mejoras)	3.437.092	-	-	264.109	3.701.201	222.816	-	37.339	260.155	3.441.046	3.214.276
Máquinas y equipos	8.151.569	151.037	197.422	36.124	8.141.308	2.401.229	185.947	478.508	2.693.790	5.447.518	5.750.340
Muebles y útiles	424.944	-	-	-	424.944	419.382	-	1.492	420.874	4.070	5.562
Vehículos y otros bienes	273.132	-	-	-	273.132	97.685	-	11.731	109.416	163.716	175.447
Bienes en construcción	270.517	270.280	-	(334.223)	206.574	-	-	-	-	206.574	270.517
Total propiedad, planta y equipos	13.253.139	421.317	197.422	-	13.477.034	3.141.112	185.947	529.070	3.484.235	9.992.799	10.112.027
Intangibles											
Software	248.965	27.976	-	-	276.941	221.960	-	24.896	246.856	30.085	27.005
Total Intangibles	248.965	27.976	-	-	276.941	221.960	-	24.896	246.856	30.085	27.005

Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2013

(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. Han sido preparados 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.

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 2013, 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, o sea se registra en forma prospectiva.

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, 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 períodos presentados en los presentes estados financieros.

3.1 Moneda extranjera

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

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

En la presentación del estado de 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 de	30 de Junio de	30 de Junio de	31 de Diciembre de
	2013	2012	2013	2012
Pesos Uruguayos	19,49	20,19	20,57	19,40
Euro	0,76	0,77	0,77	0,76

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, 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 resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios 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 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\$ 517.638 (US\$ 397.425 al 30 de junio de 2012) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 36.328 (US\$ 33.719 al 30 de junio de 2012) 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 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 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 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 vigentes 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 las partidas de propiedad, planta y equipo 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 igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

El siguiente es el la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación financiera y el Estado de Flujos de Efectivo:

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>
Disponibilidades		
Caja y bancos	503.766	638.113
Menos:		
Sobregiros bancarios	(59.078)	-
	<u>444.688</u>	<u>638.113</u>

3.10 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos que comienzan después del 1 de enero de 2014, 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 2014 o con posterioridad:

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 - 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2015.

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 de 2013			30 de Junio de 2012		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	12.671	6.636	19.307	13.074	6.495	19.569
Costos y gastos operativos	(10.774)	(6.712)	(17.486)	(11.049)	(6.624)	(17.673)
Resultado de la operación	1.897	(76)	1.821	2.025	(129)	1.896
Gastos no distribuidos			(983)			(883)
Otros resultados operativos			3			(105)
Resultados financieros			(198)			(174)
Impuesto a la renta			(325)			(267)
Resultado neto			<u>318</u>			<u>467</u>
Activos por segmento	18.130	7.969	26.099	16.728	8.196	24.924
Activos no asignados			2.861			2.994
Total de activo			<u>28.960</u>			<u>27.918</u>
Pasivos por segmento	3.575	2.423	5.997	3.727	2.032	5.759
Pasivos no asignados			11.233			10.969
Total de pasivo			<u>17.230</u>			<u>16.728</u>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	394	55	449	1.143	1.221	2.364
Amortizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	338	216	554	294	137	431

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	498.856	-
	<u>498.856</u>	<u>-</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	3.161.549	2.712.305
Deudores por exportaciones	1.497.454	886.824
Documentos a cobrar por ventas locales	1.106.087	916.819
	<u>5.765.090</u>	<u>4.515.948</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(45.373)	(93.135)
	<u>5.719.717</u>	<u>4.422.813</u>

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

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>
Saldos al inicio	93.135	38.160
Constitución (desafectación) neta	(47.762)	54.975
Saldos al final	<u>45.373</u>	<u>93.135</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>
Corriente		
Documentos recibidos por acopios	979.406	-
Anticipo a proveedores	638.068	930.103
Depósitos en garantía	551.588	66.090
Gastos anticipados	33.609	3.801
Impuestos anticipados	514.805	627.851
Deudores varios	158.577	140.971
	<u>2.876.053</u>	<u>1.768.816</u>
No Corriente		
Deudores varios	<u>690.826</u>	<u>722.179</u>

Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30 de Junio de 2013	31 de diciembre de 2012
Corriente		
Mercaderías de reventa	1.995.223	2.012.838
Productos terminados	1.713.799	1.793.727
Productos en proceso	1.046.610	840.167
Materias primas	3.281.061	2.972.238
Importaciones en trámite	888.351	885.662
Inmuebles destinados a la venta	-	380.000
	<u>8.925.044</u>	<u>8.884.632</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(277.277)	(207.751)
	<u><u>8.647.767</u></u>	<u><u>8.676.881</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	30 de Junio de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldos al inicio	207.751	176.447
Constitución (desafectación) neta	69.526	31.304
Saldos al final	<u>277.277</u>	<u>207.751</u>
Corriente	<u><u>277.277</u></u>	<u><u>207.751</u></u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de Junio de 2013	31 de diciembre de 2012
Corriente		
Proveedores por importaciones	2.209.380	2.546.505
Proveedores de plaza	<u>1.732.850</u>	<u>2.459.043</u>
	<u><u>3.942.230</u></u>	<u><u>5.005.548</u></u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	30 de Junio de 2013				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	987.801	1.482.269	745.567	-	3.215.637
Préstamos bancarios	4.683.089	981.139	396.828	-	6.061.056
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	524.562	-	-	-	524.562
Sobregiros transitorios	59.078	-	-	-	59.078
	<u>6.254.530</u>	<u>2.463.408</u>	<u>1.142.395</u>	<u>-</u>	<u><u>9.860.333</u></u>

	31 de Diciembre de 2012				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	976.523	1.475.269	741.135	-	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>2.440.201</u>	<u>1.389.490</u>	<u>-</u>	<u>6.521.421</u>

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

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

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

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

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:

	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	1.402.975	948.666
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.202.784	1.217.013
Gastos de exportación	53.410	18.331
Otras deudas	261.099	241.299
	<u>2.920.268</u>	<u>2.425.309</u>

Nota 12 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>30 de Junio de</u> <u>2012</u>
Locales	14.688.702	15.658.649
Del exterior	4.618.680	3.910.255
	<u>19.307.382</u>	<u>19.568.904</u>

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>30 de Junio de</u> <u>2012</u>
Materias primas y materiales	8.334.097	8.754.601
Mercadería de reventa	1.277.123	1.955.888
Otros semivariables operativos	326.507	297.395
Gestión de desperdicios	43.256	137.004
Retribuciones personales y cargas sociales	2.838.797	2.478.330
Energía	864.724	809.235
Mantenimiento	626.238	310.417
Amortizaciones y formación de provisiones	512.735	417.718
Honorarios profesionales	93.691	92.074
Otros gastos	822.060	950.884
	<u>15.739.228</u>	<u>16.203.547</u>

Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>30 de Junio de</u> <u>2013</u>	<u>30 de Junio de</u> <u>2012</u>
Sueldos	2.819.580	2.415.615
Prestaciones sociales	1.102.943	928.042
Otros beneficios	172.297	26.980
	<u>4.094.820</u>	<u>3.370.637</u>

El número promedio de empleados durante el período terminado el 30 de junio de 2013 fue de 234 personas (241 durante el terminado el 30 de junio de 2012).

Del total de gastos, US\$ 2.865.943 (US\$ 2.357.932 al 30 de junio de 2012) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.228.877 (US\$ 1.012.705 al 30 de junio de 2012) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 15 - Impuesto a la renta

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

	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	29.761	45.230
Gasto / (Ingreso)	<u>29.761</u>	<u>45.230</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	294.797	221.790
Gasto / (Ingreso)	<u>294.797</u>	<u>221.790</u>
	<u><u>324.558</u></u>	<u><u>267.020</u></u>

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

	<u>30 de Junio de 2013</u>		<u>30 de Junio de 2012</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>643.051</u>		<u>734.115</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	160.763	25%	183.529
Renta no gravada y gastos asociados	(6%)	(36.973)	0%	805
Gastos no deducibles	3%	17.791	3%	23.442
Ajuste por inflación fiscal	(4%)	(23.980)	0%	-
Reversión de propiedad, planta y equipo			(6%)	(41.773)
Exoneración Dec.455/007	(1%)	(5.252)	(6%)	(41.658)
Otros ajustes	33%	212.209	19%	142.675
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>50%</u>	<u>324.558</u>	<u>36%</u>	<u>267.020</u>

15.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos del impuesto a la renta son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>30 de Junio de 2013</u>			<u>31 de Diciembre de 2012</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Créditos por ventas	-	32.436	32.436	(23.284)	43.043	19.759
Inventarios	-	154.231	154.231	-	(60.850)	(60.850)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	-	427.781	427.781	-	310.219	310.219
Provisiones	(117.999)	-	(117.999)	(56.450)	-	(56.450)
Otros conceptos	(5.027)	16.053	11.026	-	-	-
(Activo) / Pasivo neto	<u>(123.026)</u>	<u>630.501</u>	<u>507.475</u>	<u>(79.734)</u>	<u>292.412</u>	<u>212.678</u>

15.4 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	<u>Reconocido en</u>			
	<u>31 de Diciembre de 2012</u>	Resultados	Patrimonio	<u>30 de Junio de 2013</u>
Créditos por ventas	19.759	12.677	-	32.436
Inventarios	(60.850)	215.081	-	154.231
Propiedad, planta y equipo e intangibles	310.219	117.562	-	427.781
Provisiones	(56.450)	(61.549)	-	(117.999)
Otros conceptos	-	11.026	-	11.026
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>212.678</u>	<u>294.797</u>	<u>-</u>	<u>507.475</u>

	Reconocido en			
	31 de Diciembre de 2011	Resultados	Patrimonio	
Créditos por ventas	1.404	18.355	-	19.759
Inventarios	36.410	(97.260)	-	(60.850)
Propiedad, planta y equipos e intangibles	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

Nota 16 - Administración de Riesgos Financieros

16.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad 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:

	30 de Junio de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	1.368	2.053.386	99.834	1.374	7.343.143	378.493
Inversiones temporarias	-	10.260.470	498.856	-	-	-
Créditos por ventas	-	6.398.129	311.072	-	5.162.334	266.086
Otros créditos	350.030	6.025.272	292.944	192.375	8.955.211	461.585
TOTAL ACTIVO	351.398	24.737.257	1.202.706	193.749	21.460.688	1.106.164
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	136.095	12.607.649	612.974	384.518	17.383.568	896.014
Deudas diversas	-	28.147.431	1.368.506	-	25.934.132	1.336.742
	136.095	40.755.080	1.981.480	384.518	43.317.700	2.232.756
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	10.437.746	507.475	-	4.126.166	212.678
TOTAL PASIVO	136.095	51.192.826	2.488.955	384.518	47.443.866	2.445.434
Posición Neta	215.303	(26.455.569)	(1.286.249)	(190.769)	(25.983.178)	(1.339.270)

Si al 30 de junio de 2013 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en US\$ 116.932 (al 31 de diciembre de 2012 hubiera aumentado en US\$ 121.752), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en US\$ 142.917 (al 31 de diciembre de 2012 hubiera disminuido en US\$ 148.808).

(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 cual 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 éstas 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 22-Contratos futuro y Nota 23-Compromisos).

(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 2013, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en US\$ 4.009 (al 31 de diciembre de 2012: US\$ 7.800) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

	30 de Junio de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable	1,90%	498.856	-	-
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable	3.33%-3.44%	520.000	3,44%	50.000
		<u>1.018.856</u>		<u>50.000</u>
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3.50%-3.75%-5.50%	6.061.056	3,50%-4,50%-5,50%	3.278.270
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3.00%-3.10%	524.562	3,10%	50.224
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	2.668.970	5,50%	2.664.539
Obligaciones negociables US\$ - tasa variable	7,25%	546.667	7,25%	528.388
Sobregiros	5,00%	59.078		-
		<u>9.860.333</u>		<u>6.521.421</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 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

Créditos vencidos pero no provisionados al 30 de junio de 2013

	30 de Junio de 2013	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
	Cuentas a cobrar	247.096

Créditos vencidos pero no provisionados al 31 de diciembre de 2012

	31 de diciembre de 2012	
	Vencidos entre 3 y 12 meses	Vencidos mayor a 12 meses
	Cuentas a cobrar	221.669

Los saldos vencidos y provisionados por difícil recuperabilidad, así como sus potenciales garantías al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 se resumen en el siguiente cuadro:

Créditos vencidos y provisionados

	30 de Junio de 2013	31 de diciembre de 2012
	Cuentas a cobrar	45.373

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

	30 de Junio de 2013				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
	Préstamos recibidos	6.254.530	2.463.408	1.142.395	-

	31 de diciembre de 2012				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
	Préstamos recibidos	2.691.730	2.440.201	1.389.490	-

16.2 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 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 los accionistas, rescatar capital de los accionistas, emitir nuevas acciones o realizar activos para reducir endeudamiento.

Nota 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Otras deudas		
Directores	-	2.076

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

	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	369.086	321.810

17.2 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>30 de Junio de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	50.000	50.000
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	300.000	350.000

Por estos saldos no hay vencimiento establecido y no se han pactado intereses. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2012 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 18 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 30 de junio de 2013 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 2012). 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 2012) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones del capital aprobados por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones Ordinarias	
	30 de Junio de 2013	31 de diciembre de 2012
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 determinado en dólares estadounidenses e incluyen el valor de las reservas existentes al cierre del período.

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 15.000.000 (equivalentes a US\$ 791.808) y se ratificó el dividendo distribuido en forma anticipada por Pesos Uruguayos 8.000.000 (equivalentes a US\$ 401.405) aprobado en la reunión de Directorio de fecha 30 de octubre de 2012.

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).

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>30 de Junio de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	29.261.050	24.763.888
Ajustes al patrimonio		
Revalúos técnicos	55.963.250	57.632.696
Ajuste por conversión	(13.086.067)	(25.735.701)
Reservas		
Reserva legal	11.931.622	9.663.984
Reserva por inversiones	28.683.562	28.637.102
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	76.134.860	46.426.750
Resultado del período	2.358.820	45.352.762
	<u>241.253.652</u>	<u>236.748.036</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, la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 12.000.000 (equivalentes a US\$ 603.015) y la ratificación de dividendos aprobados por el Directorio en reunión del 29 de julio de 2011 por Pesos Uruguayos 10.000.000 (equivalentes a US\$ 542.594).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2013 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 2.267.638 (equivalentes a US\$ 119.702) a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, Pesos Uruguayos 46.460 (equivalentes a US\$ 2.452) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903, la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 15.000.000 (equivalentes a US\$ 791.807) y la ratificación de dividendos aprobados por el Directorio en reunión del 30 de octubre de 2012 por Pesos Uruguayos 8.000.000 (equivalentes a US\$ 401.405).

Nota 19 - 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 de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</u>
Resultado del período	318.493	467.095
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>318.493</u>	<u>467.095</u>

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

	<u>30 de Junio de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</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>30 de Junio de 2013</u>	<u>30 de Junio de 2012</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	318.493	467.095
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00064</u>	<u>0,00093</u>

Nota 20 - 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.

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 544.529 al 30 de junio de 2013 (US\$ 50.000 al 31 de diciembre de 2012), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 524.562 al 30 de junio de 2013 (US\$ 50.224 al 31 de diciembre de 2012), 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 2013 asciende a US\$ 636.364 (US\$ 727.273 al 31 de diciembre de 2012).

Desde el 18 de junio de 2013 se encuentran en custodia en el Lloyds TSB Bank, Letras de Tesorería por un valor nominal de UI 3.990.000 con vencimiento 20 de junio de 2014. Las mismas están prendadas en garantía de un vale financiero de US\$ 500.000 con vencimiento 10 de junio de 2014. Ambas operaciones fueron tomadas con el propósito de reducir la exposición en moneda nacional.

Nota 21 - 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 22 - Contratos futuro

Al 30 de junio de 2013 no hay operaciones vigentes.

A continuación se resumen las cantidades, los precios y el vencimiento de las operaciones vigentes al 30 de junio de 2012:

30 de Junio de 2012					
Fecha de la operación	Fecha de vencimiento	Cantidad (toneladas)	Precio	US\$	Precio mercado US\$
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	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	15.08.12	25	2.482		2.062

Durante el período terminado el 30 de junio de 2012 se devengó una ganancia de US\$ 8.682 con relación a estas operaciones.

El saldo de Otros Créditos al 30 de junio de 2012 incluía un importe de US\$ 49.642 correspondiente a estas operaciones.

Nota 23 - Compromisos

Al 30 de junio de 2013, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 152.238 (US\$ 807.978 al 31 de diciembre de 2012) y en cheques diferidos por US\$ 979.406 por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.402.975 (US\$ 948.666 al 31 de diciembre de 2012).

Nota 24 - 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, la Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2010, se declaró 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 3.237.231 (equivalente a US\$ 380.865) en la estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2012, UI 2.643.762 (equivalente a US\$ 300.612) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2011, UI 2.634.788 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.443.345 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

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.

—.—