



Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Financieros
en dólares estadounidenses correspondientes
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019**

KPMG
30 de abril de 2020

Este informe contiene 42 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	9
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019	11

—:—



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Aluminios del Uruguay S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<i>Provisión por obsolescencia de inventarios</i>	
Ver Notas 3.5 y 9 a los estados financieros	
<i>Cuestión Clave de la Auditoría</i>	<i>Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La provisión por obsolescencia de inventarios es resultante de la evaluación por parte de la Dirección de la existencia de inventarios obsoletos, dañados o de lento movimiento de acuerdo con información histórica de ventas.</p> <p>Con base en esa información y la estimación de la probabilidad de venta de cada uno de los artículos se determina el monto a provisionar, por tipo de bien.</p> <p>La consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría se basa tanto en la significatividad de los inventarios como en la relevancia y el juicio que se requiere, por parte de la Dirección, para determinar qué supuestos deben utilizarse para estimar el monto recuperable de los inventarios.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar la provisión por obsolescencia de inventarios incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obtener un entendimiento de la metodología adoptada por la Dirección para la determinación de la provisión. • evaluar lo adecuado de los supuestos y datos utilizados, incluida la información histórica de ventas, teniendo en cuenta nuestro entendimiento, experiencia y conocimiento de la industria y del cliente. • participar en los recuentos de inventario al cierre de ejercicio y evaluar el estado en el que se encuentran los bienes. • evaluar que los inventarios están medidos al menor entre el costo y el valor neto de realización. • considerar las revelaciones en los estados financieros con respecto a la valuación de los inventarios con referencia a los requisitos incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra Información

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Si, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las 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, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 30 de abril de 2020

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socio
C.J. y P.P.U. 64.031



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.14	317.797	238.851
Otras inversiones	6	-	904.814
Deudores comerciales	7	5.159.641	4.572.157
Otras cuentas por cobrar	8	940.206	699.619
Activo por impuesto a la renta corriente		-	200.485
Inventarios	9	9.504.490	10.234.151
Total Activo Corriente		<u>15.922.134</u>	<u>16.850.077</u>
Activo No Corriente			
Otras cuentas por cobrar	8	-	46.217
Propiedades, planta y equipo	10	11.650.496	10.975.171
Intangibles	10	47.095	101.216
Propiedades de inversión	10	720.000	620.000
Total Activo No Corriente		<u>12.417.591</u>	<u>11.742.604</u>
TOTAL ACTIVO		<u>28.339.725</u>	<u>28.592.681</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales	11	3.806.352	4.646.979
Préstamos y obligaciones	12	1.658.618	1.879.941
Otras cuentas por pagar	13	1.636.290	1.844.268
Provisiones	14	100.000	100.000
Pasivo por impuesto a la renta corriente		478.559	-
Pasivos por derecho de uso		79.190	-
Total Pasivo Corriente		<u>7.759.009</u>	<u>8.471.188</u>
Pasivo No Corriente			
Préstamos y obligaciones	12	2.194.407	3.843.720
Pasivo por impuesto diferido	19	1.611.023	1.335.350
Total Pasivo No Corriente		<u>3.805.430</u>	<u>5.179.070</u>
TOTAL PASIVO		<u>11.564.439</u>	<u>13.650.258</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	22	3.853.610	3.853.610
Reserva revalorización		4.895.453	4.502.647
Resultados acumulados		8.026.223	6.586.166
TOTAL PATRIMONIO		<u>16.775.286</u>	<u>14.942.423</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>28.339.725</u>	<u>28.592.681</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Ingresos Operativos	15	35.708.011	34.403.860
Descuentos y bonificaciones		(776.720)	(716.538)
Ingresos Operativos Netos		34.931.291	33.687.322
Costo de los Bienes Vendidos	16	(28.230.534)	(28.788.956)
GANANCIA BRUTA		6.700.757	4.898.366
Gastos de Distribución y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(1.495.478)	(1.467.921)
Gastos directos de ventas		(615.731)	(482.730)
Honorarios profesionales		(50.205)	(25.246)
Depreciaciones y amortizaciones		(126.987)	(90.700)
Resultado por (deterioro)/recuperación de créditos		(101.231)	63.964
Otros gastos		(820.991)	(591.222)
		<u>(3.210.623)</u>	<u>(2.593.855)</u>
Gastos de Administración			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(682.919)	(812.533)
Honorarios profesionales		(294.587)	(351.474)
Depreciaciones y amortizaciones		(46.541)	(53.317)
Otros gastos		(444.664)	(526.509)
		<u>(1.468.711)</u>	<u>(1.743.833)</u>
Resultados Diversos	18		
Otros ingresos		340.934	44.916
Otros egresos		(6.178)	(829.170)
		<u>334.756</u>	<u>(784.254)</u>
RESULTADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>2.356.179</u>	<u>(223.576)</u>
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		9.741	13.533
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(306.052)	(368.177)
Diferencia de cambio		93.516	(51.863)
		<u>(202.795)</u>	<u>(406.507)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2.153.384</u>	<u>(630.083)</u>
Impuesto a la Renta	19	(644.996)	(103.151)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>1.508.388</u>	<u>(733.234)</u>
Otro resultado integral			
Partidas que no se reclasifican al resultado del ejercicio			
Revalúo Técnico		536.283	-
Otro resultado integral neto de impuestos		536.283	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>2.044.671</u>	<u>(733.234)</u>
Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción	23	0,00302	(0,00147)

Las Notas 1 a 27 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 2019

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		1.508.388	(733.234)
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	19	644.996	103.151
Depreciaciones y Amortizaciones	10	1.005.174	1.064.734
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	20	101.231	(63.964)
Constitución (desafectación) neta de provisiones		134.267	101.100
Aumento en el valor razonable de las propiedades de inversión		(5.186)	(7.911)
Resultado por baja de propiedades de inversión		-	34.032
Resultado por baja de bienes de propiedades, planta y equipo		25.520	139.840
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(9.741)	(13.533)
Intereses perdidos		231.003	294.935
Otros gastos financieros		75.049	73.242
Resultado operativo después de ajustes		<u>3.710.701</u>	<u>992.392</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales		(688.715)	392.791
(Aumento) / Disminución de inventarios		500.580	(1.090.278)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(194.369)	322.396
Aumento / (Disminución) por impuesto a la renta corriente		179.227	370.720
Aumento / (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(1.041.385)	900.247
(Aumento) / Disminución de pasivos por derechos de uso		105.867	-
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>2.571.906</u>	<u>1.888.268</u>
Impuesto a la renta pagado		(48.267)	(218.635)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>2.523.639</u>	<u>1.669.633</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo e intangibles	10.1	(936.854)	(249.437)
Adquisiciones de propiedades de inversión	10.1	-	(382.089)
Ingreso por la venta de propiedades de inversión		-	141.968
(Aumento) / Disminución de otras inversiones	6	904.814	(904.814)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		9.741	13.533
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(22.299)</u>	<u>(1.380.839)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos y obligaciones	12	300.000	2.000.000
Cancelación de préstamos y obligaciones	12	(2.168.138)	(2.013.762)
Pagos por arrendamiento		(26.677)	-
Intereses pagados	12	(232.450)	(295.174)
Otros gastos financieros pagados		(75.049)	(73.242)
Dividendos pagados		(219.029)	(586.474)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(2.421.343)</u>	<u>(968.652)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		79.997	(679.858)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>231.283</u>	<u>911.141</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.13	<u>311.280</u>	<u>231.283</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Aportes de propietarios</u>	<u>Reserva revalorización</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3.853.610	4.646.124	7.823.306	16.323.040
Ajuste por la aplicación inicial de la NIIF 9		-	-	(77.863)	(77.863)
Saldo al 1° de enero de 2018		3.853.610	4.646.124	7.745.443	16.245.177
Resultado integral total del ejercicio					
Resultado del ejercicio		-	-	(733.234)	(733.234)
Resultado integral total del ejercicio		-	-	(733.234)	(733.234)
Distribución de dividendos	22	-	-	(569.520)	(569.520)
Amortización de revalúos técnicos		-	(143.477)	143.477	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018		3.853.610	4.502.647	6.586.166	14.942.423
Resultado integral total del ejercicio					
Resultado del ejercicio		-	-	1.508.388	1.508.388
Revalúo Técnico	20.3	-	536.283	-	536.283
Resultado integral total del ejercicio		-	536.283	1.508.388	2.044.671
Distribución de dividendos	22	-	-	(211.808)	(211.808)
Amortización de revalúos técnicos		-	(143.477)	143.477	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019		3.853.610	4.895.453	8.026.223	16.775.286

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(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

Sus principales actividades son la producción y comercialización en plaza y en el exterior de perfiles extruidos de aluminio y de envases flexibles.

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 1º de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

Estos son los primeros estados financieros en los que la NIIF 16 – Arrendamientos ha sido aplicada. Los cambios significativos en las políticas contables respecto de la misma se encuentran descriptos en la Nota 3.1.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Sociedad fueron aprobados por el Directorio y autorizados para su publicación el 24 de marzo de 2020, y serán puestos posteriormente en consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de acuerdo a los plazos establecidos por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.

2.3 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.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de los estados financieros la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio se refieren a:

- el reconocimiento de activos por impuesto diferido
- medición de la provisión por obsolescencia de inventarios
- medición de la pérdida crediticia esperada para deudores comerciales
- reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves acerca de la probabilidad y magnitud de la salida de recursos.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa (es decir precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios),
- Nivel 3: datos para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Información adicional sobre los supuestos realizados en la medición del valor razonable se incluye en la Nota 20.3.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los estados financieros son las mismas que las aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

La Sociedad ha adoptado por primera vez la NIIF 16 - Arrendamientos a partir del 1° de enero de 2019.

No se espera que otras normas e interpretaciones nuevas y modificaciones a las ya existentes, que entran en vigencia en el presente ejercicio, impacten en los estados financieros de la Sociedad, dado que no son relevantes para la misma o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios. Como resultado, la Sociedad, como arrendatario, ha reconocido el derecho de uso de los activos que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos por arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos por arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, en virtud del cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en resultados acumuladas al 1° de enero de 2019. Acorde a esto, la información compartida presentada para el 2018 no ha sido reexpresada, es decir, presentada bajo la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se detallan a continuación.

A. Definición de un arrendamiento

Anteriormente, la Sociedad determinaba al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*. La Sociedad ahora, evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición de un arrendamiento. Bajo la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo.

En la transición a la NIIF 16, la Sociedad decidió aplicar el expediente práctico que permite aplicar la NIIF 16 sólo a contratos que eran previamente identificados como arrendamientos. Contratos que no fueron identificados como arrendamientos según la NIC 17 y CINIIF 4 no fueron reevaluados para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de arrendamiento bajo la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados el 1° de enero de 2019 o posteriormente.

B. Como arrendatario

La Sociedad arrienda un inmueble con destino de almacenamiento de su producción y mercadería de reventa.

Se clasificó previamente los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo subyacente a la Sociedad. Según la NIIF 16, la Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y pasivos de arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos.

La Sociedad ha decidido no reconocer el derecho a uso y pasivo por arrendamiento para algunos bienes de bajo valor. La Sociedad reconoce los pagos por arrendamiento asociados a estos activos como un gasto lineal durante el plazo del arrendamiento.

La Sociedad presenta el derecho de uso de los activos en “Propiedades, planta y equipo” y el pasivo por arrendamiento en “Pasivos por derecho de uso” en el Estado de Situación Financiera.

El derecho de uso de los activos es medido inicialmente al costo, y posteriormente al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y ajustado por ciertas remediones del pasivo por arrendamiento. Cuando el derecho a uso de los activos cumple la definición de Propiedades de Inversión, éste es presentado como Propiedad de Inversión. El derecho a uso es inicialmente medido al costo, y posteriormente medido al valor razonable, de acuerdo con las políticas contables de la Sociedad.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos del arrendamiento impagos en la fecha de inicio, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de préstamos incrementales de la Sociedad. En general, la Sociedad usa su tasa de endeudamiento incremental como la tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento es posteriormente incrementado por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuido por los pagos de arrendamiento realizados. Éste es remedido cuando hay, cambios en los pagos futuros del arrendamiento que surgen de un cambio en un índice o tasa, cambio en la estimación del importe que se espera pagar en virtud de una garantía de valor residual, o si la Sociedad cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

C. Impacto en los estados financieros

Como resultado de la aplicación de la NIIF 16, en relación a los arrendamientos que previamente eran clasificados como arrendamientos operativos, la Sociedad reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por US\$ 105.867 al 1° de enero de 2019.

También en relación a estos arrendamientos bajo NIIF 16, la Sociedad ha reconocido depreciación y resultados financieros, en vez de gastos por arrendamientos operativos. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad reconoció US\$ 21.624 por depreciación de los activos por derecho a uso.

3.2 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en 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, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados 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 la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente 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	
	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre	31 de diciembre
	de 2019	de 2018	de 2019	de 2018
Pesos Uruguayos	35,28	30,74	37,31	32,41
Euro	0,90	0,85	0,89	0,87

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce los deudores comerciales e, instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Activos financieros a costo amortizado

El efectivo y equivalentes al efectivo, las otras inversiones y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Las deudas comerciales y otras deudas y los préstamos y obligaciones están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.4 Deterioro

Activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Sociedad mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por los saldos bancarios y letras de regulación monetaria que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación, las cuales se miden como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

Las estimaciones de pérdidas por créditos comerciales y otras cuentas a cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

La Sociedad considera que los saldos bancarios que posee al 31 de diciembre de 2019 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define las pérdidas crediticias esperadas como el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Sociedad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Sociedad hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

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. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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 o la unidad generadora de efectivo. 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 reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance 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.

3.5 Inventarios

Los inventarios están presentados al menor del costo o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta 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.

A la fecha de cada estado financiero la Sociedad evalúa si ha habido un deterioro del valor de los inventarios considerando la existencia de bienes obsoletos, dañados o de lento movimiento. Si una partida del inventario se ha deteriorado, la Sociedad reduce su importe en libros a su valor neto de realización, reconociendo dicha pérdida por deterioro inmediatamente en resultado.

3.6 Propiedades, planta y equipo

Valuación

La partidas de propiedades, planta y equipo, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentadas a su costo menos la depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.4).

Los inmuebles y las máquinas y equipos se miden inicialmente al costo y posteriormente a su valor razonable, determinada en base a valuaciones realizadas por tasadores independientes, menos la depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.4).

Las revaluaciones se realizan con regularidad suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revalorizado no difiere significativamente de su importe en libros.

El incremento que resulta de la revaluación de estos bienes, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido, se reconoce en Otros resultados integrales dentro de Reserva revalorización. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se reconocen en Otros resultados integrales dentro de Reserva revalorización, las disminuciones restantes se reconocen en resultados. En cada ejercicio la depreciación de la diferencia entre el costo revaluado y el costo original se traspaşa desde Reserva revalorización a Resultados Acumulados.

Al 31 de diciembre de 2019 se revaluaron los inmuebles, lo cual representó un incremento del valor de Propiedades, planta y equipo de US\$ 715.044 respecto al valor neto contable previo a la revaluación técnica. En contrapartida, se acreditó el rubro Pasivo por impuesto diferido en US\$ 178.761 y el rubro patrimonial Reserva revalorización en US\$ 536.283.

Gastos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos 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, planta y equipo se registran en resultados a medida en que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones se calculan utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, estimados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los terrenos no son depreciados.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Inmuebles (mejoras) 15 a 50 años
- Máquinas y equipos 2 a 10 años
- Matrices 4 años
- Muebles y útiles 10 años
- Vehículos 10 años
- Activos por derecho de uso 3 años

La Sociedad revisa la vida útil y el método de depreciación al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.7 Activos Intangibles

Los activos intangibles figuran presentados a su costo menos la amortización acumulada y pérdida por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo intangible específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortización

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil estimada, a partir del mes siguiente al de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Software 5 años
- Clientela 2 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de los activos intangibles, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

3.8 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles, que se mantienen total o parcialmente para obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, en lugar de para su venta en el curso normal de las operaciones, uso en la producción o suministro de bienes o servicios.

Las propiedades de inversión figuran presentadas al valor razonable con cambio en resultados.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el ingreso neto obtenido por la venta y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

3.9 Provisiones

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad comercial de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida implícitamente como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto de forma fiable.

3.10 Beneficios al personal

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas a base no descontada 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.

3.11 Impuesto a la renta

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el 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 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.

3.12 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 se reconocen en el momento de la entrega del producto a los clientes en las instalaciones de la Sociedad y/o de sus clientes, lo que considera el momento en el que el cliente obtiene el control aceptando los bienes. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la Norma NIIF 15.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.5.

La depreciación de las partidas de propiedad, planta y equipos y la amortización de activos intangibles es calculada según los criterios indicados en las Notas 3.6 y 3.7 respectivamente.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos según se indica en la Nota 3.3, y diferencias de cambio calculadas según se indica en la Nota 3.2.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.11.

3.13 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Flujos de Efectivo” se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>
Caja	8.637	4.236
Bancos	309.160	234.615
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Situación Financiera</i>	317.797	238.851
Sobregiros bancarios	(6.517)	(7.568)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo</i>	<u>311.280</u>	<u>231.283</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

- *NIF 17 Contratos de seguros*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.
- *Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.
- *Marco Conceptual revisado para la información financiera*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

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 5 - 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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	24.374	11.334	35.708	24.433	9.971	34.404
Costos y gastos operativos	(21.181)	(10.692)	(31.873)	(22.480)	(10.334)	(32.814)
Resultado de la operación	3.193	642	3.835	1.953	(363)	1.590
Gastos no distribuidos			(1.814)			(1.029)
Resultados diversos			335			(784)
Resultados financieros			(203)			(407)
Impuesto a la renta			(645)			(103)
Resultado neto			<u>1.508</u>			<u>(733)</u>
Activos por segmento	17.886	8.902	26.788	16.825	9.355	26.180
Activos no asignados			1.552			2.413
Total de activo			<u>28.340</u>			<u>28.593</u>
Pasivos por segmento	3.132	1.847	4.979	4.884	1.298	6.182
Pasivos no asignados			6.585			7.468
Total de pasivo			<u>11.564</u>			<u>13.650</u>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	784	153	<u>937</u>	160	89	<u>249</u>
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	522	483	<u>1.005</u>	612	453	<u>1.065</u>

Nota 6 - Otras inversiones

El saldo al 31 de diciembre de 2018 de US\$ 904.814 corresponde a un Plazo Fijo por US\$ 900.000 de capital constituido el 17 de agosto de 2018, a la tasa del 1,5% anual cuyo vencimiento es el 18 de febrero de 2019.

Nota 7 - Deudores comerciales

El detalle de los deudores comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Corriente		
Deudores por ventas locales	2.938.721	2.612.285
Deudores por exportaciones	588.761	612.864
Documentos a cobrar por ventas locales	1.958.082	1.572.524
	<u>5.485.564</u>	<u>4.797.673</u>
Menos: Provisión para deudores incobrables	(325.923)	(225.516)
	<u>5.159.641</u>	<u>4.572.157</u>

Nota 8 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Corriente		
Documentos recibidos por ventas futuras	90.359	40.771
Anticipo a proveedores	179.656	186.769
Impuestos anticipados	247.966	366.521
Deudores varios	422.225	105.558
	<u>940.206</u>	<u>699.619</u>
No Corriente		
Deudores varios	-	46.217
	<u>-</u>	<u>46.217</u>

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Corriente		
Mercaderías de reventa	2.980.064	2.188.540
Productos terminados	1.969.568	1.606.774
Productos en proceso	1.306.810	1.081.981
Materias primas	3.117.425	4.849.595
Importaciones en trámite	537.193	684.751
Otros bienes	84.100	178.913
	<u>9.995.160</u>	<u>10.590.554</u>
Menos: Provisión por obsolescencia	(490.670)	(356.403)
	<u>9.504.490</u>	<u>10.234.151</u>

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldos al inicio	356.403	255.303
Constitución (desafectación) neta	134.267	101.100
Saldos al final	<u>490.670</u>	<u>356.403</u>

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedad de inversión

10.1 Conciliación del valor en libros

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones					Valor neto Dic-19	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Revalúo técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio	Revalúo técnico		Saldos finales
Propiedades, Planta y Equipo												
Inmuebles (terrenos)	2.478.632	58.345	-	(276.940)	-	2.260.037	-	-	-	-	-	2.260.037
Inmuebles (mejoras)	5.230.368	291.655	-	343.595	-	5.865.618	518.712	-	129.677	(648.389)	-	5.865.618
Máquinas y equipos	5.539.854	-	-	-	127.638	5.667.492	2.120.971	-	652.716	-	2.773.687	2.893.805
Matrices	2.166.113	157.785	114.209	-	-	2.209.689	1.931.932	88.689	122.178	-	1.965.421	244.268
Muebles y útiles	431.351	-	-	-	-	431.351	427.763	-	640	-	428.403	2.948
Vehiculos	261.580	-	-	-	-	261.580	134.851	-	24.218	-	159.069	102.511
Bienes en construcción	1.502	191.072	-	-	(127.638)	64.936	-	-	-	-	-	64.936
Activos por derecho de uso	-	105.867	-	-	-	105.867	-	-	21.624	-	21.624	84.243
Anticipos a proveedores	-	132.130	-	-	-	132.130	-	-	-	-	-	132.130
Total	16.109.400	936.854	114.209	66.655	-	16.998.700	5.134.229	88.689	951.053	(648.389)	5.348.204	11.650.496
Intangibles												
Software	117.238	-	-	-	-	117.238	84.772	-	16.621	-	101.393	15.845
Clientela	75.000	-	-	-	-	75.000	6.250	-	37.500	-	43.750	31.250
Total	192.238	-	-	-	-	192.238	91.022	-	54.121	-	145.143	47.095
Propiedades de inversión												
Inmuebles	620.000	-	-	5.186	94.814	720.000	-	-	-	-	-	720.000
Total	620.000	-	-	5.186	94.814	720.000	-	-	-	-	-	720.000

(en dólares estadounidenses)

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Dic-18	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio		Saldos finales
Propiedades, Planta y Equipo											
Inmuebles (terrenos)	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632
Inmuebles (mejoras)	5.230.368	-	-	-	-	5.230.368	389.034	-	129.678	518.712	4.711.656
Máquinas y equipos	5.666.087	9.238	197.766	-	62.295	5.539.854	1.471.090	83.019	732.900	2.120.971	3.418.883
Matrices	2.163.104	101.402	98.393	-	-	2.166.113	1.859.220	73.300	146.012	1.931.932	234.181
Muebles y útiles	431.351	-	-	-	-	431.351	427.122	-	641	427.763	3.588
Vehiculos	261.580	-	-	-	-	261.580	109.046	-	25.805	134.851	126.729
Bienes en construcción	-	63.797	-	-	(62.295)	1.502	-	-	-	-	1.502
Total	16.231.122	174.437	296.159	-	-	16.109.400	4.255.512	156.319	1.035.036	5.134.229	10.975.171
Intangibles											
Software	117.238	-	-	-	-	117.238	61.324	-	23.448	84.772	32.466
Clientela	-	75.000	-	-	-	75.000	-	-	6.250	6.250	68.750
Total	117.238	75.000	-	-	-	192.238	61.324	-	29.698	91.022	101.216
Propiedades de inversión											
Inmuebles en arrendamiento	406.000	382.089	176.000	7.911	-	620.000	-	-	-	-	620.000
Total	406.000	382.089	176.000	7.911	-	620.000	-	-	-	-	620.000

10.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo, US\$ 831.646 (US\$ 920.717 al 31 de diciembre de 2018) fueron cargados al costo de producción, US\$ 29.920 fueron cargados a los gastos de administración (US\$ 29.869 al 31 de diciembre de 2018) y los restantes US\$ 89.487 (US\$ 84.450 al 31 de diciembre de 2018) se incluyen como gastos de distribución y ventas.

La amortización de intangibles ascendió a US\$ 54.121 (US\$ 29.698 al 31 de diciembre de 2018) y se incluyen US\$ 16.621 como gastos de administración (US\$ 23.448 al 31 de diciembre de 2018) y los restantes US\$ 37.500 (US\$ 6.250 al 31 de diciembre de 2018) en gastos de distribución y ventas.

Nota 11 - Acreedores comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Corriente		
Proveedores por importaciones	2.115.460	3.185.369
Proveedores de plaza	1.690.892	1.461.610
	<u>3.806.352</u>	<u>4.646.979</u>

Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019			
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	1.235.858	1.239.394	-	2.475.252
Préstamos bancarios	416.243	844.156	110.857	1.371.256
Sobregiros transitorios	6.517	-	-	6.517
	<u>1.658.618</u>	<u>2.083.550</u>	<u>110.857</u>	<u>3.853.025</u>
	31 de diciembre de 2018			
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	1.235.858	2.475.251	-	3.711.109
Préstamos bancarios	636.515	826.174	542.295	2.004.984
Sobregiros transitorios	7.568	-	-	7.568
	<u>1.879.941</u>	<u>3.301.425</u>	<u>542.295</u>	<u>5.723.661</u>

⁽¹⁾ Con fecha 27 de noviembre de 2014, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar una emisión de Obligaciones Negociables por oferta pública por un valor nominal de US\$ 5.000.000, de acuerdo a las siguientes condiciones:

Monto y moneda de la emisión: Valor nominal de US\$ 5.000.000.

Gastos asociados a la emisión: Los gastos asociados a la emisión ascendieron a US\$ 84.852.

Fecha de la emisión: 23 de setiembre de 2015.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fijó en 4,5% 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 (30 de setiembre de 2021).

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\$ 2.400.000 hasta un monto máximo de US\$ 2.000.000.

A continuación se presenta la evolución de las actividades de financiamiento a efectos del Estado de flujos de efectivo:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al 1° de enero	5.723.661	5.730.094
<i>Cambios en flujos de efectivo</i>		
Nuevos préstamos	300.000	2.000.000
Pago de préstamos	(2.168.138)	(2.013.762)
Variación en sobregiros bancarios	(1.051)	7.568
Gastos por intereses	231.003	294.935
Pagos de intereses	(232.450)	(295.174)
	<u>(1.870.636)</u>	<u>(6.433)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3.853.025</u></u>	<u><u>5.723.661</u></u>

Nota 13 - Otras cuentas por pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Corriente		
Anticipos de clientes	386.154	582.891
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.128.086	1.108.804
Gastos de exportación	18.608	35.972
Otras deudas	103.442	116.601
	<u>1.636.290</u>	<u>1.844.268</u>

Nota 14 - Provisiones

El saldo del rubro provisiones que asciende a US\$ 100.000 corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a contingencias de las cuales la Dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un desembolso de fondos.

Nota 15 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Locales	27.558.523	26.818.657
Del exterior - Perfiles y flexibles	5.951.330	4.444.331
Del exterior - Descartes de perfiles	2.198.158	3.140.872
	<u>35.708.011</u>	<u>34.403.860</u>

Nota 16 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Materias primas y materiales	17.453.400	17.183.888
Mercadería de reventa	2.759.580	2.838.352
Otros semivariables operativos	304.877	338.770
Retribuciones personales y cargas sociales	4.223.905	4.403.533
Energía	838.252	1.014.199
Mantenimiento	509.579	614.959
Depreciaciones y formación de provisiones	929.431	982.972
Honorarios profesionales	32.202	67.019
Otros gastos	1.179.308	1.345.264
	<u>28.230.534</u>	<u>28.788.956</u>

Nota 17 - Gastos del personal

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Sueldos	4.614.004	4.482.873
Prestaciones sociales	1.804.101	1.802.902
Otros beneficios	134.981	186.364
	<u>6.553.086</u>	<u>6.472.139</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de 195 personas (208 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018).

Del total de gastos, US\$ 4.374.689 (US\$ 4.191.685 al 31 de diciembre de 2018) fueron cargados al costo de producción US\$ 682.919 a gastos de administración (US\$ 812.533 al 31 de diciembre de 2018) y los restantes US\$ 1.495.478 (US\$ 1.467.921 al 31 de diciembre de 2018) se incluyen como gastos de distribución y ventas..

Nota 18 - Resultados diversos

La composición es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Ingresos		
Ingresos varios	3.434	21.779
Recupero neto por rotura de prensa	337.500	23.137
Ingresos diversos	<u>340.934</u>	<u>44.916</u>
Egresos		
Deterioro de valor propiedades, planta y equipo	-	(30.647)
Resultado por venta propiedades de inversión	-	(34.032)
Costos por reestructura ⁽¹⁾	-	(423.519)
Gastos fijos de producción no incluidos en el costo de ventas ⁽²⁾	-	(319.989)
Otros egresos	(6.178)	(20.983)
	<u>(6.178)</u>	<u>(829.170)</u>
Resultado diverso neto	<u>334.756</u>	<u>(784.254)</u>

⁽¹⁾ Corresponde a los desembolsos incurridos en indemnizaciones por despido y gratificaciones por retiro incurridos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 para adecuar la estructura de gastos de la empresa con el propósito de retomar niveles satisfactorios de rentabilidad.

⁽²⁾ Corresponde a costos fijos de la fábrica de perfiles que no se incluyeron en el costo de producción en los meses en que la producción de perfiles fue inferior a la capacidad normal de producción que resulta esperable conseguir en circunstancias normales, considerando el promedio de los meses de producción normal del ejercicio.

Nota 19 - Impuesto a la renta

19.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados Integrales

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (Ingreso)	548.084	(21.556)
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso)	96.912	124.707
	<u>644.996</u>	<u>103.151</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultado antes de impuestos		<u>2.153.384</u>		<u>(630.083)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	538.346	25%	(157.521)
Renta no gravada y gastos asociados	(1%)	(30.202)	3%	(17.953)
Ajuste depreciación	1%	16.185	(2%)	11.953
Gastos no deducibles	2%	48.104	(8%)	47.740
Otros ajustes	3%	72.563	(35%)	219.312
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>30%</u>	<u>644.996</u>	<u>(16%)</u>	<u>103.151</u>

19.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>31 de diciembre de 2019</u>			<u>31 de diciembre de 2018</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales	(27.227)	-	(27.227)	(5.095)	-	(5.095)
Otras cuentas por cobrar	-	2.211	2.211	-	1.376	1.376
Inventarios	-	92.411	92.411	-	85.212	85.212
Propiedades de inversión	-	13.152	13.152	(3.458)	-	(3.458)
Propiedades, planta y equipo	-	1.577.441	1.577.441	-	1.346.227	1.346.227
Otras cuentas por pagar	(2.144)	-	(2.144)	(4.841)	-	(4.841)
Provisiones	(44.821)	-	(44.821)	(50.132)	-	(50.132)
Pérdidas fiscales	-	-	-	(33.939)	-	(33.939)
(Activo) / Pasivo neto	<u>(74.192)</u>	<u>1.685.215</u>	<u>1.611.023</u>	<u>(97.465)</u>	<u>1.432.815</u>	<u>1.335.350</u>

19.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Reconocido en			
	31 de diciembre de 2018	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2019
Deudores comerciales	(5.095)	(22.132)	-	(27.227)
Otras cuentas por cobrar	1.376	835	-	2.211
Inventarios	85.212	7.199	-	92.411
Propiedades de inversión	(3.458)	16.610	-	13.152
Propiedades, planta y equipo	1.346.227	52.453	178.761	1.577.441
Otras cuentas por pagar	(4.841)	2.697	-	(2.144)
Provisiones	(50.132)	5.311	-	(44.821)
Pérdidas fiscales	(33.939)	33.939	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>1.335.350</u>	<u>96.912</u>	<u>178.761</u>	<u>1.611.023</u>

	Reconocido en					31 de diciembre de 2018
	31 de diciembre de 2017	Efecto por NIIF 9	Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	Resultados	Patrimonio	
Deudores comerciales	(30.126)	(25.954)	(56.080)	50.985	-	(5.095)
Otras cuentas por cobrar	455	-	455	921	-	1.376
Inventarios	(27.564)	-	(27.564)	112.776	-	85.212
Propiedades de inversión	5.496	-	5.496	(8.954)	-	(3.458)
Propiedades, planta y equipo	1.328.443	-	1.328.443	17.784	-	1.346.227
Otras cuentas por pagar	(4.878)	-	(4.878)	37	-	(4.841)
Provisiones	(35.229)	-	(35.229)	(14.903)	-	(50.132)
Pérdidas fiscales	-	-	-	(33.939)	-	(33.939)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>1.236.597</u>	<u>(25.954)</u>	<u>1.210.643</u>	<u>124.707</u>	<u>-</u>	<u>1.335.350</u>

Nota 20 - Administración de Riesgos Financieros

20.1 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 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 crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre es la siguiente:

	Nota	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja y fondo fijo)		309.160	234.615
Otras inversiones	6	-	904.814
Deudores comerciales	7	5.159.641	4.572.157
Otras cuentas por cobrar	8	512.584	192.546
		<u>5.981.385</u>	<u>5.904.132</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las partidas por cobrar a la fecha de cierre por región geográfica fue la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Nacional	4.921.121	4.037.531
Exterior	751.104	727.172
	<u>5.672.225</u>	<u>4.764.703</u>

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la pérdida crediticia esperada para los deudores comerciales.

31 de diciembre de 2019					
	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?	Crédito deteriorado
Vigentes	0,2%	3.976.992	(6.135)	No	3.970.857
1-90 días de vencido	2,1%	1.087.178	(22.582)	No	1.064.596
91-180 días de vencido	19,3%	95.371	(18.438)	No	76.933
181-270 días de vencido	32,5%	55.098	(17.912)	No	37.186
271-360 días de vencido	75,8%	41.641	(31.572)	No	10.069
Más de 360 días de vencido	100,0%	229.284	(229.284)	Si	-
	5,9%	5.485.564	(325.923)		5.159.641

31 de diciembre de 2018					
	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?	Crédito deteriorado
Vigentes	0,1%	3.196.333	(4.781)	No	3.191.552
1-90 días de vencido	2,2%	1.257.922	(27.309)	No	1.230.613
91-180 días de vencido	19,2%	94.909	(18.207)	No	76.702
181-270 días de vencido	43,9%	25.741	(11.297)	No	14.444
271-360 días de vencido	70,8%	15.577	(11.034)	No	4.543
Más de 360 días de vencido	73,8%	207.191	(152.888)	Si	54.303
	4,7%	4.797.673	(225.516)		4.572.157

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldos al inicio bajo NIIF 9	225.516	289.480
Constitución (desafectación) neta	101.231	(63.964)
Aplicación de provisión	(824)	-
Saldos al final	<u>325.923</u>	<u>225.516</u>

(b) 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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Efectivo y equiv. de efectivo	24.959	4.169.206	112.420	-	176.515	5.447
Deudores comerciales	7.440	9.135.647	253.206	20.780	5.218.176	184.791
Otras cuentas por cobrar	21.971	4.590.414	147.656	11.317	9.345.145	301.320
Activo por impuesto a la renta corriente	-	-	-	-	6.496.917	200.485
TOTAL ACTIVO	<u>54.370</u>	<u>17.895.267</u>	<u>513.282</u>	<u>32.097</u>	<u>21.236.753</u>	<u>692.043</u>
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales	124.616	19.839.648	2.147.734	127.758	15.656.505	629.254
Préstamos y obligaciones	-	-	-	-	8.782	271
Otras cuentas por pagar	-	46.203.645	1.238.438	-	39.607.553	1.222.229
Pasivos por derecho de uso	-	2.954.421	79.190	-	-	-
Pasivo por impuesto a la renta corriente	-	17.854.053	478.559	-	-	-
	<u>124.616</u>	<u>86.851.767</u>	<u>3.943.921</u>	<u>127.758</u>	<u>55.272.840</u>	<u>1.851.754</u>
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	60.104.031	1.611.023	-	43.273.342	1.335.350
TOTAL PASIVO	<u>124.616</u>	<u>146.955.798</u>	<u>5.554.944</u>	<u>127.758</u>	<u>98.546.182</u>	<u>3.187.104</u>
Posición Neta	<u>(70.246)</u>	<u>(129.060.531)</u>	<u>(5.041.662)</u>	<u>(95.661)</u>	<u>(77.309.429)</u>	<u>(2.495.061)</u>

Si al 31 de diciembre de 2019 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 US\$ 314.484 (al 31 de diciembre de 2018 hubiera aumentado en US\$ 221.502), 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 US\$ 384.370 (al 31 de diciembre de 2018 hubiera disminuido en US\$ 270.725).

(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 evalúa la contratación de coberturas con instrumentos financieros.

(iii) Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Activos financieros				
Otras inversiones - Plazo fijo		-	1,50%	904.814
		-		904.814
Pasivos financieros				
Préstamos bancarios US\$ ⁽¹⁾	entre 3,87% y 4,75%	1.371.256	entre 3,87% y 4,75%	2.004.984
Obligaciones Negociables US\$ ⁽¹⁾	4,50%	2.475.252	4,50%	3.711.109
Sobregiros	5,00%	6.517	5,00%	7.568
		3.853.025		5.723.661

⁽¹⁾ tasa fija

(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.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

<i>31 de diciembre de 2019</i>	Importe en libros	Flujos de fondos contractuales			
		Total	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.928.402	3.928.402	3.928.402	-	-
Préstamos y obligaciones - obligaciones negociables	2.475.252	2.615.878	1.334.296	1.281.582	-
Préstamos y obligaciones - préstamos bancarios	1.371.256	1.479.028	469.980	896.955	112.093
Préstamos y obligaciones - sobregiros bancarios	6.517	6.517	6.517	-	-
	<u>7.781.427</u>	<u>8.029.825</u>	<u>5.739.195</u>	<u>2.178.537</u>	<u>112.093</u>

<i>31 de diciembre de 2018</i>	Importe en libros	Flujos de fondos contractuales			
		Total	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.799.552	4.799.552	4.799.552	-	-
Préstamos y obligaciones - obligaciones negociables	3.711.109	4.006.422	1.390.546	2.615.876	-
Préstamos y obligaciones - préstamos bancarios	2.004.984	2.189.983	713.742	915.670	560.571
Préstamos y obligaciones - sobregiros bancarios	7.568	7.568	7.568	-	-
	<u>10.523.213</u>	<u>11.003.525</u>	<u>6.911.408</u>	<u>3.531.546</u>	<u>560.571</u>

20.2 Administración 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.

20.3 Valor razonable

Instrumentos financieros

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	31 de diciembre de 2019					
	Valor en libros			Valor razonable		
	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-			
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.672.225	-	5.672.225			
Efectivo y equivalentes al efectivo	309.160	-	309.160			
Activos financieros no valuados a valor razonable	5.981.385	-	5.981.385			
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable						
Obligaciones negociables	-	(2.475.252)	(2.475.252)	(2.475.250)	-	(2.475.250)
Préstamos bancarios	-	(1.371.256)	(1.371.256)	-	(1.365.995)	(1.365.995)
Sobregiros bancarios	-	(6.517)	(6.517)			
Pasivos por derechos de uso	-	(79.190)	(79.190)			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(3.928.402)	(3.928.402)			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	(7.860.617)	(7.860.617)			

	31 de diciembre de 2018					
	Valor en libros			Valor razonable		
	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-			
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.764.703	-	4.764.703			
Efectivo y equivalentes al efectivo	234.615	-	234.615			
Otras inversiones	904.814	-	904.814			
Activos financieros no valuados a valor razonable	5.904.132	-	5.904.132			
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable						
Obligaciones negociables	-	(3.711.109)	(3.711.109)	(3.712.500)	-	(3.712.500)
Préstamos bancarios	-	(2.004.984)	(2.004.984)	-	(1.970.145)	(1.970.145)
Sobregiros bancarios	-	(7.568)	(7.568)			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(4.799.552)	(4.799.552)			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	(10.523.213)	(10.523.213)			

Medición del valor razonable

La técnica empleada para la determinación del valor razonable de los vales bancarios fue el flujo de fondos descontado.

Inmuebles y máquinas y equipos

El valor razonable de los inmuebles y máquinas y equipos es determinado por un experto independiente que posee una capacidad profesional reconocida y experiencia en la localidad y categoría de los bienes objeto de valoración.

Las máquinas y equipos, se encuentran valuados en base a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2015.

Los inmuebles se encuentran valuados en base a la valuación técnica realizada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2019.

El valor razonable de estos activos se ha clasificado como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de las variables de la técnica de valoración usada.

Propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por un experto independiente calificado quien posee experiencia en la tasación de inmuebles.

El valor razonable de estos activos se ha clasificado como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de las variables de la técnica de valoración usada.

Nota 21 - Partes relacionadas

21.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	885.930	909.237

Nota 22 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de diciembre de 2019 es de 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 2018). 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 2018) 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	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Acciones en circulación al inicio	500.000.000	500.000.000
Acciones en circulación al final	500.000.000	500.000.000

Reserva revalorización

La reserva revalorización comprende el incremento en los valores razonables de los inmuebles, máquinas y equipo, y su amortización.

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 ejercicio.

Dividendos

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2019, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 8.000.000 (equivalentes a US\$ 211.808) considerando la existencia de resultados acumulados suficientes.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019, se aprobó la ratificación de la distribución anticipada de dividendos efectuada el 29 de noviembre de 2018 por Pesos Uruguayos 7.000.000 (US\$ 216.163).

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2018, se aprobó la distribución anticipada de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 7.000.000 (equivalentes a US\$ 216.163) considerando la existencia de resultados acumulados suficientes.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 10.000.000 (equivalentes a US\$ 353.357) y la ratificación de la distribución anticipada de dividendos efectuada el 28 de noviembre de 2017 por Pesos Uruguayos 6.000.000 (US\$ 207.104).

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:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	93.770.482	74.880.086
Reserva revalorización		
Revalúos técnicos	121.221.149	104.639.986
Ajuste por conversión	129.987.973	73.556.819
Reservas		
Reserva legal	11.931.622	11.931.622
Reserva por inversiones	42.234.041	42.234.041
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	122.401.545	148.186.131
Resultado del ejercicio	54.299.003	(21.211.080)
	<u>625.852.370</u>	<u>484.224.160</u>

Nota 23 - Ganancia (pérdida) por acción

Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia (pérdida) 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 (pérdida) diluida por acción no difiere del de la ganancia (pérdida) 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 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Resultado del ejercicio	1.508.388	(733.234)
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>1.508.388</u>	<u>(733.234)</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</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 (pérdida) básica por acción:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	1.508.388	(733.234)
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción	<u>0,00302</u>	<u>(0,00147)</u>

Nota 24 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se encuentra prendado en garantía un equipo de producción (impresora Soloflex) por un monto de US\$ 1.070.000 en Banco Santander.

Se han cedido créditos actuales y futuros de clientes a Banco BBVA que al cierre del ejercicio totalizan US\$ 283.614 (US\$ 337.137 al 31 de diciembre de 2018).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiaciones de largo plazo cuyos saldos al 31 de diciembre de 2019 ascienden a US\$ 1.371.256 (US\$ 2.004.984 al 31 de diciembre de 2018).

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\$ 2.400.000 hasta un monto máximo de US\$ 2.000.000 en garantía de la emisión de Obligaciones Negociables Serie 3 por oferta pública por un valor nominal de US\$ 5.000.000, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 es de US\$ 2.500.000 (US\$ 3.750.000 al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 se encontraba vigente una carta de crédito stand by emitida por el Banco Santander garantizando compras de perfiles realizadas por Aluminios del Uruguay S.A. hasta un total de US\$ 250.000.

Nota 25 - Compromisos

Al 31 de diciembre de 2019, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 157.087 (US\$ 284.200 al 31 de diciembre de 2018). Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 386.154 (US\$ 582.891 al 31 de diciembre de 2018).

Del total de anticipos recibidos, US\$ 90.359 se recibieron en cheques diferidos, US\$ 295.795 en efectivo (US\$ 40.771 y US\$ 502.148 respectivamente al 31 de diciembre de 2018) y US\$ 0 en cesiones de promesas de compraventa de inmuebles (US\$ 39.972 al 31 de diciembre de 2018).

Nota 26 - 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 478.208 (equivalente a US\$ 52.060) en la Declaración Jurada de IRAE al 31 de diciembre de 2013, UI 3.237.231 (equivalente a US\$ 380.865) en la Declaración Jurada 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 anualmente presenta ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentarios sus Estados Financieros, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que consta el cumplimiento de los resultados esperados por el proyecto (aumento de exportaciones anuales en un lapso de 5 años) que justificaron el otorgamiento de los beneficios. En junio de 2016, la Sociedad ha solicitado al organismo de contralor correspondiente el no cómputo de los años 2010, 2015 y 2016 debido a factores ajenos a la empresa que afectaron negativamente el volumen previsto de exportaciones. De ser aprobada, el último año de cómputo a efectos de alcanzar el aumento previsto de exportaciones dentro del margen de tolerancia previsto sería el año 2017.

El 12 de junio de 2018 se presentó ante la Dirección Nacional de Industrias la Declaración Jurada de cumplimiento en la ejecución de la inversión, objetivos e IRAE.

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 80.166/16 de fecha 9 de marzo de 2017 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 1.822.950 para mejorar el proceso productivo de envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) exoneración de todo recargo, derechos y tasas consulares y tributos en la importación de bienes previstos en el proyecto declarados no competitivos de la industria nacional.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 664.283 (equivalente al 36,44% de la inversión elegible) aplicable por un plazo de 4 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/16 y el 31/12/16. Dicho porcentaje se incrementará en un 10% en la medida que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida en el proyecto, y en un 20% por aplicación del Decreto 299/015, pasando la exoneración del pago a ser de UI 876.045
- c) exoneración de IP por 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 876.045 (equivalente a US\$ 96.429) en la Declaración Jurada anual de IRAE al 31 de diciembre de 2016.

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 82.588/18 de fecha 23 de julio de 2018 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, mejorar infraestructura de almacenaje y actividades logísticas por un monto de UI 24.458.827 con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) exoneración de todo recargo, derechos y tasas consulares y tributos en la importación de bienes previstos en el proyecto declarados no competitivos de la industria nacional.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 7.107.735 (equivalente al 29.06% de la inversión elegible) aplicable por un plazo de 4 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/18 y el 31/12/18. Dicho porcentaje se incrementará en un 10% en la medida que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2019 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida en el proyecto
- c) exoneración de IP por los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

El 17 de febrero de 2020 se presentó ante COMAP una ampliación de este proyecto por un total de UI 4.520.630, correspondientes a un 18.48% del monto de la inversión inicial.

De la exoneración mencionada en el literal b) del proyecto original y su ampliación, se utilizarán UI 2.142.945 (equivalente a US\$ 250.740) en la estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2019.

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 consta el cumplimiento de los resultados esperados por el proyecto que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

Nota 27 – Eventos subsecuentes

En el primer trimestre de 2020, se ha propagado en Uruguay y en el mundo el virus denominado Coronavirus COVID-19 que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020, impactando significativamente, entre otros, las condiciones económicas, los negocios y a los consumidores. A la fecha, la evolución de la pandemia es

altamente incierta y, en consecuencia, no es posible estimar de manera confiable el impacto que tendrá en la situación financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en sus flujos de efectivo en períodos futuros.

La empresa ha elaborado un protocolo de prevención de contagio de Covid-19 incorporando las recomendaciones de la autoridad sanitaria y agregando mayores controles y precauciones tales como tests aleatorios de Covid-19 y transporte contratado en lugar de colectivo. En lo financiero, la caja a fines de marzo de 2.5 millones se muestra suficiente para enfrentar el resto del año, teniendo en cuenta inversiones, amortizaciones de deuda, pago anual de impuestos y dividendos.

Si bien se estima una demanda de perfiles para la construcción menor a la prevista, el mercado de envases flexibles para alimentos, medicamentos y cigarrillos continúa firme, amortiguando la caída de facturación global de la empresa. Aún luego de revisar los planes de venta de abril en adelante a la luz de la nueva realidad, no prevemos ningún trimestre con resultado negativo.

—.—