

Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Compilación de los Estados Contables
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al período finalizado el
31 de marzo de 2012**

30 de abril de 2012

Este informe contiene 28 páginas

Contenido

| | |
|---|---|
| Informe de Compilación | 3 |
| Estado de Posición Financiera al 31 de marzo de 2012 | 4 |
| Estado de Resultados por el período finalizado el 31 de marzo de 2012 | 5 |
| Estado de Flujos de Caja por el período finalizado el 31 de marzo de 2012 | 6 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio por el período finalizado el 31 de marzo de 2012 | 7 |
| Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período finalizado el 31 de marzo de 2012 | 8 |
| Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2012 | 9 |

—.—

INFORME DE COMPILACION

Montevideo, 30 de abril de 2012

Sñores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

He efectuado una compilación del estado de posición financiera de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de marzo de 2012, y de los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja, por el período finalizado en esa fecha, y de sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas a los estados contables, preparados y presentados en pesos uruguayos, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para compilar información financiera, según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de Aluminios del Uruguay S.A.. Destacamos que no hemos practicado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra única vinculación con Aluminios del Uruguay S.A. deriva de nuestra actuación como contadores públicos independientes.

El presente informe se expide a los efectos de su presentación ante el Banco Central del Uruguay.


JOSE MIGUEL ARSUINARENA
Contador Público
Reg. C.P. N° 68373



Estado de Posición Financiera al 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

| | <u>Nota</u> | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Disponibilidades | | 799,805 | 1,215,657 |
| Inversiones temporarias | 5 | 611,305 | 587,107 |
| Créditos por ventas | 6 | 4,838,132 | 4,328,504 |
| Otros créditos | 7 | 3,338,765 | 2,386,131 |
| Bienes de cambio | 8 | 8,916,400 | 9,754,199 |
| Total Activo Corriente | | <u>18,504,407</u> | <u>18,271,598</u> |
| Activo No Corriente | | | |
| Bienes de uso (Anexo) | | 9,154,125 | 8,300,354 |
| Otros créditos | 7 | 664,384 | 664,384 |
| Intangibles (Anexo) | | 64,350 | 76,798 |
| Bienes de cambio | 8 | 420,000 | 420,000 |
| Total Activo No Corriente | | <u>10,302,859</u> | <u>9,461,536</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>28,807,266</u> | <u>27,733,134</u> |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Deudas comerciales | 9 | 5,537,612 | 4,297,514 |
| Deudas financieras | 10 | 4,053,235 | 3,932,768 |
| Deudas diversas | 11 | 2,955,657 | 3,722,499 |
| Previsiones | 12 | 205,324 | 100,000 |
| Total Pasivo Corriente | | <u>12,751,828</u> | <u>12,052,781</u> |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Deudas financieras | 10 | 3,931,897 | 3,926,514 |
| Pasivo por impuesto diferido | 14 | 428,266 | 428,266 |
| Total Pasivo No Corriente | | <u>4,360,163</u> | <u>4,354,780</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>17,111,991</u> | <u>16,407,561</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Aportes de propietarios | 17 | 3,853,610 | 3,853,610 |
| Ajustes al patrimonio | | 2,752,435 | 2,805,758 |
| Resultados acumulados | | 5,089,230 | 4,666,205 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>11,695,275</u> | <u>11,325,573</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u>28,807,266</u> | <u>27,733,134</u> |

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

Estado de Resultados por el período terminado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

| | <u>Nota</u> | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| Locales | | 8,349,538 | 6,576,629 |
| Del exterior | | 2,105,221 | 2,136,208 |
| Ingresos Operativos | | <u>10,454,759</u> | <u>8,712,837</u> |
| Descuentos y bonificaciones | | (157,232) | (162,231) |
| Ingresos Operativos Netos | | 10,297,527 | 8,550,606 |
| Costo de los Bienes Vendidos | | <u>(8,777,849)</u> | <u>(6,755,939)</u> |
| RESULTADO BRUTO | | <u>1,519,678</u> | <u>1,794,667</u> |
| Gastos de Administración y Ventas | | | |
| Retribuciones personales y cargas sociales | 13 | (472,965) | (485,388) |
| Gastos directos de ventas | | (161,520) | (113,451) |
| Honorarios profesionales | | (71,455) | (67,561) |
| Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones | | (16,859) | (17,992) |
| Otros gastos | | (275,854) | (245,997) |
| | | <u>(998,653)</u> | <u>(930,389)</u> |
| Resultados Diversos | | | |
| Otros ingresos | | 2,179 | 19,628 |
| Otros egresos | | (108,080) | (131) |
| | | <u>(105,901)</u> | <u>19,497</u> |
| RESULTADO OPERATIVO | | <u>415,124</u> | <u>883,775</u> |
| Resultados Financieros | | | |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | | 18,156 | 9,180 |
| Intereses perdidos y otros resultados financieros | | (12,669) | (113,575) |
| Diferencia de cambio | | 41,206 | 16,793 |
| | | <u>46,693</u> | <u>(87,602)</u> |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | <u>461,817</u> | <u>796,173</u> |
| Impuesto a la Renta | 14 | (92,115) | (199,043) |
| RESULTADO NETO | | <u>369,702</u> | <u>597,130</u> |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | | - | - |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Compañía | | 341,575 | 568,766 |
| Interés Minoritario | | 28,127 | 28,364 |
| | | <u>369,702</u> | <u>597,130</u> |
| | | | |
| Ganancia básica y diluida por acción | 18 | 0.00074 | 0.00119 |

Estado de Flujos de Caja por el período terminado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del período | 369,702 | 597,130 |
| Ajustes por: | | |
| Impuesto a la renta | 92,115 | 199,043 |
| Amortizaciones | 216,504 | 206,713 |
| Constitución (desafectación) neta de provisiones | 72,096 | 82,969 |
| Resultado por baja de bienes de uso | 18,731 | 5,776 |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | (42,354) | (9,180) |
| Intereses perdidos y otros resultados financieros | 12,669 | 113,575 |
| Resultado operativo después de ajustes | <u>739,463</u> | <u>1,196,026</u> |
| (Aumento) / Disminución de créditos comerciales | (509,628) | (1,156,525) |
| (Aumento) / Disminución de bienes de cambio | 871,027 | (651,309) |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos | (1,016,888) | (236,264) |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas | 487,160 | 438,703 |
| Efectivo generado por / (usado en) operaciones | <u>571,134</u> | <u>(409,369)</u> |
| Impuesto a la renta (pagado) / recuperado | (27,861) | (23,452) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | <u>543,273</u> | <u>(432,821)</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (1,076,558) | (262,707) |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros | 18,156 | 9,180 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | <u>(1,058,402)</u> | <u>(253,527)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros | 109,783 | (542,131) |
| Intereses pagados y gastos financieros | 3,398 | (112,249) |
| Dividendos | (13,904) | 1,102 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | <u>99,277</u> | <u>(653,278)</u> |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | <u>(415,852)</u> | <u>(1,339,626)</u> |
| Efectivo y equivalentes al inicio | <u>1,215,657</u> | <u>3,205,658</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL (Nota 3.9) | <u>799,805</u> | <u>1,866,032</u> |

Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

| | Atribuibles a los Propietarios | | | Interés Minoritario | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-------------|
| | Capital | Ajustes al patrimonio | Resultados acumulados | Total | Total Patrimonio | |
| Saldo al 1 de enero de 2011 | 3,670,564 | 2,875,643 | 4,274,180 | 10,820,387 | 539,599 | 11,359,986 |
| Amortización de revalúos técnicos | - | (203,159) | 203,159 | - | - | - |
| Resultados del período | - | - | 1,466,000 | 1,466,000 | 73,108 | 1,539,108 |
| Transacciones con Propietarios | | | | | | |
| Dividendos (Nota 17) | - | - | (1,498,779) | (1,498,779) | (74,742) | (1,573,521) |
| Transferencia de acciones | (110,136) | (80,189) | (133,360) | (323,685) | 323,685 | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 3,560,427 | 2,592,296 | 4,311,200 | 10,463,923 | 861,650 | 11,325,573 |
| Amortización de revalúos técnicos | - | (49,266) | 49,266 | - | - | - |
| Resultados del período | - | - | 341,575 | 341,575 | 28,127 | 369,702 |
| Transacciones con Propietarios | | | | | | |
| Dividendos (Nota 17) | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de marzo de 2012 | 3,560,427 | 2,543,030 | 4,702,041 | 10,805,498 | 889,777 | 11,695,275 |

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

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

| | Costo | | | | Amortización y pérdidas por deterioro | | | | Valor neto mar-12 | Valor neto dic-11 | |
|---------------------------------|-------------------|------------------|---------------|----------------|---------------------------------------|------------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | Saldos iniciales | Altas | Bajas | Transferencias | Saldos finales | Saldos iniciales | Bajas | Amortización | | | Saldos finales |
| Bienes de Uso | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (terrenos) | 695,885 | - | - | - | 695,885 | - | - | - | - | 695,885 | 695,885 |
| Inmuebles (mejoras) | 3,437,092 | - | - | - | 3,437,092 | 148,035 | - | 18,646 | 166,681 | 3,270,411 | 3,289,057 |
| Máquinas y equipos | 5,550,258 | 35,660 | 49,910 | 19,630 | 5,555,638 | 1,788,984 | 31,179 | 179,811 | 1,937,616 | 3,618,022 | 3,761,274 |
| Muebles y útiles | 424,944 | - | - | - | 424,944 | 415,305 | - | 1,019 | 416,324 | 8,620 | 9,639 |
| Vehículos y otros bienes de uso | 221,732 | - | - | - | 221,732 | 78,506 | - | 4,580 | 83,086 | 138,646 | 143,226 |
| Bienes en construcción | 401,273 | 1,040,898 | - | (19,630) | 1,422,541 | - | - | - | - | 1,422,541 | 401,273 |
| Total | 10,731,184 | 1,076,558 | 49,910 | - | 11,757,832 | 2,430,830 | 31,179 | 204,056 | 2,603,707 | 9,154,125 | 8,300,354 |
| Intangibles | | | | | | | | | | | |
| Software | 248,965 | - | - | - | 248,965 | 172,167 | - | 12,448 | 184,615 | 64,350 | 76,798 |
| Total | 248,965 | - | - | - | 248,965 | 172,167 | - | 12,448 | 184,615 | 64,350 | 76,798 |

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2012

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 124/011.

El decreto 124/011 del 1° de abril de 2011, estableció las normas contables de aplicación obligatoria por parte de la mayoría de los emisores de valores públicos en los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012. Dichas normas son las Normas Internacionales de Información Financieras adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad traducidas al idioma español (NIIF). Las mismas serán obligatorias para los ejercicios económicos que se inician a partir del 1° de enero de 2012.

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados contables de la Sociedad es el dólar estadounidense, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para Aluminios del Uruguay S.A..

De acuerdo con disposiciones legales la empresa debe utilizar el peso uruguayo como moneda de presentación, por tal motivo estos estados contables difieren de los estados contables estatutarios de Aluminios del Uruguay S.A.. Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad.

2.3 Bases de medición

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

2.4 Estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

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

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

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

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

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

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

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

| | Promedio | | Cierre | |
|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | mar-12 | mar-11 | mar-12 | dic-11 |
| Pesos Uruguayos | 19.59 | 19.62 | 19.54 | 19.90 |
| Euro | 0.76 | 0.73 | 0.75 | 0.77 |

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

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

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

3.4 Bienes de cambio

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

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

3.5 Bienes de uso e intangibles

Valuación

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

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

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

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

Para los inmuebles la tasación efectuada el 31 de diciembre de 2009 en comparación con la tasación anterior efectuada el 30 de junio de 2005, resultó en un mayor valor de US\$ 1.797.879, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 449.464).

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

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a

medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

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

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

Del total de amortizaciones, US\$ 199.645 (US\$ 188.721 al 31 de marzo de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 16.859 (US\$ 17.992 al 31 de marzo de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

3.6 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

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

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

3.7 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.8 Determinación del resultado

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

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

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

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

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

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

3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Flujos de Caja” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

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

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|-------------------------|----------------|------------------|
| Disponibilidades | | |
| Caja y bancos | <u>799,805</u> | <u>1,215,657</u> |

Nota 4 - Información por segmentos del negocio

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

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

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

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

| (en miles de dólares) | mar-12 | | | mar-11 | | |
|--|-----------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|--------------|
| | Perfiles | Flexibles | Total | Perfiles | Flexibles | Total |
| Ingresos operativos | 6,877 | 3,578 | 10,455 | 5,356 | 3,357 | 8,713 |
| Costos y gastos operativos | (5,806) | (3,688) | (9,494) | (4,292) | (3,084) | (7,376) |
| Resultado de la operación | 1,071 | (110) | 961 | 1,064 | 273 | 1,337 |
| Gastos no distribuidos | | | (440) | | | (473) |
| Resultados diversos | | | (106) | | | 19 |
| Resultados financieros | | | 47 | | | (87) |
| Impuesto a la renta | | | (92) | | | (199) |
| Resultado neto | | | 370 | | | 597 |
| Activos por segmento | 17,058 | 7,471 | 24,529 | 12,729 | 7,902 | 20,631 |
| Activos no asignados | | | 4,279 | | | 4,183 |
| Total de activo | | | 28,807 | | | 24,815 |
| Pasivos por segmento | 4,110 | 2,325 | 6,435 | 4,218 | 1,906 | 6,125 |
| Pasivos no asignados | | | 10,677 | | | 6,733 |
| Total de pasivo | | | 17,112 | | | 12,857 |
| Adquisiciones de bienes de uso | 70 | 1,007 | 1,077 | 240 | 23 | 263 |
| Amortizaciones de bienes de uso | 148 | 69 | 217 | 131 | 75 | 206 |

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

| | mar-12 | dic-11 |
|---|---------------|---------------|
| Letras de tesorería en Unidades Indexadas | 611,305 | 587,107 |
| | 611,305 | 587,107 |

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

| | mar-12 | dic-11 |
|--|---------------|---------------|
| Corriente | | |
| Deudores por ventas locales | 2,385,359 | 2,227,613 |
| Deudores por exportaciones | 1,501,353 | 931,683 |
| Documentos a cobrar por ventas locales | 989,580 | 1,207,368 |
| | 4,876,292 | 4,366,664 |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (38,160) | (38,160) |
| | 4,838,132 | 4,328,504 |

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Saldos al inicio | 38,160 | 34,719 |
| Constitución (desafectación) neta | - | - |
| Saldos al final | <u>38,160</u> | <u>34,719</u> |

Nota 7- Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Corriente | | |
| Anticipo a proveedores | 2,184,487 | 1,194,168 |
| Depósitos en garantía | 548,396 | 509,506 |
| Gastos anticipados | 22,539 | 6,158 |
| Impuestos anticipados | 348,160 | 444,699 |
| Deudores varios | 235,183 | 231,600 |
| | <u>3,338,765</u> | <u>2,386,131</u> |
| No Corriente | | |
| Deudores varios (Nota 16.2) | <u>664,384</u> | <u>664,384</u> |

Nota 8 - Bienes de Cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Corriente | | |
| Mercaderías de reventa | 2,284,961 | 2,021,048 |
| Productos terminados | 1,475,140 | 1,776,964 |
| Productos en proceso | 1,148,303 | 1,370,874 |
| Materias primas | 3,472,248 | 4,089,515 |
| Importaciones en trámite | 678,967 | 672,245 |
| | 9,059,619 | 9,930,646 |
| Menos: Provisión por obsolescencia | <u>(143,219)</u> | <u>(176,447)</u> |
| | <u>8,916,400</u> | <u>9,754,199</u> |
| No corriente | | |
| Bienes de uso destinados a la venta | <u>420,000</u> | <u>420,000</u> |

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| Saldos al inicio | 176,447 | 86,900 |
| Constitución (desafectación) neta | <u>(33,228)</u> | <u>82,969</u> |
| Saldos al final | <u>143,219</u> | <u>169,869</u> |
| Corriente | <u>143,219</u> | <u>169,869</u> |

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

| | mar-12 | dic-11 |
|--|------------------|------------------|
| Corriente | | |
| Proveedores por importaciones | 2,571,554 | 1,780,474 |
| Proveedores de plaza | 2,929,362 | 2,481,716 |
| Provisión para gastos de importaciones | 36,696 | 35,324 |
| | <u>5,537,612</u> | <u>4,297,514</u> |

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

| | mar-12 | | | | |
|---|--------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | Total |
| Obligaciones Negociables ⁽¹⁾ | 832,153 | 2,462,936 | 741,689 | - | 4,036,778 |
| Préstamos bancarios | 2,919,893 | 363,636 | 363,636 | - | 3,647,165 |
| Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) | 301,189 | - | - | - | 301,189 |
| | <u>4,053,235</u> | <u>2,826,572</u> | <u>1,105,325</u> | <u>-</u> | <u>7,985,132</u> |

| | dic-11 | | | | |
|---|--------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | Total |
| Obligaciones Negociables ⁽¹⁾ | 832.153 | 2.458.107 | 741.135 | - | 4.031.395 |
| Préstamos bancarios | 2.798.178 | 363.636 | 363.636 | - | 3.525.450 |
| Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) | 302.437 | - | - | - | 302.437 |
| | <u>3.932.768</u> | <u>2.821.743</u> | <u>1.104.771</u> | <u>-</u> | <u>7.859.282</u> |

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

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

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

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fecha de la emisión: 30 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

El 30 de diciembre de 2010 la Sociedad compró obligaciones negociables propias por un VN de US\$ 525.000.

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

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|---|------------------|------------------|
| Corriente | | |
| Anticipos de clientes | 1,247,028 | 2,073,552 |
| Retribuciones al personal y sus cargas sociales | 738,162 | 655,537 |
| Gastos de exportación | 41,693 | 21,067 |
| Otras deudas (Nota 16.1) | 928,775 | 972,343 |
| | <u>2,955,658</u> | <u>3,722,499</u> |

Nota 12 - Previsión para Litigios

El saldo del rubro Provisiones que asciende a US\$ 205.324 (US\$ 100.000 al 31 de diciembre de 2011) corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un fallo adverso.

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

La siguiente es la evolución de la previsión para litigios:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Corriente | | |
| Saldos al inicio | 100,000 | - |
| Constitución neta del período | 105,324 | 100,000 |
| Saldos al final | <u>205,324</u> | <u>100,000</u> |

Nota 13 - Gastos del personal

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Sueldos | 1,259,001 | 1,079,629 |
| Contribuciones a la seguridad social | 503,317 | 410,259 |
| Otros beneficios | 16,210 | 159,040 |
| | <u>1,778,527</u> | <u>1,648,928</u> |

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2012 fue de 242 personas (232 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2011).

Del total de gastos, US\$ 1.305.562 (US\$ 1.163.540 al 31 de marzo de 2011) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 472.965 (US\$ 485.388 al 31 de marzo de 2011) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|---|---------------|----------------|
| Gasto por impuesto corriente | | |
| Impuesto corriente | 92,115 | 199,043 |
| Gasto / (Ingreso) | <u>92,115</u> | <u>199,043</u> |
| Impuesto diferido | | |
| Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias | - | - |
| Gasto / (Ingreso) | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Subtotal | <u>92,115</u> | <u>199,043</u> |

Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

15.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(a) *Riesgo de mercado*

(i) *Riesgo de moneda*

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

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

| | mar-12 | | | dic-11 | | |
|------------------------------|----------------|----------------------------|------------------------------|----------------|----------------------------|------------------------------|
| | Euros | Pesos Uruguayos | Total equiv. US\$ | Euros | Pesos Uruguayos | Total equiv. US\$ |
| Activo corriente | | | | | | |
| Disponibilidades | - | 7,841,480 | 401,304 | - | 6,935,141 | 348,447 |
| Inversiones temporarias | - | 11,944,900 | 611,305 | - | 11,685,191 | 587,107 |
| Créditos por ventas | - | 5,160,924 | 264,121 | - | 8,574,710 | 430,825 |
| Otros créditos | 919,174 | 5,690,478 | 291,222 | 420,777 | 2,320,570 | 116,594 |
| | <u>919,174</u> | <u>30,637,782</u> | <u>1,567,952</u> | <u>420,777</u> | <u>29,515,612</u> | <u>1,482,973</u> |
| Activo no corriente | | | | | | |
| Activo por impuesto diferido | - | - | - | | | |
| TOTAL ACTIVO | <u>919,174</u> | <u>30,637,782</u> | <u>1,567,952</u> | <u>420,777</u> | <u>29,515,612</u> | <u>1,482,973</u> |
| Pasivo corriente | | | | | | |
| Deudas comerciales | 475,812 | 22,748,488 | 1,164,201 | 136,340 | 17,548,893 | 881,721 |
| Deudas financieras | - | - | - | - | - | - |
| Deudas diversas | - | 16,016,567 | 819,681 | - | 15,601,305 | 783,867 |
| | <u>475,812</u> | <u>38,765,055</u> | <u>1,983,882</u> | <u>136,340</u> | <u>33,150,198</u> | <u>1,665,588</u> |
| Pasivo no corriente | | | | | | |
| Pasivo por impuesto diferido | - | 8,368,318 | 428,266 | - | 8,523,778 | 428,266 |
| TOTAL PASIVO | <u>475,812</u> | <u>47,133,373</u> | <u>2,412,148</u> | <u>136,340</u> | <u>41,673,976</u> | <u>2,093,854</u> |
| Posición Neta | <u>443,362</u> | <u>(16,495,591)</u> | <u>(844,196)</u> | <u>284,437</u> | <u>(12,158,364)</u> | <u>(610,881)</u> |

Si al 31 de marzo de 2012 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en US\$ 125.400 (al 31/12/2011 hubiera aumentado en US\$ 55.500), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en US\$ 153.300 al 31/03/2012 (al 31/12/2011 hubiera disminuido en US\$ 67.900).

(ii) Riesgo de precios

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

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

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

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge por mantener deudas financieras durante el período. Si al 31 de marzo de 2012, las tasas de interés sobre deudas financieras en dólares

estadounidenses hubiesen aumentado en un 10%, permaneciendo constantes todas las demás variables, la utilidad antes de impuestos del período hubiera sido menor en US\$ 18.230 (al 31/12/11: US\$ 14.850) debido al mayor gasto de intereses sobre las deudas financieras a tasa variable.

| | mar-12 | | dic-11 | |
|---|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Tasa efectiva | US\$ | Tasa efectiva | US\$ |
| Inversiones temporarias- Letras de Tesorería- tasa variable | 4.98% | 611,305 | 4.98% | 587,107 |
| Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$ - tasa variable | 3.44% | 300,000 | 3.44% | 300,000 |
| | | <u>911,305</u> | | <u>887,107</u> |
| Préstamos bancarios US\$ - tasa fija | 3,50%-4,40% | 3,647,165 | 3,50%-4,42% | 3,525,450 |
| Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija | 3.23% | 301,189 | 3.10% | 302,437 |
| Obligaciones negociables US\$ - tasa fija | 5.50% | 2,957,890 | 5.50% | 2,955,673 |
| Obligaciones negociables US\$ - tasa variable | 7.25% | 1,078,888 | 7.25% | 1,075,722 |
| | | <u>7,985,132</u> | | <u>7,859,282</u> |

(b) Riesgo de crédito

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

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

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

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/03/12

| | mar-12 | |
|------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| | Vencidos entre 3 y 12 meses | Vencidos mayor a 12 meses |
| Cuentas a cobrar | 195,324 | 42,300 |

Créditos vencidos pero no provisionados al 31/12/11

| | dic-11 | |
|------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| | Vencidos entre 3 y 12 meses | Vencidos mayor a 12 meses |
| Cuentas a cobrar | 200.903 | 44.288 |

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

Créditos vencidos y provisionados

| | mar-12 | dic-11 |
|------------------|---------------|---------------|
| Cuentas a cobrar | 38,160 | 38,160 |

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

| | mar-12 | | | | Total |
|---------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | |
| Préstamos recibidos | 4,053,235 | 2,826,572 | 1,105,325 | - | 7,985,132 |

| | dic-11 | | | | Total |
|---------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 3 años | 3 años a 5 años | Mayor a 5 años | |
| Préstamos recibidos | 3,932,768 | 2,821,743 | 1,104,771 | - | 7,859,282 |

15.2. Gestión del riesgo de capital

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

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

15.3 Valor razonable

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

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Deudas diversas (Corriente) | | |
| Otras deudas | | |
| Directores | <u>2,076</u> | <u>2,076</u> |

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|---|----------------|----------------|
| Comisiones devengadas a pagar por aval | | |
| Directores | <u>-</u> | <u>361</u> |
| Remuneraciones y beneficios | | |
| Directores y ejecutivos | <u>150,579</u> | <u>161,487</u> |

16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 92,392% (95,25% al 31 de marzo de 2011) de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.. El 7,608 % (4,75% al 31 de marzo de 2011) remanente en acciones están diseminadas entre tenedores individuales. Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Otros créditos (Corriente) | | |
| Deudores varios | | |
| Focus Finance Limited | <u>150,000</u> | <u>150,000</u> |
| Otros créditos (No Corriente) | | |
| Deudores varios | | |
| Focus Finance Limited | <u>300,000</u> | <u>300,000</u> |

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2012 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 17 - Patrimonio

Capital

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

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

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

| | Acciones Ordinarias | |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------|
| | mar-12 | dic-11 |
| Acciones en circulación al inicio | 500,000,000 | 500,000,000 |
| Acciones en circulación al final | 500,000,000 | 500,000,000 |

Ajustes al patrimonio

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

Resultados acumulados

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

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2012, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 12.000.000 y se ratificó el dividendo distribuido en forma anticipada por Pesos Uruguayos 10.000.000 aprobado en la reunión de Directorio de fecha 29 de julio de 2011 .

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

Patrimonio en Pesos Uruguayos

A efectos de lograr una exposición del patrimonio que facilite la aplicación y el control de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, se presenta a continuación la composición del patrimonio en Pesos Uruguayos:

| | <u>mar-12</u> | <u>dic-11</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aportes de propietarios | | |
| Capital integrado | 50,000,000 | 50,000,000 |
| Ajuste por conversión del capital | 25,299,539 | 26,698,400 |
| Ajustes al patrimonio | | |
| Revalúos técnicos | 52,914,835 | 54,085,743 |
| Ajuste por conversión | (15,754,721) | (13,652,607) |
| Reservas | | |
| Reserva legal | 8,361,377 | 8,361,377 |
| Reserva por inversiones | 27,024,863 | 27,024,863 |
| Reservas estatutarias | 6,555 | 6,555 |
| Resultados acumulados | | |
| Resultados de períodos anteriores | 74,059,457 | 46,836,403 |
| Resultado del período | 6,613,770 | 26,052,146 |
| | <u>228,525,675</u> | <u>225,412,880</u> |

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

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

Nota 18 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

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

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

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|---|----------------|----------------|
| Resultado del período | 369,702 | 597,130 |
| Resultado neto atribuible a los accionistas | <u>369,702</u> | <u>597,130</u> |

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Acciones en circulación | <u>500,000,000</u> | <u>500,000,000</u> |
| Promedio ponderado de cantidad de acciones | <u>500,000,000</u> | <u>500,000,000</u> |

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

| | <u>mar-12</u> | <u>mar-11</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Resultado neto atribuible a los accionistas | <u>369,702</u> | <u>597,130</u> |
| Promedio ponderado de cantidad de acciones | <u>500,000,000</u> | <u>500,000,000</u> |
| Ganancia básica y diluida por acción | <u>0.00074</u> | <u>0.00119</u> |

Nota 19 - Garantías otorgadas

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

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 300.000 al 31 de marzo de 2012 (US\$ 300.000 al 31 de diciembre de 2011), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 301.189 al 31 de marzo de 2012 (US\$ 302.437 al 31 de diciembre de 2011), reguladas bajo la circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Se realizó con fecha 27 de mayo de 2011 una cesión de créditos como garantía de un préstamo a largo plazo con una institución financiera de plaza, cuyo monto al 31 de marzo de 2012 asciende a US\$ 919.524.

Nota 20 - Seguros contratados

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

Nota 21 - Contratos futuro

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

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

| mar-12 | | | | |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------|
| Fecha de la operación | Fecha de vencimiento | Cantidad (toneladas) | Precio US\$ | Precio mercado US\$ |
| 11.07.11 | 18.04.12 | 25 | 2,538 | 2,094 |
| 10.08.11 | 18.04.12 | 25 | 2,452 | 2,094 |
| 11.07.11 | 16.05.12 | 25 | 2,544 | 2,108 |
| 11.07.11 | 20.06.12 | 25 | 2,551 | 2,122 |
| 10.08.11 | 20.06.12 | 25 | 2,467 | 2,122 |
| 11.07.11 | 18.07.12 | 25 | 2,558 | 2,135 |
| 11.07.11 | 15.08.12 | 25 | 2,563 | 2,144 |
| 10.08.11 | 15.08.12 | 25 | 2,482 | 2,144 |
| 11.07.11 | 19.09.12 | 25 | 2,569 | 2,156 |
| 11.07.11 | 17.10.12 | 25 | 2,576 | 2,164 |
| 11.07.11 | 21.11.12 | 25 | 2,583 | 2,182 |
| 11.07.11 | 19.12.12 | 25 | 2,588 | 2,095 |
| 13.06.11 | 31.03.12 | 25 | 2,640 | 2,195 |
| 13.06.11 | 30.04.12 | 25 | 2,640 | 2,094 |
| 13.06.11 | 31.05.12 | 25 | 2,640 | 2,108 |
| 13.06.11 | 30.06.12 | 25 | 2,640 | 2,122 |
| 13.06.11 | 31.07.12 | 25 | 2,640 | 2,135 |
| 13.06.11 | 31.08.12 | 25 | 2,640 | 2,144 |

| mar-11 | | | | |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------|
| Fecha de la operación | Fecha de vencimiento | Cantidad (toneladas) | Precio US\$ | Precio mercado US\$ |
| 30.09.10 | 20.04.11 | 25 | 2,059 | 2,625 |
| 30.09.10 | 20.05.11 | 25 | 2,067 | 2,635 |
| 30.09.10 | 20.07.11 | 25 | 2,081 | 2,656 |
| 16.11.10 | 20.04.11 | 25 | 2,348 | 2,625 |
| 16.11.10 | 20.06.11 | 25 | 2,359 | 2,645 |
| 24.03.11 | 20.06.11 | 25 | 2,484 | 2,645 |
| 24.03.11 | 20.05.11 | 25 | 2,479 | 2,635 |
| 24.03.11 | 20.05.11 | 25 | 2,639 | 2,635 |
| 24.03.11 | 20.08.11 | 25 | 2,665 | 2,664 |
| 24.03.11 | 01.10.11 | 25 | 2,680 | 2,675 |
| 24.03.11 | 20.11.11 | 25 | 2,687 | 2,686 |
| 24.03.11 | 20.01.12 | 25 | 2,698 | 2,698 |
| 24.03.11 | 20.03.12 | 25 | 2,709 | 2,710 |

El saldo de Otros Créditos incluye un importe de US\$ 240.966 correspondiente a estas operaciones. Durante el período se devengó una ganancia de US\$ 96.882 con relación a las mismas.

Nota 22 - Compromisos

Al 31 de marzo de 2012, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 1.185.091 (US\$ 1.650.933 al 31 de diciembre de 2011) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.247.028 (US\$ 2.073.552 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 23 - Beneficios fiscales

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

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

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

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

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

—.—