

Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Compilación de los Estados Financieros
expresados en dólares estadounidenses
correspondientes al período terminado
el 31 de marzo de 2014**

31 de marzo de 2014

Este informe contiene 33 páginas

Contenido

Informe de Compilación sobre los estados financieros intermedios	3
Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2014	4
Estado de Resultados Integrales por el período terminado el 31 de marzo de 2014	5
Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2014	6
Estado de Cambios en el Patrimonio por el período terminado el 31 de marzo de 2014	7
Anexo: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de marzo de 2014	8
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2014	10

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios

Montevideo, 30 de abril de 2014

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

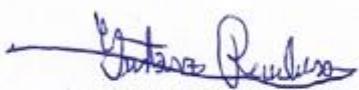
He efectuado una compilación de los estados financieros intermedios adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período finalizado en esa fecha y sus notas y anexos.

Los estados financieros intermedios han sido preparados y presentados en dólares estadounidenses 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 financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de Aluminios del Uruguay S.A. Destaco que no he practicado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi única vinculación con Aluminios del Uruguay S.A. deriva de mi actuación como contador público independiente.

El presente informe se expide a los efectos de su presentación ante el Directorio de la Sociedad.



GUSTAVO RECLUSA
Contador Público
REG C.P. N° 51333



PROFESIONAL
CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$ 120 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.730
035226 17

Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2014

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		539,946	1,916,939
Inversiones temporarias	5	492,588	500,417
Créditos por ventas	6	5,265,782	4,289,610
Otros créditos	7	1,613,655	1,982,945
Inventarios	8	9,397,065	9,814,817
Total Activo Corriente		<u>17,309,036</u>	<u>18,504,728</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		10,616,195	10,697,350
Otros créditos	7	1,379,523	1,160,557
Intangibles (Anexo)		65,509	55,655
Total Activo No Corriente		<u>12,061,227</u>	<u>11,913,562</u>
TOTAL ACTIVO		<u>29,370,263</u>	<u>30,418,290</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	4,612,082	4,103,029
Deudas financieras	10	3,270,625	4,456,803
Deudas diversas	11	2,638,160	2,794,051
Total Pasivo Corriente		<u>10,520,867</u>	<u>11,353,883</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	5,550,153	5,818,556
Deudas diversas	11	32,060	32,060
Pasivo por impuesto diferido	15	584,125	584,125
Total Pasivo No Corriente		<u>6,166,338</u>	<u>6,434,741</u>
TOTAL PASIVO		<u>16,687,205</u>	<u>17,788,624</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	18	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio		2,502,444	2,539,473
Resultados acumulados		6,327,004	6,236,583
TOTAL PATRIMONIO		<u>12,683,058</u>	<u>12,629,666</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>29,370,263</u>	<u>30,418,290</u>

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

Estado de Resultados Integrales por el período terminado el 31 de marzo de 2014

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Ingresos Operativos	12	8,779,801	8,570,342
Descuentos y bonificaciones		(127,226)	(159,615)
Ingresos Operativos Netos		8,652,575	8,410,727
Costo de los Bienes Vendidos	13	(7,466,027)	(6,974,701)
RESULTADO BRUTO		<u>1,186,548</u>	<u>1,436,026</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(547,565)	(603,281)
Gastos directos de ventas		(116,135)	(112,333)
Honorarios profesionales		(118,178)	(89,820)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		26,577	(18,142)
Otros gastos		(297,019)	(296,346)
		<u>(1,052,320)</u>	<u>(1,119,922)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		39,935	6,531
Otros egresos		(2,863)	(13,800)
		<u>37,072</u>	<u>(7,269)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>171,300</u>	<u>308,835</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		14,474	13,348
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(114,449)	(102,795)
Diferencia de cambio		(2,980)	(45,333)
		<u>(102,955)</u>	<u>(134,780)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>68,345</u>	<u>174,055</u>
Impuesto a la Renta	15	(17,309)	(43,600)
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>51,036</u>	<u>130,455</u>
Otros resultados integrales			
Activos financieros disponibles para la venta - Cambio en valores razonables		2,355	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>53,391</u>	<u>130,455</u>
Ganancia básica y diluida por acción	19	0.00010	0.00026

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

Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2014

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		51,036	130,455
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	15	17,309	43,600
Amortizaciones	3.5	285,640	275,180
Constitución (desafectación) neta de provisiones		126,912	(66,068)
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos		15,362	(201)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(14,474)	(13,348)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		114,449	102,795
Resultado operativo después de ajustes		596,234	472,413
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales		(976,171)	(429,537)
(Aumento) / Disminución de inventarios		290,840	(926,426)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		208,195	(48,717)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		357,602	(486,825)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>476,700</u>	<u>(1,419,092)</u>
Impuesto a la renta (pagado) / recuperado		(89,703)	6,304
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>386,997</u>	<u>(1,412,788)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(229,701)	(158,322)
Venta de propiedad, planta y equipos		-	5,800
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias		10,184	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		28,997	4,399
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(190,520)</u>	<u>(148,123)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		(1,460,875)	1,863,979
Aumento / (Disminución) de pasivos no financieros		-	-
Intereses pagados y gastos financieros		(108,155)	(90,881)
Dividendos pagados		(4,440)	(313)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(1,573,470)</u>	<u>1,772,785</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		<u>(1,376,993)</u>	<u>211,874</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>1,916,939</u>	<u>638,113</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.9	<u>539,946</u>	<u>849,987</u>

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el período terminado el 31 de marzo de 2014
(en dólares estadounidenses)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2013	3,853,610	2,703,972	5,645,296	12,202,878
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>				
Resultado del ejercicio	-	-	1,224,442	1,224,442
Otros resultados integrales	-	(5,847)	-	(5,847)
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	(5,847)	1,224,442	1,218,595
Distribución de dividendos	-	-	(791,806)	(791,806)
Amortización de revalúos técnicos	-	(158,651)	158,651	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3,853,610	2,539,473	6,236,583	12,629,666
<i>Resultado integral total del período</i>				
Resultado del período	-	-	51,036	51,036
Otros resultados integrales	-	2,355	-	2,355
<i>Resultado integral total del período</i>	-	2,355	51,036	53,391
Distribución de dividendos	-	-	-	-
Amortización de revalúos técnicos	-	(39,384)	39,384	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	3,853,610	2,502,444	6,327,004	12,683,058
	-	-	-	

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

ANEXO

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de marzo de 2014

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto mar-14	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, Planta y Equipos										
Inmuebles (terrenos)	729,875	-	-	156,555	886,430	-	-	-	-	886,430
Inmuebles (mejoras)	3,714,876	-	-	67,757	3,782,633	300,095	-	20,254	320,349	3,462,284
Máquinas y equipos	7,469,273	-	-	30,849	7,500,122	1,867,912	-	204,474	2,072,386	5,427,736
Matrices	1,753,450	81,821	40,920	-	1,794,351	1,253,514	25,558	54,535	1,282,491	511,860
Muebles y útiles	424,944	-	-	-	424,944	422,094	-	237	422,331	2,613
Vehículos y otros bienes	273,132	-	-	-	273,132	121,146	-	5,865	127,011	146,121
Bienes en construcción	296,561	137,751	-	(255,161)	179,151	-	-	-	-	179,151
Total	14,662,111	219,572	40,920	-	14,840,763	3,964,761	25,558	285,365	4,224,568	10,616,195
Intangibles										
Software y hardware	59,596	10,129	-	-	69,725	3,941	-	275	4,216	65,509
Total	59,596	10,129	-	-	69,725	3,941	-	275	4,216	65,509

ANEXO

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-13	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, Planta y Equipos										
Inmuebles (terrenos)	695,885	-	-	33,990	729,875	-	-	-	-	729,875
Inmuebles (mejoras)	3,437,092	-	-	277,784	3,714,876	222,816	-	77,279	300,095	3,414,781
Máquinas y equipos	6,474,343	-	-	994,930	7,469,273	1,107,882	-	760,030	1,867,912	5,601,361
Matrices	1,677,226	352,635	276,411	-	1,753,450	1,293,347	245,549	205,716	1,253,514	499,936
Muebles y útiles	424,944	-	-	-	424,944	419,382	-	2,712	422,094	2,850
Vehículos y otros bienes	273,132	-	-	-	273,132	97,685	-	23,461	121,146	151,986
Bienes en construcción	270,517	1,332,748	-	(1,306,704)	296,561	-	-	-	-	296,561
Total	13,253,139	1,685,383	276,411	-	14,662,111	3,141,112	245,549	1,069,198	3,964,761	10,697,350
Intangibles										
Software	248,965	54,096	243,465	-	59,596	221,960	243,465	25,446	3,941	55,655
Total	248,965	54,096	243,465	-	59,596	221,960	243,465	25,446	3,941	55,655

Notas a los estados financieros al 31 de marzo de 2014

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza Jurídica

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

1.2 Actividad Principal

Su principal actividad es la producción y comercialización en plaza y en el exterior de perfiles extruidos de aluminio, envases flexibles de laminados con aluminio y envases flexibles de films plásticos, impresos y sin impresión.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de la Sociedad es el dólar estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y transacciones relevantes para Aluminios del Uruguay S.A.

2.3 Bases de medición

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

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados pueden diferir de estas estimaciones.

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

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 precisos) 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 puede 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 16.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros han sido aplicadas consistentemente en todos los ejercicios presentados en los presentes estados financieros.

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 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 su cuantificación.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando 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 marzo de	31 de marzo de	31 de marzo de	31 de diciembre
	2014	2013	2014	de 2013
Pesos Uruguayos	22.19	19.16	22.67	18.95
Euro	0.73	0.76	0.73	0.78

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

La Sociedad reconoce los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos a la fecha de contratación.

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, préstamos y partidas por cobrar y otros pasivos financieros.

Activos financieros disponibles para la venta

Activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas en otros resultados integrales y acumulados dentro de Ajustes al patrimonio. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es reclasificada a resultados.

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas a cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Otros pasivos financieros

Estos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de las deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas por pagar.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

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 excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

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

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o 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 de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de período en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Inventarios

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

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

3.5 Propiedad, planta y equipos e Intangibles

Valuación

La partidas de propiedad, planta y equipos e intangibles, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentados a su costo menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

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 amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

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 Ajustes al patrimonio. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se reconocen en Otros resultados integrales dentro de Ajustes al patrimonio, las disminuciones restantes se reconocen en resultados. En cada ejercicio la diferencia de amortización basada en el importe en libros revalorizado del activo es reconocida en resultados y la amortización basada en el costo original se traspaasa desde Ajustes al patrimonio a Resultados Acumulados.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, plantas y equipos se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedad, planta y equipos susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones se calculan utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, estimados 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
- Matrices 4 años
- Muebles y útiles 10 años
- Vehículos y otros bienes 3 a 10 años
- Software 5 años

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

Del total de amortizaciones, US\$ 279.585 (US\$ 255.083 al 31 de marzo de 2013) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 6.055 (US\$ 20.098 al 31 de marzo de 2013) se incluyen como gastos de administración y ventas.

3.6 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.

3.7 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.

3.8 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 Integrales cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

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

La amortización de las partidas de propiedad, planta y equipos e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 3.5.

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

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

3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Flujos de Efectivo” se definió fondos 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 marzo de</u> <u>2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2013</u>
Disponibilidades		
Caja y bancos	<u>539,946</u>	<u>1,916,939</u>

3.10 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2014 o con posterioridad:

- NIC 36 *Deterioro del valor de los activos*, es de esperar que impacte en información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2014.
- NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*, es de esperar que pueda tener un impacto en la compensación de activos financieros y pasivos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2014.

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

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

Nota 4 - Información 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 marzo de 2014			31 de marzo de 2013		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	5,737	3,043	8,780	5,331	3,239	8,570
Costos y gastos operativos	(4,979)	(3,299)	(8,278)	(4,596)	(3,168)	(7,764)
Resultado de la operación	758	(256)	502	734	72	806
Gastos no distribuidos			(368)			(490)
Resultados diversos			37			(7)
Resultados financieros			(103)			(135)
Impuesto a la renta			(17)			(44)
Resultado neto			<u>51</u>			<u>130</u>
Activos por segmento	18,327	8,031	26,358	17,227	8,056	25,283
Activos no asignados			3,012			2,604
Total de activo			<u>29,370</u>			<u>27,887</u>
Pasivos por segmento	4,175	2,151	6,327	3,642	2,453	6,094
Pasivos no asignados			10,361			9,459
Total de pasivo			<u>16,687</u>			<u>15,554</u>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	151	79	230	150	9	158
Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles	160	126	286	167	108	275

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	492,588	500,417
	<u>492,588</u>	<u>500,417</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Corriente		
Deudores por ventas locales	3,082,664	2,896,304
Deudores por exportaciones	1,717,711	1,012,757
Documentos a cobrar por ventas locales	522,096	437,238
	<u>5,322,471</u>	<u>4,346,299</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(56,689)	(56,689)
	<u><u>5,265,782</u></u>	<u><u>4,289,610</u></u>

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

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldos al inicio	56,689	93,135
Constitución (desafectación) neta	-	(36,446)
Saldos al final	<u><u>56,689</u></u>	<u><u>56,689</u></u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Corriente		
Documentos recibidos por ventas futuras	61,729	235,115
Anticipo a proveedores	363,561	319,791
Depósitos en garantía	268,899	483,794
Gastos anticipados	36,547	37,172
Impuestos anticipados	695,213	662,910
Deudores varios	187,706	244,163
	<u>1,613,655</u>	<u>1,982,945</u>
No Corriente		
Documentos en garantía	919,113	700,147
Deudores varios	460,410	460,410
	<u>1,379,523</u>	<u>1,160,557</u>

Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Corriente		
Mercaderías de reventa	2,576,930	2,361,502
Productos terminados	2,289,409	2,219,043
Productos en proceso	962,646	1,126,309
Materias primas	2,689,755	3,057,474
Importaciones en trámite	1,015,589	1,060,841
Inmuebles destinados a la venta	176,522	176,522
	<u>9,710,851</u>	<u>10,001,691</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(313,786)	(186,874)
	<u><u>9,397,065</u></u>	<u><u>9,814,817</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Saldos al inicio	186,874	207,751
Constitución (desafectación) neta	126,912	(20,877)
Saldos al final	<u>313,786</u>	<u>186,874</u>
Corriente	<u><u>313,786</u></u>	<u><u>186,874</u></u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Corriente		
Proveedores por importaciones	2,269,763	2,091,678
Proveedores de plaza	2,342,319	2,011,351
	<u>4,612,082</u>	<u>4,103,029</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de marzo de 2014				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	741,135	1,484,486	-	-	2,225,621
Préstamos bancarios	2,277,875	2,597,496	1,468,171	-	6,343,542
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	251,615	-	-	-	251,615
	3,270,625	4,081,982	1,468,171	-	8,820,778

	31 de diciembre de 2013				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	741,135	1,482,269	-	-	2,223,404
Préstamos bancarios	3,263,054	2,581,347	1,754,940	-	7,599,341
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	452,614	-	-	-	452,614
	4,456,803	4,063,616	1,754,940	-	10,275,359

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

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

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

Fecha de la emisión: 28 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

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

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

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

Fecha de la emisión: 31 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	1,205,426	1,143,570
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1,096,584	1,283,424
Gastos de exportación	58,159	29,149
Otras deudas	277,991	337,908
	<u>2,638,160</u>	<u>2,794,051</u>
No corriente		
Deudas diversas	<u>32,060</u>	<u>32,060</u>

Nota 12 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Locales	6,326,602	6,302,745
Del exterior	2,453,199	2,267,597
	<u>8,779,801</u>	<u>8,570,342</u>

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Materias primas y materiales	3,811,717	3,576,127
Mercadería de reventa	685,571	531,834
Otros semivariables operativos	143,124	165,569
Gestión de desperdicios	13,354	28,394
Retribuciones personales y cargas sociales	1,341,926	1,322,444
Energía	437,323	380,210
Mantenimiento	183,193	277,181
Amortizaciones y formación de provisiones	292,205	231,116
Honorarios profesionales	36,151	37,378
Otros gastos	521,463	424,449
	<u>7,466,027</u>	<u>6,974,701</u>

Nota 14 - Gastos del personal

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

	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Sueldos	1,292,691	1,412,590
Prestaciones sociales	496,178	585,765
Otros beneficios	42,665	112,592
	<u>1,831,534</u>	<u>2,110,947</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2014 fue de 246 personas (248 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2013).

Del total de gastos, US\$ 1.283.969 (US\$ 1.507.666 al 31 de marzo de 2013) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 547.565 (US\$ 603.281 al 31 de marzo de 2013) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 15 - Impuesto a la renta

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

	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	17,309	43,600
Gasto / (Ingreso)	<u>17,309</u>	<u>43,600</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto / (Ingreso)	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>17,309</u>	<u>43,600</u>

Nota 16 - Administración de Riesgos Financieros

16.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de crédito

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

	Nota	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		534,852	1,911,671
Inversiones temporarias	5	492,588	500,417
Créditos por ventas	6	5,265,782	4,289,610
Otros créditos	7	2,261,418	2,443,420
		8,554,640	9,145,118

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

	31 de marzo de 2014	31 de diciembre de 2013
Nacional	5,509,747	5,400,482
Exterior	2,017,453	1,332,548
	7,527,200	6,733,030

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las partidas por cobrar a la fecha de cierre es la siguiente:

	31 de marzo de 2014	Deterioro	31 de diciembre de 2013	Deterioro
Vigentes	3,337,833		3,459,926	
De 0 a 30 días	1,032,652		248,300	
De 31 a 180 días	1,945,118		1,790,700	
Más de 180	1,268,286	(56,689)	1,290,793	(56,689)
	7,583,889	(56,689)	6,789,719	(56,689)

(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 marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	273	2,367,242	104,807	1,368	2,148,227	102,160
Inversiones temporarias	-	11,165,985	492,588	-	3,909,753	500,417
Créditos por ventas	-	6,028,872	265,964	-	7,765,364	362,461
Otros créditos	111,108	10,258,711	616,512	99,725	10,258,711	616,512
TOTAL ACTIVO	111,381	29,820,810	1,479,871	101,093	24,082,055	1,581,550
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	146,993	18,394,039	1,013,937	192,310	17,395,324	1,077,439
Deudas diversas	-	27,662,078	1,220,314	-	30,793,958	1,437,358
	146,993	46,056,117	2,234,251	192,310	48,189,282	2,514,797
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	13,240,946	584,125	-	12,514,294	584,125
TOTAL PASIVO	146,993	59,297,063	2,818,376	192,310	60,703,576	3,098,922
Posición Neta	(35,612)	(29,476,253)	(1,338,505)	(91,217)	(36,621,521)	(1,517,372)

Si al 31 de marzo de 2014 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en US\$ 116.911 (al 31 de marzo de 2013 hubiera aumentado en US\$ 132.178), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en US\$ 142.891 (al 31 de marzo de 2013 hubiera disminuido en US\$ 161.551).

(ii) Riesgo de precios

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

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

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

(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 y su fecha mas temprana de modificación es la siguiente:

	31 de marzo de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería UI	1.90%	492,588	1.90%	500,417
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	3.33%-3.44%	250,000	3.33%-3.44%	450,000
Otros créditos - Deudores varios	3.2%	350,000	3.2%	350,000
		<u>1,092,588</u>		<u>1,300,417</u>
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3.50%-3.75%-5.50%	6,343,542	3.50%-3.75%-5.50%	7,599,341
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3.00%-3.10%	251,615	3.00%-3.10%	452,614
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5.50%	2,225,621	5.50%	2,223,404
		<u>8,820,778</u>		<u>10,275,359</u>

(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:

	31 de marzo de 2014			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,282,302	7,250,242	32,060	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	6,595,157	2,529,490	4,065,667	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	2,225,621	741,135	1,484,486	-
	<u>16,103,080</u>	<u>10,520,867</u>	<u>5,582,213</u>	<u>-</u>
	31 de diciembre de 2013			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,929,140	6,897,080	32,060	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	8,051,955	3,715,668	4,336,287	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	2,223,404	741,135	1,482,269	-
	<u>17,204,499</u>	<u>11,353,883</u>	<u>5,850,616</u>	<u>-</u>

16.2 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.

16.3 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 marzo de 2014								
	Valor en libros					Valor razonable			
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Letras de Tesorería	-	-	492,588	-	492,588		492,588		492,588
Activos financieros a valor razonable	-	-	492,588	-	492,588				
Activos financieros no valuados a valor razonable									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	7,527,200	-	-	-	7,527,200				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	534,852	-	-	534,852				
Activos financieros no valuados a valor razonable	7,527,200	534,852	-	-	8,062,052				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable									
Obligaciones negociables	(2,225,621)	-	-	-	(2,225,621)		(2,254,835)		(2,254,835)
Vales bancarios	-	-	-	(6,595,157)	(6,595,157)		(6,613,869)		(6,613,869)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(7,282,302)	(7,282,302)				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	(2,225,621)	-	-	(13,877,459)	(16,103,080)				

	31 de diciembre de 2013								
	Valor en libros					Valor razonable			
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable									
Letras de Tesorería	-	-	500,417	-	500,417		500,417		500,417
Activos financieros a valor razonable	-	-	500,417	-	500,417				
Activos financieros no valuados a valor razonable									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6,733,030	-	-	-	6,733,030				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1,911,671	-	-	1,911,671				
Activos financieros no valuados a valor razonable	6,733,030	1,911,671	-	-	8,644,701				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable									
Obligaciones negociables	(2,223,404)	-	-	-	(2,223,404)		(2,256,636)		(2,256,636)
Vales bancarios	-	-	-	(8,051,955)	(8,051,955)		(8,066,038)		(8,066,038)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(6,929,140)	(6,929,140)				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	(2,223,404)	-	-	(14,981,095)	(17,204,499)				

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.

Los valores razonables se basan en los valores de mercado, que corresponden al monto estimado en el que los bienes podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua en la que ambas partes han actuado voluntariamente.

Las máquinas y equipos, se encuentran valuados en base a la valuación técnica efectuada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2010.

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

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 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

Los saldos con directores son los siguientes:

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Deudas diversas (Corriente)		
Directores	-	2,076

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	192,893	180,023

17.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad es controlada por Focus Finance Limited que es titular del 92,392% de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A. El 7,608 % remanente en acciones está diseminado entre tenedores individuales. Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>70,000</u>	<u>70,000</u>
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>280,000</u>	<u>280,000</u>

En el ejercicio se finalizado el 31 de diciembre de 2013 se firmó un convenio con Focus Finance Limited por el cual dicha Sociedad acordó pagar el saldo en cinco cuotas anuales iguales y consecutivas de US\$ 70.000 con una tasa de interés fija de 3.2%.

Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2014 y el 31 de marzo de 2013 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 18 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 31 de marzo de 2014 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 marzo de 2013). 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 marzo de 2013) 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:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	
	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Acciones en circulación al inicio	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
Acciones en circulación al final	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden el incremento en los valores razonables de los inmuebles, propiedad, planta y equipos, y su amortización así como el ajuste al valor razonable de los activos disponibles para la venta (Nota 3.2).

Resultados acumulados

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

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 15.000.000 (equivalentes a US\$ 791.806) y se ratificó el dividendo distribuido en forma anticipada por Pesos Uruguayos 8.000.000 (equivalentes a US\$ 401.405) aprobado en la reunión de Directorio de fecha 30 de octubre de 2012.

Patrimonio en Pesos Uruguayos

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	37,353,631	32,559,741
Ajustes al patrimonio		
Revalúos técnicos	53,459,080	54,293,803
Reserva valores razonables	79,157	125,266
Ajuste por conversión	(4,319,143)	(15,360,414)
Reservas		
Reserva legal	11,931,622	11,931,622
Reserva por inversiones	28,683,562	28,683,562
Reservas estatutarias	6,555	6,555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	109,172,552	77,804,307
Resultado del período	1,132,543	30,533,522
	<u>287,499,559</u>	<u>270,577,964</u>

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

Nota 19 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

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

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

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Resultado del periodo	51,036	130,455
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>51,036</u>	<u>130,455</u>

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Acciones en circulación	500,000,000	500,000,000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

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

	<u>31 de marzo de 2014</u>	<u>31 de marzo de 2013</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	51,036	130,455
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500,000,000	500,000,000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00010</u>	<u>0.00026</u>

Nota 20 - Garantías otorgadas

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se encuentran prendados dos equipos de producción (impresora Soloflex y laminadora Rotoconvert) por un monto total de US\$ 2.470.000; se encuentran depositados en garantía cheques diferidos por US\$ 700.000; y se han cedido créditos actuales y futuros de cuatro clientes que al cierre del período totalizan US\$ 301.742 (US\$ 277.157 al 31 de diciembre de 2013).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiamientos de largo plazo cuyos saldos al 31 de marzo de 2014 ascienden a US\$ 5.316.863 (US\$ 5.587.976 al 31 de diciembre de 2013).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 262.494 al 31 de marzo de 2014 (US\$ 477.017 al 31 de diciembre de 2013), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 251.615 al 31 de marzo de 2014 (US\$ 452.614 al 31 de diciembre de 2013), reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Desde el 18 de junio de 2013 se encuentran en custodia en el Banque Heritage, Letras de Tesorería por un valor nominal de UI 3.990.000 con vencimiento 20 de junio de 2014. Las mismas están

prendadas en garantía de un vale financiero de US\$ 500.000 con vencimiento 10 de junio de 2014. Ambas operaciones fueron tomadas con el propósito de reducir la exposición en moneda nacional.

Nota 21 - Seguros contratados

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

Nota 22 - Compromisos

Al 31 de marzo de 2014, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 706.300 (US\$ 729.618 al 31 de diciembre de 2013) y en cheques diferidos por US\$ 61.729 (US\$ 235.115 al 31 de diciembre de 2013) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.205.426 (US\$ 1.143.570 al 31 de diciembre de 2013).

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, 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 estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2013, UI 3.237.231 (equivalente a US\$ 380.865) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2012, UI 2.643.762 (equivalente a US\$ 300.612) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2011, UI 2.634.788 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.443.345 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

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

— . —