

**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Compilación de los Estados Financieros  
Intermedios expresados en dólares  
estadounidenses correspondientes al  
período terminado  
el 30 de setiembre de 2014**

29 de octubre de 2014  
*Este informe contiene 33 páginas*

## Contenido

Informe de Compilación sobre los estados financieros intermedios	3
Estado de Situación Financiera al 30 de setiembre de 2014	4
Estado de Resultados Integrales por el período terminado el 30 de setiembre de 2014	5
Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 30 de setiembre de 2014	6
Estado de Cambios en el Patrimonio por el período terminado el 30 de setiembre de 2014	7
Anexo: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 30 de setiembre de 2014	8
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 30 de setiembre de 2014	10

Montevideo, 29 de octubre de 2014

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

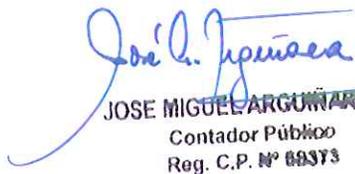
He efectuado una compilación de los estados financieros intermedios adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el 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.

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



## Estado de Situación Financiera al 30 de setiembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		872,194	1,916,939
Créditos por ventas	6	6,261,237	4,289,610
Otros créditos	7	1,029,649	1,982,945
Inventarios	8	10,881,596	9,814,817
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>19,044,676</u>	<u>18,504,728</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		10,711,615	10,697,350
Otros créditos	7	1,090,410	1,160,557
Intangibles (Anexo)		65,580	55,655
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>11,867,605</u>	<u>11,913,562</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>30,912,281</u></u>	<u><u>30,418,290</u></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	9	4,949,316	4,103,029
Deudas financieras	10	5,392,030	4,456,803
Deudas diversas	11	2,198,292	2,794,051
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>12,539,638</u>	<u>11,353,883</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	10	4,917,763	5,818,556
Pasivo por impuesto diferido	15	504,883	584,125
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>5,422,646</u>	<u>6,434,741</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>17,962,284</u>	<u>17,788,624</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	18	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio		2,428,280	2,539,473
Resultados acumulados		6,668,107	6,236,583
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>12,949,997</u>	<u>12,629,666</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>30,912,281</u></u>	<u><u>30,418,290</u></u>

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

Plumado con fines de identificación  
con el informe de fecha ..... 29 OCT. 2014

  
JOSE MIGUEL ARGUINARENA  
Contador Público  
Reg. C.P. Nº 68378

## Estado de Resultados Integrales por el período terminado el 30 de setiembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
Ingresos Operativos	12	28,826,013	29,517,808
Descuentos y bonificaciones		(495,989)	(592,107)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		<b>28,330,024</b>	<b>28,925,701</b>
Costo de los Bienes Vendidos	13	(23,245,873)	(23,645,913)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>5,084,151</b>	<b>5,279,788</b>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(1,661,455)	(1,781,733)
Gastos directos de ventas		(444,435)	(410,920)
Honorarios profesionales		(362,116)	(296,704)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(89,162)	(43,320)
Otros gastos		(977,266)	(927,203)
		(3,534,434)	(3,459,880)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		99,423	14,513
Otros egresos		(16,827)	(2,661)
		82,596	11,852
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>1,632,313</b>	<b>1,831,760</b>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		50,320	62,782
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(364,081)	(361,668)
Diferencia de cambio		47,969	(20,847)
		(265,792)	(319,733)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1,366,521</b>	<b>1,512,027</b>
Impuesto a la Renta	15	(265,772)	(541,840)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>1,100,749</b>	<b>970,187</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Activos financieros disponibles para la venta - Cambio en valores razonables		5,848	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>1,106,597</b>	<b>970,187</b>
Ganancia básica y diluida por acción	19	0.00220	0.00064

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

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha **29 OCT 2014**

  
**JOSE MIGUEL ARGUÑARÉ**  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373

## Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 30 de setiembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		1,100,749	970,187
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	15	265,772	541,840
Amortizaciones	3.5	880,591	822,926
Constitución (desafectación) neta de provisiones		188,311	(78,449)
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos		22,277	16,610
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(50,320)	(62,782)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		364,081	361,668
Resultado operativo después de ajustes		2,771,461	2,572,000
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales		(2,039,181)	(1,337,755)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(1,187,536)	(235,555)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		925,302	(1,066,127)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		245,859	(346,058)
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		<b>715,905</b>	<b>(413,495)</b>
Impuesto a la renta pagado		(263,316)	(308,802)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<b>452,589</b>	<b>(722,297)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(946,731)	(1,352,179)
Venta de propiedad, planta y equipos		19,672	5,800
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias		506,265	(477,429)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		66,763	38,992
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(354,031)</b>	<b>(1,784,816)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		(477,868)	3,344,145
Aumento / (Disminución) de pasivos no financieros		(32,060)	-
Intereses pagados y gastos financieros		(367,933)	(289,690)
Dividendos pagados		(781,596)	(795,527)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<b>(1,659,457)</b>	<b>2,258,928</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>(1,560,899)</b>	<b>(248,185)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		1,916,939	638,113
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	3.9	<b>356,040</b>	<b>389,928</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 OCT 2014

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el período terminado el 30 de setiembre 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	-	(5,848)	-	(5,847)
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	(5,848)	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	-	-	1,100,749	1,100,749
Otros resultados integrales	-	5,848	-	5,848
<i>Resultado integral total del período</i>	-	5,848	1,100,749	1,106,597
Distribución de dividendos	-	-	(786,266)	(786,266)
Amortización de revalúos técnicos	-	(117,041)	117,041	-
Saldo al 30 de setiembre de 2014	3,853,610	2,428,280	6,668,107	12,949,997

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 OCT 2014

  
JOSE MIGUEL ARGUÑARENA  
Contador Público  
Reg. C.P. Nº 80373

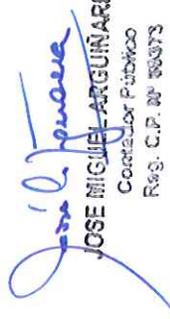
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el periodo terminado el 30 de setiembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto sep-14	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Transferencias	Saldos finales		
<b>Propiedad, Planta y Equipos</b>												
Inmuebles (terrenos)	729,875	-	-	156,555	886,430	-	-	-	-	-	-	886,430
Inmuebles (mejoras)	3,714,876	-	-	157,154	3,872,030	300,095	61,458	-	-	361,553	-	3,510,496
Máquinas y equipos	7,469,275	-	-	(39,048)	7,430,225	1,867,912	626,845	-	157,711	2,652,469	-	4,797,756
Matrices	1,753,450	273,324	129,450	137,709	2,093,033	1,253,514	87,500	169,650	(137,711)	1,197,953	-	837,080
Muebles y útiles	424,944	-	-	4,475	429,419	422,094	-	825	-	422,917	-	6,502
Vehículos y otros bienes	273,132	-	38,163	-	311,295	121,146	38,164	17,596	-	176,906	-	134,391
Bienes en construcción	296,561	659,244	-	(416,844)	538,961	-	-	-	-	100,578	-	538,961
<b>Total</b>	<b>14,662,111</b>	<b>932,568</b>	<b>167,613</b>	<b>-</b>	<b>15,427,066</b>	<b>3,964,761</b>	<b>125,664</b>	<b>876,355</b>	<b>-</b>	<b>4,715,451</b>	<b>-</b>	<b>10,711,615</b>
<b>Intangibles</b>												
Software y hardware	59,596	14,163	-	-	73,759	3,941	-	4,238	-	8,179	-	65,580
<b>Total</b>	<b>59,596</b>	<b>14,163</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73,759</b>	<b>3,941</b>	<b>-</b>	<b>4,238</b>	<b>-</b>	<b>8,179</b>	<b>-</b>	<b>65,580</b>

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha **29 OCT 2014**

  
**JOSE MIGUEL ARGUINARENA**  
Contador Público  
R.G. C.P. Nº 80375

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 finales
<b>Propiedad, Planta y Equipos</b>									
Inmuebles (terrenos)	695,885	-	-	33,990	729,875	-	-	-	729,875
Inmuebles (mejoras)	3,437,092	-	-	277,784	3,714,876	222,816	-	77,279	3,00,095
Máquinas y equipos	6,474,343	-	-	994,930	7,469,273	1,107,882	-	760,050	1,867,912
Mátrices	1,677,226	352,635	276,411	-	1,753,450	1,293,347	245,549	205,716	1,235,514
Muebles y útiles	424,944	-	-	-	424,944	419,382	-	2,712	422,094
Vehículos y otros bienes	273,132	-	-	-	273,132	97,685	-	23,461	121,146
Bienes en construcción	270,517	1,332,748	-	(1,306,704)	296,561	-	-	-	296,561
<b>Total</b>	<b>13,253,139</b>	<b>1,685,383</b>	<b>276,411</b>	<b>-</b>	<b>14,662,111</b>	<b>3,141,112</b>	<b>245,549</b>	<b>1,069,198</b>	<b>3,964,761</b>
<b>Intangibles</b>									
Software	248,965	54,096	243,465	-	59,596	221,960	243,465	25,446	3,941
<b>Total</b>	<b>248,965</b>	<b>54,096</b>	<b>243,465</b>	<b>-</b>	<b>59,596</b>	<b>221,960</b>	<b>243,465</b>	<b>25,446</b>	<b>3,941</b>

Firmado con fines de identificación

con el informe de fecha 29 OCT 2014

*Jose L. Jimenez*  
**JOSE MIGUEL ABCHUMBERENA**  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 53373



### ***Supuestos e incertidumbres en las estimaciones***

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el período terminado el 30 de setiembre de 2014 se refieren a:

- el reconocimiento de activos por impuesto diferido
- medición de la provisión por obsolescencia de inventarios, y
- medición de la provisión por deudores incobrables.

### ***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	
	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013	30 de setiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	Pesos Uruguayos	22.95	20.18	24.70
Euro	0.74	0.76	0.79	0.72

### **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 traspasa 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\$ 858.983 (US\$ 780.584 al 30 de setiembre de 2013) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 21.609 (US\$ 42.342 al 30 de setiembre 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>30 de setiembre</u> <u>de 2014</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2013</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	872,194	1,916,939
<b>Menos:</b>		
Sobregiros bancarios	(516,154)	-
	<u>356,040</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:

- NIF 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)	30 de setiembre de 2014			30 de setiembre de 2013		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	18,821	10,006	28,827	19,741	9,776	29,517
Costos y gastos operativos	(15,688)	(10,264)	(25,953)	(16,548)	(9,728)	(26,276)
<b>Resultado de la operación</b>	<b>3,133</b>	<b>(258)</b>	<b>2,874</b>	<b>3,193</b>	<b>48</b>	<b>3,241</b>
Gastos no distribuidos			(1,324)			(1,421)
Resultados diversos			83			12
Resultados financieros			(266)			(320)
Impuesto a la renta			(266)			(542)
<b>Resultado neto</b>			<b>1,101</b>			<b>970</b>
Activos por segmento	19,624	9,518	29,142	18,208	8,773	26,981
Activos no asignados			1,771			2,926
<b>Total de activo</b>			<b>30,912</b>			<b>29,907</b>
Pasivos por segmento	4,153	2,101	6,255	4,003	2,199	6,202
Pasivos no asignados			11,708			11,324
<b>Total de pasivo</b>			<b>17,962</b>			<b>17,526</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	370	578	947	486	867	1,352
Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles	500	381	881	503	320	823

## Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	30 de setiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Letras de tesorería en Unidades Indexadas	-	500,417
	-	500,417

## Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	3,355,435	2,896,304
Deudores por exportaciones	1,517,041	1,012,757
Documentos a cobrar por ventas locales	1,513,004	437,238
	<u>6,385,480</u>	<u>4,346,299</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(124,243)	(56,689)
	<u>6,261,237</u>	<u>4,289,610</u>

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Saldos al inicio	56,689	93,135
Constitución (desafectación) neta	67,554	(36,446)
Saldos al final	<u>124,243</u>	<u>56,689</u>

## Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Documentos recibidos por ventas futuras	313,575	235,115
Anticipo a proveedores	142,673	319,791
Depósitos en garantía	216,452	483,794
Gastos anticipados	24,610	37,172
Impuestos anticipados	202,313	662,910
Deudores varios	130,026	244,163
	<u>1,029,649</u>	<u>1,982,945</u>
<b>No Corriente</b>		
Documentos en garantía	700,000	700,147
Deudores varios	390,410	460,410
	<u>1,090,410</u>	<u>1,160,557</u>

## Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	2,740,460	2,361,502
Productos terminados	1,582,880	2,219,043
Productos en proceso	2,027,870	1,126,309
Materias primas	3,556,869	3,057,474
Importaciones en trámite	1,100,277	1,060,841
Inmuebles destinados a la venta	180,871	176,522
	<u>11,189,227</u>	<u>10,001,691</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(307,631)</u>	<u>(186,874)</u>
	<u>10,881,596</u>	<u>9,814,817</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Saldos al inicio	186,874	207,751
Constitución (desafectación) neta	120,757	(20,877)
Saldos al final	<u>307,631</u>	<u>186,874</u>

## Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	2,678,483	2,091,678
Proveedores de plaza	2,270,833	2,011,351
	<u>4,949,316</u>	<u>4,103,029</u>

## Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>30 de setiembre de 2014</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	741,135	1,488,918	-	-	2,230,053
Préstamos bancarios	3,932,432	2,424,807	1,004,038	-	7,361,277
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	202,309	-	-	-	202,309
Sobregiros transitorios	516,154	-	-	-	516,154
	<b>5,392,030</b>	<b>3,913,725</b>	<b>1,004,038</b>	<b>-</b>	<b>10,309,793</b>

	<b>31 de diciembre de 2013</b>				<b>Total</b>
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	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
	<b>4,456,803</b>	<b>4,063,616</b>	<b>1,754,940</b>	<b>-</b>	<b>10,275,359</b>

<sup>(1)</sup> Con fecha 14 de mayo de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió efectuar una emisión de Obligaciones Negociables por oferta pública por un valor nominal de US\$ 3.000.000, de acuerdo a las siguientes condiciones:

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

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

Fecha de la emisión: 31 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

## Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	661,314	1,143,570
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1,198,400	1,283,424
Gastos de exportación	53,634	29,149
Otras deudas	284,944	337,908
	<u>2,198,292</u>	<u>2,794,051</u>
<b>No corriente</b>		
Deudas diversas	-	32,060

## Nota 12 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
Locales	22,201,952	22,768,416
Del exterior	6,624,061	6,749,392
	<u>28,826,013</u>	<u>29,517,808</u>

## Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
Materias primas y materiales	12,345,778	12,430,962
Mercadería de reventa	2,196,778	2,122,674
Otros semivariables operativos	404,398	458,787
Retribuciones personales y cargas sociales	4,019,245	4,316,492
Energía	1,271,308	1,310,784
Mantenimiento	765,095	843,704
Amortizaciones y formación de provisiones	971,347	780,385
Honorarios profesionales	150,358	132,363
Otros gastos	1,121,565	1,249,762
	<u>23,245,873</u>	<u>23,645,913</u>

## Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
Sueldos	4,056,437	4,319,415
Prestaciones sociales	1,531,377	1,623,321
Otros beneficios	127,616	156,592
	<u>5,715,429</u>	<u>6,099,327</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2014 fue de 244 personas (237 durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2013).

Del total de gastos, US\$ 4.053.974 (US\$ 4.317.594 al 30 de setiembre de 2013) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.661.455 (US\$ 1.781.733 al 30 de setiembre 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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	345,014	29,761
Gasto / (Ingreso)	<u>345,014</u>	<u>29,761</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(79,242)	294,797
Gasto / (Ingreso)	<u>(79,242)</u>	<u>294,797</u>
	<u>265,772</u>	<u>541,840</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	30 de setiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		867,347	1,911,671
Inversiones temporarias	5	-	500,417
Créditos por ventas	6	6,261,237	4,289,610
Otros créditos	7	1,750,463	2,443,420
		<u>8,879,047</u>	<u>9,145,118</u>

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

	30 de setiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Créditos por ventas y Otros créditos</b>		
Nacional	6,372,182	5,442,158
Exterior	1,639,518	1,290,872
	<u>8,011,700</u>	<u>6,733,030</u>

**Pérdidas por deterioro**

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

	30 de setiembre de 2014	Deterioro	31 de diciembre de 2013	Deterioro
Vigentes	5,254,087		3,459,926	
De 0 a 30 días	251,618		248,300	
De 31 a 180 días	1,559,303		1,790,700	
Más de 180	1,070,935	(124,243)	1,290,793	(56,689)
	<u>8,135,943</u>	<u>(124,243)</u>	<u>6,789,719</u>	<u>(56,689)</u>

**(b) Riesgo de mercado**

**(i) Riesgo de moneda**

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

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

	30 de setiembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	1,369	1,299,375	54,331	1,368	2,148,227	102,160
Inversiones temporarias	-	-	-	-	3,909,753	500,417
Créditos por ventas	-	15,043,444	608,997	-	7,765,364	362,461
Otros créditos	24,143	10,258,711	616,512	99,725	10,258,711	616,512
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,512</b>	<b>26,601,530</b>	<b>1,279,840</b>	<b>101,093</b>	<b>24,082,055</b>	<b>1,581,550</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	163,446	20,988,277	1,056,124	192,310	17,395,324	1,077,439
Deudas diversas	-	34,119,638	1,381,250	-	30,793,958	1,437,358
	163,446	55,107,915	2,437,374	192,310	48,189,282	2,514,797
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	12,471,620	504,883	-	12,514,294	584,125
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>163,446</b>	<b>67,579,535</b>	<b>2,942,257</b>	<b>192,310</b>	<b>60,703,576</b>	<b>3,098,922</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(137,934)</b>	<b>(40,978,005)</b>	<b>(1,662,417)</b>	<b>(91,217)</b>	<b>(36,621,521)</b>	<b>(1,517,372)</b>

Si al 30 de setiembre 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\$ 169.271 (al 30 de setiembre de 2013 hubiera aumentado en US\$ 132.122), 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\$ 206.887 (al 30 de setiembre de 2013 hubiera disminuido en US\$ 161.483).

*(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 más temprana de modificación es la siguiente:

	30 de setiembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Inversiones temporarias- Letras de Tesorería UI		-	1.90%	500,417
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	3.33%-3.44%	200,000	3.33%-3.44%	450,000
Otros créditos - Deudores varios	3.2%	350,000	3.2%	350,000
		550,000		1,300,417
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3.50%-3.75%-5.50%	7,361,277	3.50%-3.75%-5.50%	7,599,341
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3.00%-3.10%	202,309	3.00%-3.10%	452,614
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5.50%	2,230,053	5.50%	2,223,404
Sobregiros	5.00%	516,154		-
		10,309,793		10,275,359

**(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:

	30 de setiembre de 2014			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,147,608	7,147,608	-	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	7,563,586	4,134,741	3,428,845	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	2,230,053	741,135	1,488,918	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	516,154	516,154	-	-
	17,457,401	12,539,638	4,917,763	-
	31 de diciembre de 2013			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores 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	-
	17,204,499	11,353,883	5,850,616	-

## **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.

	30 de setiembre 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
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	\$,011,700	-	-	-	\$,011,700				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	\$67,347	-	-	\$67,347				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>\$,011,700</b>	<b>\$67,347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>\$,879,047</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-	-	-				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Obligaciones negociables	(2,230,053)	-	-	-	(2,230,053)		(2,231,087)		(2,231,087)
Vales bancarios	-	-	-	(7,563,586)	(7,563,586)		(7,577,902)		(7,577,902)
Sobregiros bancarios	(516,154)	-	-	-	(516,154)				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(147,608)	(147,608)				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>(2,746,207)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14,711,194)</b>	<b>(17,457,401)</b>				

		31 de diciembre de 2013							
		Valor en libros			Valor razonable				
		Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>									
Letras de Tesorería		-	500,417	-	500,417		500,417		500,417
<b>Activos financieros a valor razonable</b>									
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		6,733,030	-	-	6,733,030				
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	1,911,671	-	1,911,671				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>									
		6,733,030	1,911,671	-	8,644,701				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>									
		-	-	-	-				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Obligaciones negociables		(2,223,404)	-	-	(2,223,404)		(2,223,404)		(2,223,404)
Vales bancarios		-	-	(8,051,955)	(8,051,955)		(8,051,955)		(8,051,955)
Deudas comerciales y otras deudas		-	-	(6,929,140)	(6,929,140)		(6,929,140)		(6,929,140)
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>									
		(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**

No existen saldos con directores o ejecutivos al 30 de setiembre de 2014 ni al 30 de setiembre de 2013.

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>570,226</u>	<u>504,403</u>

**17.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>70,000</u>	<u>70,000</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>210,000</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 30 de setiembre de 2014 y el 30 de setiembre de 2013 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## **Nota 18 - Patrimonio**

### ***Capital***

El capital contractual al 30 de setiembre 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 30 de setiembre 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 30 setiembre 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>30 de setiembre 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 28 de abril de 2014, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 18.000.000 (equivalentes a US\$ 786.266).

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).

### **Patrimonio en Pesos Uruguayos**

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	45,191,874	32,559,741
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revalúos técnicos	51,767,464	54,293,803
Reserva valores razonables	-	125,266
Ajuste por conversión	28,461,899	(15,360,414)
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	11,931,622	11,931,622
Reserva por inversiones	36,705,544	28,683,562
Reservas estatutarias	6,555	6,555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	84,842,186	77,804,307
Resultado del período	10,983,682	30,533,522
	<u>319,890,826</u>	<u>270,577,964</u>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 8.021.982 (equivalentes a US\$ 350.412) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 18.000.000 (equivalentes a US\$ 786.266).

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).

### **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>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
Resultado del período	1,100,749	970,187
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>1,100,749</u>	<u>970,187</u>

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</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>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>1,100,749</u>	<u>970,187</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00220</u>	<u>0.00194</u>

## **Nota 20 - Garantías otorgadas**

Al 30 de setiembre 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 periodo totalizan US\$ 468.217 (US\$ 277.157 al 31 de diciembre de 2013).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiaciones de largo plazo cuyos saldos al 30 de setiembre de 2014 ascienden a US\$ 4.706.768 (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\$ 210.574 al 30 de setiembre de 2014 (US\$ 477.017 al 31 de diciembre de 2013), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 202.309 al 30 de setiembre de 2014 (US\$ 452.614 al 31 de diciembre de 2013), reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

## **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 30 de setiembre de 2014, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 204.375 (US\$ 729.618 al 31 de diciembre de 2013) y en cheques diferidos por US\$ 276.365 (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\$ 661.314 (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 Declaración Jurada 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.

—·—