



**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Revisión Limitada de los Estados  
Financieros Intermedios expresados en  
dólares estadounidenses correspondientes  
al semestre terminado  
el 30 de junio de 2015**

31 de agosto de 2015  
*Este informe contiene 31 páginas*



## Contenido

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios	3
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015	4
Estado de Resultados Integrales por el semestre terminado el 30 de junio de 2015	5
Estado de Flujos de Efectivo por el semestre terminado el 30 de junio de 2015	6
Estado de Cambios en el Patrimonio por el semestre terminado el 30 de junio de 2015	7
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 30 de junio de 2015	8
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2015	10

—.—



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

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

## Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

### *Introducción*

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A. en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el semestre terminado en esa fecha y sus notas y anexos. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con la NIC 34 "Información *Financiera Intermedia*". Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2015 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Montevideo, 31 de agosto de 2015

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		371.906	675.574
Créditos por ventas	5	5.313.808	5.590.291
Otros créditos	6	1.522.515	1.009.037
Inventarios	7	11.313.879	11.475.888
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>18.522.108</u>	<u>18.750.790</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		13.432.737	13.802.197
Otros créditos	6	1.482.112	1.211.910
Intangibles (Anexo)		67.224	67.403
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>14.982.073</u>	<u>15.081.510</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>33.504.181</u></u>	<u><u>33.832.300</u></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	4.441.181	5.208.070
Deudas financieras	9	5.815.799	4.591.793
Deudas diversas	10	2.405.938	2.094.841
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>12.662.918</u>	<u>11.894.704</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	9	3.897.476	4.636.140
Pasivo por impuesto diferido	14	1.617.615	1.520.728
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>5.515.091</u>	<u>6.156.868</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>18.178.009</u>	<u>18.051.572</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	17	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		4.761.029	4.855.588
Resultados acumulados		6.711.533	7.071.530
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>15.326.172</u>	<u>15.780.728</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>33.504.181</u></u>	<u><u>33.832.300</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

## Estado de Resultados Integrales por el semestre terminado el 30 de junio de 2015

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
<b>Ingresos Operativos</b>	11	17.050.233	18.206.506
Descuentos y bonificaciones		(341.761)	(327.260)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		16.708.472	17.879.246
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	12	(13.860.141)	(14.767.751)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>2.848.331</u>	<u>3.111.495</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(1.098.278)	(1.090.486)
Gastos directos de ventas		(301.257)	(273.556)
Honorarios profesionales		(220.726)	(241.370)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(78.144)	(24.864)
Otros gastos		(592.709)	(631.791)
		<u>(2.291.114)</u>	<u>(2.262.067)</u>
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		108.731	78.841
Otros egresos		(17.013)	(5.190)
		<u>91.718</u>	<u>73.651</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u>648.935</u>	<u>923.079</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		19.542	26.974
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(241.435)	(239.120)
Diferencia de cambio		63.567	(20.505)
		<u>(158.326)</u>	<u>(232.651)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>490.609</u>	<u>690.428</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	(180.346)	(96.728)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<u>310.263</u>	<u>593.700</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Activos financieros disponibles para la venta - Cambio en valores razonables		-	5.848
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<u>310.263</u>	<u>599.548</u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	18	0,00062	0,00119

Los Anexos y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

## Estado de Flujos de Efectivo por el semestre terminado el 30 de junio de 2015

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		310.263	593.700
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	14	180.346	96.728
Amortizaciones	3.5	644.049	579.196
Constitución (desafectación) neta de provisiones		49.927	179.122
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos		24.826	16.383
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(19.542)	(26.974)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		241.435	239.120
Resultado operativo después de ajustes		<u>1.431.304</u>	<u>1.677.275</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales		258.325	(925.819)
(Aumento) / Disminución de inventarios		130.240	(2.042.391)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(697.407)	(111.987)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		<u>(465.390)</u>	<u>2.111.080</u>
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		<u>657.072</u>	<u>708.158</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(170.765)</u>	<u>(193.546)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>486.307</u>	<u>514.612</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(299.237)	(405.356)
Venta de propiedad, planta y equipos		-	8.607
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias		-	506.265
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		<u>20.575</u>	<u>45.668</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(278.662)</u>	<u>155.184</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		446.059	(2.013.822)
Aumento / (Disminución) de pasivos no financieros		-	(32.060)
Intereses pagados y gastos financieros		(226.316)	(251.573)
Dividendos pagados		<u>(755.219)</u>	<u>(300.757)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(535.476)</u>	<u>(2.598.212)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<u>(327.831)</u>	<u>(1.928.416)</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>		<u>675.574</u>	<u>1.916.939</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	3,9	<u><u>347.743</u></u>	<u><u>(11.477)</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

## Estado de Cambios en el Patrimonio por el semestre terminado el 30 de junio de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2014</b>	3.853.610	2.539.473	6.236.583	12.629.666
<b><i>Resultado integral total del ejercicio</i></b>				
Resultado del ejercicio	-	-	1.464.787	1.464.787
Revalúo Técnico (Nota 15.3)		2.466.693		2.466.693
Otros resultados integrales	-	5.848	-	5.848
<b><i>Resultado integral total del ejercicio</i></b>	-	<i>2.472.541</i>	<i>1.464.787</i>	<i>3.937.328</i>
Distribución de dividendos (Nota 17)	-	-	(786.266)	(786.266)
Amortización de revalúos técnicos	-	(156.426)	156.426	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.853.610</b>	<b>4.855.588</b>	<b>7.071.530</b>	<b>15.780.728</b>
<b><i>Resultado integral total del período</i></b>				
Resultado del período	-	-	310.263	310.263
Otros resultados integrales	-	-	-	-
<b><i>Resultado integral total del período</i></b>	-	-	<i>310.263</i>	<i>310.263</i>
Distribución de dividendos (Nota 17)	-	-	(764.819)	(764.819)
Amortización de revalúos técnicos	-	(94.559)	94.559	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>3.853.610</b>	<b>4.761.029</b>	<b>6.711.533</b>	<b>15.326.172</b>

Los Anexos y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

ANEXO 1

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 30 de junio de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto jun-15	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Transferencias		Saldos finales
<b>Propiedad, Planta y Equipos</b>											
Inmuebles (terrenos)	2.051.628	-	-	427.004	2.478.632	-	-	-	-	-	2.478.632
Inmuebles (mejoras)	5.657.372	-	-	(427.004)	5.230.368	-	-	64.839	-	64.839	5.165.529
Máquinas y equipos	7.947.419	-	-	78.885	8.026.304	2.569.364	-	448.055	-	3.017.419	5.008.885
Matrices	2.035.585	137.713	72.824	-	2.100.474	1.507.626	47.998	111.344	-	1.570.972	529.502
Muebles y útiles	431.351	-	-	-	431.351	423.300	-	795	-	424.095	7.256
Vehículos y otros bienes	234.969	-	-	-	234.969	106.444	-	11.731	-	118.175	116.794
Bienes en construcción	50.606	154.418	-	(78.885)	126.139	-	-	-	-	-	126.139
<b>Total</b>	<b>18.408.930</b>	<b>292.131</b>	<b>72.824</b>	<b>-</b>	<b>18.628.237</b>	<b>4.606.734</b>	<b>47.998</b>	<b>636.764</b>	<b>-</b>	<b>5.195.500</b>	<b>13.432.737</b>
<b>Intangibles</b>											
Software y hardware	79.270	7.106	5.500	-	80.876	11.867	5.500	7.285	-	13.652	67.224
<b>Total</b>	<b>79.270</b>	<b>7.106</b>	<b>5.500</b>	<b>-</b>	<b>80.876</b>	<b>11.867</b>	<b>5.500</b>	<b>7.285</b>	<b>-</b>	<b>13.652</b>	<b>67.224</b>



ANEXO 2

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto dic-14	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico	Transferencias		Saldos finales
<b>Propiedad, Planta y Equipos</b>													
Inmuebles (terrenos)	729.875	-	-	1.165.198	156.555	2.051.628	-	-	-	-	-	-	2.051.628
Inmuebles (mejoras)	3.714.876	-	-	1.741.223	201.273	5.657.372	300.095	-	82.408	(382.503)	-	-	5.657.372
Máquinas y equipos	7.469.273	-	-	-	478.146	7.947.419	1.867.912	-	839.162	-	(137.711)	2.569.364	5.378.055
Matrices	1.753.450	305.927	161.501	-	137.709	2.035.585	1.253.514	109.944	226.345	-	137.711	1.507.626	527.959
Muebles y útiles	424.944	-	-	-	6.407	431.351	422.094	-	1.206	-	-	423.300	8.051
Vehículos y otros bienes	273.132	-	38.163	-	-	234.969	121.146	38.164	23.461	-	-	106.444	128.526
Bienes en construcción	296.561	734.135	-	-	(980.090)	50.606	-	-	-	-	-	-	50.606
<b>Total</b>	<b>14.662.111</b>	<b>1.040.062</b>	<b>199.664</b>	<b>2.906.421</b>	<b>-</b>	<b>18.408.930</b>	<b>3.964.761</b>	<b>148.108</b>	<b>1.172.583</b>	<b>(382.503)</b>	<b>-</b>	<b>4.606.733</b>	<b>13.802.197</b>
<b>Intangibles</b>													
Software	59.596	19.674	-	-	-	79.270	3.941	-	7.926	-	-	11.867	67.403
<b>Total</b>	<b>59.596</b>	<b>19.674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.270</b>	<b>3.941</b>	<b>-</b>	<b>7.926</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.867</b>	<b>67.403</b>

## **Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2015**

**(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.

### ***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 junio de 2015 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 período 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 15.

## **Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

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

### **3.1 Moneda extranjera**

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del período, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio 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 junio de	30 de junio de	30 de junio de	31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014
Pesos Uruguayos	25,70	22,57	27,07	24,37
Euro	0,90	0,73	0,90	0,82

### **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. Los sobregiros que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral del efectivo de la sociedad, se incluyen como componentes de efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

### ***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 período 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) 20 a 48 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\$ 594.681 (US\$ 567.085 al 30 de junio de 2014) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 49.368 (US\$ 12.111 al 30 de junio de 2014) 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 período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la

medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

### **3.8 Determinación del resultado**

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

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados 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**

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 junio de</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2014</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja y bancos	371.906	675.574
<b>Menos:</b>		
Sobregiros bancarios	(24.163)	-
	<u>347.743</u>	<u>675.574</u>

### **3.10 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. 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 2016 o con posterioridad:

- NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.



- 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 2018.

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 junio de 2015			30 de junio de 2014		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	11.152	5.898	17.050	12.020	6.187	18.207
Costos y gastos operativos	(9.526)	(6.096)	(15.622)	(10.012)	(6.423)	(16.435)
<b>Resultado de la operación</b>	1.626	(198)	1.428	2.008	(236)	1.772
Gastos no distribuidos			(872)			(922)
Resultados diversos			92			74
Resultados financieros			(158)			(233)
Impuesto a la renta			(180)			(97)
<b>Resultado neto</b>			<u>310</u>			<u>594</u>
Activos por segmento	20.493	11.090	31.583	20.328	8.863	29.191
Activos no asignados			1.921			2.063
<b>Total de activo</b>			<u>33.504</u>			<u>31.254</u>
Pasivos por segmento	3.936	2.095	6.031	5.022	2.996	8.018
Pasivos no asignados			12.147			10.793
<b>Total de pasivo</b>			<u>18.178</u>			<u>18.811</u>
<b>Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles</b>	259	40	<u>299</u>	297	108	<u>405</u>
<b>Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles</b>	378	266	<u>644</u>	327	252	<u>579</u>

## Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	3.165.429	3.124.357
Deudores por exportaciones	1.247.776	1.238.270
Documentos a cobrar por ventas locales	1.058.726	1.367.629
	<u>5.471.931</u>	<u>5.730.256</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(158.123)	(139.965)
	<u><u>5.313.808</u></u>	<u><u>5.590.291</u></u>

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Saldos al inicio	139.965	56.689
Constitución (desafectación) neta	18.158	83.276
Saldos al final	<u><u>158.123</u></u>	<u><u>139.965</u></u>

## Nota 6 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Corriente</b>		
Documentos recibidos por ventas futuras	701.015	74.497
Anticipo a proveedores	111.552	200.816
Depósitos en garantía	5.364	156.991
Gastos anticipados	42.697	5.868
Impuestos anticipados	535.044	328.632
Deudores varios	126.843	242.233
	<u><u>1.522.515</u></u>	<u><u>1.009.037</u></u>
<b>No Corriente</b>		
Documentos en garantía	700.000	700.000
Deudores varios	782.112	511.910
	<u><u>1.482.112</u></u>	<u><u>1.211.910</u></u>

## Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	2.592.606	2.395.492
Productos terminados	2.380.833	2.701.513
Productos en proceso	1.202.629	1.265.133
Materias primas	3.887.788	3.148.839
Importaciones en trámite	1.265.376	1.948.495
Inmuebles destinados a la venta	180.871	180.871
	<u>11.510.103</u>	<u>11.640.343</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(196.224)	(164.455)
	<u><u>11.313.879</u></u>	<u><u>11.475.888</u></u>

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Saldos al inicio	164.455	186.874
Constitución (desafectación) neta	31.769	(22.419)
Saldos al final	<u>196.224</u>	<u>164.455</u>

## Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	2.344.904	2.925.738
Proveedores de plaza	<u>2.096.277</u>	<u>2.282.332</u>
	<u>4.441.181</u>	<u>5.208.070</u>

## Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>30 de junio de 2015</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	745.567	-	-	1.486.702
Préstamos bancarios	5.050.501	2.425.407	726.502	-	8.202.410
Sobregiros transitorios	24.163	-	-	-	24.163
	<u>5.815.799</u>	<u>3.170.974</u>	<u>726.502</u>	<u>-</u>	<u>9.713.275</u>
	<b>31 de diciembre 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	741.135	-	-	1.482.270
Préstamos bancarios	3.700.458	2.651.790	1.243.215	-	7.595.463
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	150.200	-	-	-	150.200
	<u>4.591.793</u>	<u>3.392.925</u>	<u>1.243.215</u>	<u>-</u>	<u>9.227.933</u>

<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 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	1.102.494	504.493
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	993.764	1.225.376
Acreedores fiscales	122.910	167.526
Gastos de exportación	36.261	44.153
Otras deudas	150.509	153.293
	<u>2.405.938</u>	<u>2.094.841</u>

## Nota 11 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
Locales	13.827.198	13.880.577
Del exterior	3.223.035	4.325.929
	<u>17.050.233</u>	<u>18.206.506</u>

## Nota 12 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
Materias primas y materiales	7.372.166	7.537.835
Mercadería de reventa	1.308.546	1.418.763
Otros semivariables operativos	224.144	247.571
Gestión de desperdicios	20.434	4.237
Retribuciones personales y cargas sociales	2.457.521	2.558.168
Energía	761.454	845.495
Mantenimiento	363.558	425.919
Amortizaciones y formación de provisiones	653.525	733.454
Honorarios profesionales	69.490	89.541
Otros gastos	629.303	906.768
	<u>13.860.141</u>	<u>14.767.751</u>

## Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
Sueldos	2.427.100	2.624.072
Prestaciones sociales	942.014	1.003.532
Otros beneficios	84.873	86.453
	<u>3.453.987</u>	<u>3.714.057</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 30 de junio de 2015 fue de 239 personas (244 durante el período finalizado el 30 de junio de 2014).

Del total de gastos, US\$ 2.355.709 (US\$ 2.623.571 al 30 de junio de 2014) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.098.278 (US\$ 1.090.486 al 30 de junio de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
<b>Impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	83.459	175.970
Gasto / (Ingreso)	<u>83.459</u>	<u>175.970</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	96.887	(79.242)
Gasto / (Ingreso)	<u>96.887</u>	<u>(79.242)</u>
	<u>180.346</u>	<u>96.728</u>

### 14.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>30 de junio de 2014</u>	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		<u>490.609</u>		<u>690.428</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	122.652	25%	172.607
Renta no gravada y gastos asociados	(4%)	(17.883)	(2%)	(15.629)
Ajuste amortización	6%	29.280	(4%)	(30.097)
Gastos no deducibles	5%	23.600	2%	16.189
Ajuste por inflación fiscal	(3%)	(12.624)	(3%)	(21.065)
Exoneración Dec.455/007	0%	-	(1%)	(6.295)
Otros ajustes	7%	35.321	(3%)	(18.982)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>37%</u>	<u>180.346</u>	<u>14%</u>	<u>96.728</u>

### 14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>30 de junio de 2015</u>			<u>31 de diciembre de 2014</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Otros créditos	-	683	683	-	1.053	1.053
Créditos por ventas	(39.531)	62.727	23.196	(34.991)	76.388	41.397
Inventarios	(49.056)	110.610	61.554	(41.114)	138.434	97.320
Propiedad, planta y equipos	-	1.536.737	1.536.737	-	1.398.755	1.398.755
Deudas comerciales	(4.555)	-	(4.555)	(7.251)	-	(7.251)
Deudas diversas	-	-	-	(10.546)	-	(10.546)
(Activo) / Pasivo neto	<u>(93.142)</u>	<u>1.710.757</u>	<u>1.617.615</u>	<u>(93.902)</u>	<u>1.614.630</u>	<u>1.520.728</u>

#### 14.4 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	<b>Reconocido en</b>			
	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>30 de junio de 2015</b>
Otros créditos	1.053	(370)	-	683
Créditos por ventas	41.397	(18.201)	-	23.196
Inventarios	97.320	(35.766)	-	61.554
Propiedad, planta y equipos	1.398.755	137.982	-	1.536.737
Deudas comerciales	(7.251)	2.696	-	(4.555)
Deudas diversas	(10.546)	10.546	-	-
<b>(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>1.520.728</b>	<b>96.887</b>	<b>-</b>	<b>1.617.615</b>

  

	<b>Reconocido en</b>			
	<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Otros créditos	4.801	(3.748)	-	1.053
Créditos por ventas	25.187	16.210	-	41.397
Inventarios	81.726	15.594	-	97.320
Propiedad, planta y equipos	489.429	87.095	822.231	1.398.755
Deudas comerciales	-	(7.251)	-	(7.251)
Deudas diversas	(7.530)	(3.016)	-	(10.546)
Otros conceptos	(9.488)	9.488	-	-
<b>(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>584.125</b>	<b>114.372</b>	<b>822.231</b>	<b>1.520.728</b>

### Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

#### 15.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de 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:

	<b>Nota</b>	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		367.300	670.690
Créditos por ventas	5	5.313.808	5.590.291
Otros créditos	6	2.315.334	1.685.631
		<b>7.996.442</b>	<b>7.946.612</b>

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

	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Créditos por ventas y Otros créditos</b>		
Nacional	6.309.436	5.873.355
Exterior	1.319.706	1.402.567
	<u>7.629.142</u>	<u>7.275.922</u>

***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>Deterioro</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>Deterioro</b>
Vigentes	3.959.696		4.645.651	
De 0 a 30 días	264.424		251.618	
De 31 a 180 días	1.749.251		1.322.318	
Más de 180	1.813.894	(158.123)	1.196.300	(139.965)
	<u>7.787.265</u>	<u>(158.123)</u>	<u>7.415.887</u>	<u>(139.965)</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:

	<b>30 de junio de 2015</b>			<b>31 de diciembre de 2014</b>		
	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	1.389	2.119.202	79.835	1.476	2.874.372	119.747
Créditos por ventas	-	11.266.074	416.183	-	11.269.615	462.457
Otros créditos	6.449	3.092.883	121.445	21.699	4.882.963	226.760
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>7.838</u>	<u>16.478.159</u>	<u>617.463</u>	<u>23.175</u>	<u>19.026.950</u>	<u>808.964</u>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	181.127	17.037.804	831.336	184.745	18.841.136	997.792
Deudas financieras	-	347.660	12.843	-	-	-
Deudas diversas	-	32.893.298	1.215.120	-	36.274.109	1.488.535
	<u>181.127</u>	<u>50.278.762</u>	<u>2.059.299</u>	<u>184.745</u>	<u>55.115.245</u>	<u>2.486.327</u>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	43.788.829	1.617.615	-	37.058.632	1.520.728
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>181.127</u>	<u>94.067.591</u>	<u>3.676.914</u>	<u>184.745</u>	<u>92.173.877</u>	<u>4.007.055</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(173.289)</u>	<u>(77.589.432)</u>	<u>(3.059.451)</u>	<u>(161.570)</u>	<u>(73.146.927)</u>	<u>(3.198.091)</u>

Si al 30 de junio de 2015 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\$ 260.568 (al 30 de junio de 2014 hubiera aumentado en US\$ 157.655), 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\$ 318.472 (al 30 de junio de 2014 hubiera disminuido en US\$ 192.690).

*(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:

	<b>30 de junio de 2015</b>		<b>31 de diciembre de 2014</b>	
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>US\$</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>US\$</b>
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$		-	3,50%	150.000
Otros créditos - Deudores varios	3,20%	287.243	3,20%	282.763
		<u>287.243</u>		<u>432.763</u>
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	3.25% y 5.50%	8.202.410	3,50% y 5,50%	7.595.463
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5,50%	1.486.702	5,50%	1.482.270
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija		-	3,00%	150.200
Sobregiros \$		12.843		-
Sobregiros US\$	5,00%	11.320		-
		<u>9.713.275</u>		<u>9.227.933</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:

	<b>30 de junio de 2015</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.847.119	6.847.119	-	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	8.202.410	5.050.501	3.151.909	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	1.486.702	741.135	745.567	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	24.163	24.163	-	-
	<b>16.560.394</b>	<b>12.662.918</b>	<b>3.897.476</b>	<b>-</b>
	<b>31 de diciembre de 2014</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7.302.911	7.302.911	-	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	7.745.663	3.850.658	3.895.005	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	1.482.270	741.135	741.135	-
	<b>16.530.844</b>	<b>11.894.704</b>	<b>4.636.140</b>	<b>-</b>

## **15.2 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.

### 15.3 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.

	<b>30 de junio de 2015</b>								
	<b>Valor en libros</b>					<b>Valor razonable</b>			
	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	7.629.142	-	-	-	7.629.142				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	367.300	-	-	367.300				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>7.629.142</b>	<b>367.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.996.442</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-	-	-				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Obligaciones negociables	(1.486.702)	-	-	-	(1.486.702)		(1.527.952)		(1.527.952)
Vales bancarios	-	-	-	(8.202.410)	(8.202.410)		(8.133.195)		(8.133.195)
Sobregiros bancarios	(24.163)	-	-	-	(24.163)				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(6.847.119)	(6.847.119)				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>(1.486.702)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15.049.529)</b>	<b>(16.560.394)</b>				

	<b>31 de diciembre de 2014</b>								
	<b>Valor en libros</b>					<b>Valor razonable</b>			
	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	7.275.922	-	-	-	7.275.922				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	670.690	-	-	670.690				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>7.275.922</b>	<b>670.690</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.946.612</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-	-	-				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>									
Obligaciones negociables	(1.482.270)	-	-	-	(1.482.270)		(1.523.520)		(1.523.520)
Vales bancarios	-	-	-	(7.745.663)	(7.745.663)		(7.719.548)		(7.719.548)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(7.302.911)	(7.302.911)				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>(1.482.270)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15.048.574)</b>	<b>(16.530.844)</b>				

### **Medición del valor razonable**

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

### **Inmuebles y máquinas y equipos**

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

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

Los inmuebles se encuentran valuados en base a la valuación técnica realizada por tasadores independientes al 31 de diciembre de 2014.

Para los inmuebles, la tasación efectuada al 31 de diciembre de 2014 en comparación con el saldo contable a esa fecha antes de contabilizar la revaluación técnica, resultó en un mayor valor de US\$ 2.466.693, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 822.231). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 antes de la revaluación técnica a esa fecha correspondía a la tasación efectuada el 31 de diciembre de 2009 más las incorporaciones posteriores, netos de la amortización del período que va del 2010 al 2014.

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 16 - Partes relacionadas**

### **16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos**

No existen saldos con directores o ejecutivos al 30 de junio de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014.

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>400.777</u>	<u>396.904</u>

### **16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Otros créditos (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>77.243</u>	<u>72.763</u>
<b>Otros créditos (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>210.000</u>	<u>210.000</u>

En el ejercicio 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 junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## **Nota 17 - Patrimonio**

### ***Capital***

El capital contractual al 30 de junio de 2015 es Pesos Uruguayos 100.000.000. Las acciones en circulación son 500.000.000 de un valor nominal de Pesos Uruguayos 0,10 cada una (500.000.000 al 31 de diciembre de 2014). Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.

El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 3.853.610 (US\$ 3.853.610 al 31 de diciembre de 2014) 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:

	<b>Acciones Ordinarias</b>	
	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
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 2015, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 20.000.000 (equivalentes a US\$ 764.819).

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).

### **Patrimonio en Pesos Uruguayos**

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	54.317.223	43.908.622
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revalúos técnicos	108.989.333	111.043.576
Reserva valores razonables	-	-
Ajuste por conversión	11.374.185	(5.629.562)
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	11.931.622	11.931.622
Reserva por inversiones	42.234.041	36.705.544
Reservas estatutarias	6.555	6.555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	116.769.076	85.676.909
Resultado del período	19.257.441	50.917.295
	<u>414.879.476</u>	<u>384.560.561</u>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 5.528.497 (equivalentes a US\$ 211.415) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 20.000.000 (equivalentes a US\$ 764.819).

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).

## **Nota 18 - Ganancias por acción**

### ***Ganancia básica y diluida por acción***

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

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

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

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
Resultado del período	310.263	593.700
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>310.263</u>	<u>593.700</u>

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

	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>30 de junio de 2014</b>
Acciones en circulación	500.000.000	500.000.000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000

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

	<b>30 de junio de 2015</b>	<b>30 de junio de 2014</b>
Resultado neto atribuible a los accionistas	310.263	593.700
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	0,00062	0,00119

### **Nota 19 - Garantías otorgadas**

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se encuentran prendados dos equipos de producción (impresora Soloflex y laminadora Rotoconvert) por un monto total de US\$ 2.370.000; 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\$ 301.924 (US\$ 356.023 al 31 de diciembre de 2014).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiaciones de largo plazo cuyos saldos al 30 de junio de 2015 ascienden a US\$ 5.059.662 (US\$ 5.345.540 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2014 los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluían: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 151.033, prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 150.200, reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

### **Nota 20 - Seguros contratados**

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

### **Nota 21 - Compromisos**

Al 30 de junio de 2015, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 247.162 (US\$ 232.094 al 31 de diciembre de 2014) y en cheques diferidos por US\$ 700.637 (US\$ 74.497 al 31 de diciembre de 2014) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 1.102.494 (US\$ 504.493 al 31 de diciembre de 2014).

—:—