

**Aluminios del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Compilación de los Estados Financieros  
Intermedios en dólares estadounidenses  
correspondientes al período terminado  
el 31 de marzo de 2016**

29 de abril de 2016  
*Este informe contiene 33 páginas*

## **Contenido**

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios	3
Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2016	4
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales por el período terminado el 31 de marzo de 2016	5
Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2016	6
Estado de Cambios en el Patrimonio por el período terminado el 31 de marzo de 2016	7
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de marzo de 2016	8
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2016	10

—:—

## Informe de Compilación

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. en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período finalizado en esa fecha y sus notas explicativas 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.

Montevideo, 29 de abril de 2016

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



## Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2016

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.10	2,431,308	2,056,099
Deudores comerciales	5	5,007,317	4,992,852
Otras cuentas por cobrar	6	1,232,792	1,333,082
Inventarios	7	11,105,799	10,412,803
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>19,777,216</u>	<u>18,794,836</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		13,015,794	13,246,132
Otras cuentas por cobrar	6	680,612	680,612
Intangibles (Anexo)		59,090	63,306
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>13,755,496</u>	<u>13,990,050</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>33,532,712</u></u>	<u><u>32,784,886</u></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Acreedores comerciales	8	3,922,434	3,400,899
Préstamos y obligaciones	9	2,245,504	2,231,385
Otras cuentas por pagar	10	2,264,521	2,299,648
Pasivo por impuesto a la renta corriente		315,544	223,585
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>8,748,003</u>	<u>8,155,517</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	9	6,999,418	7,331,267
Pasivo por impuesto diferido	14	1,926,023	1,897,681
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>8,925,441</u>	<u>9,228,948</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>17,673,444</u>	<u>17,384,465</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	17	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio		4,897,210	4,933,079
Resultados acumulados		7,108,448	6,613,732
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>15,859,268</u>	<u>15,400,421</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>33,532,712</u></u>	<u><u>32,784,886</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha ...2.9. ABR 2016

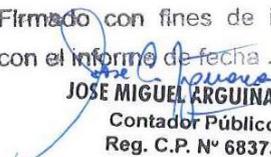
*Jose Miguel Arguñarena*  
**JOSE MIGUEL ARGUÑARENA**  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373

## Estado de Resultados y Otros Resultados integrales por el período terminado el 31 de marzo de 2016

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
<b>Ingresos Operativos</b>	11	7,820,834	8,546,904
Descuentos y bonificaciones		(132,594)	(152,354)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		7,688,240	8,394,550
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	12	(5,891,036)	(7,179,255)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		1,797,204	1,215,295
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(522,806)	(565,720)
Gastos directos de ventas		(83,122)	(118,376)
Honorarios profesionales		(92,783)	(104,878)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(38,904)	(32,828)
Otros gastos		(234,775)	(319,554)
		(972,390)	(1,141,356)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		2,223	59,632
Otros egresos		(888)	(567)
		1,335	59,065
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		826,149	133,004
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1,178	9,629
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(127,206)	(114,620)
Diferencia de cambio		6,689	38,622
		(119,339)	(66,369)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		706,810	66,635
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	(247,963)	116,230
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		458,847	182,865
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Otros resultados integrales netos de impuestos</b>		-	-
<b>TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO</b>		458,847	182,865
<b>Ganancia básica y diluida por acción</b>	18	0.00092	0.00037

Los Anexos y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

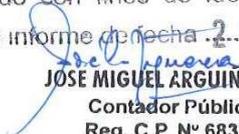
Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2016  
  
**JOSE MIGUEL ARGUINARENA**  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373

## Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2016

(en dólares estadounidenses)

	Nota	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		458,847	182,865
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	14	247,963	(116,230)
Amortizaciones	3.5	268,594	321,998
Constitución (desafectación) neta de provisiones		116,669	105,202
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos		12,461	14,920
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(1,178)	(9,629)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		127,206	114,620
Resultado operativo después de ajustes		1,230,562	613,746
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales		(22,459)	657,080
(Aumento) / Disminución de inventarios		(801,671)	(161,475)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		(21,754)	(120,551)
Aumento / (Disminución) de pasivo por impuesto a la renta corriente		91,959	(127,405)
Aumento / (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		494,684	(736,791)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		971,321	124,604
Impuesto a la renta pagado		(89,885)	(77,170)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<b>881,436</b>	<b>47,434</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(46,500)	(114,479)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		1,178	3,816
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(45,322)</b>	<b>(110,663)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento / (Disminución) de préstamos y obligaciones		(319,120)	601,825
Intereses pagados y gastos financieros		(125,816)	(102,509)
Dividendos pagados		(15,969)	(4,678)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<b>(460,905)</b>	<b>494,638</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>375,209</b>	<b>431,409</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		2,056,099	675,574
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	3.10	<b>2,431,308</b>	<b>1,106,983</b>

Los Anexos y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2016  
  
**JOSE MIGUEL ARGUINARENA**  
Contador Público  
Reg. C.P. N° 68373

## Estado de Cambios en el Patrimonio por el período terminado el 31 de marzo de 2016

(en dólares estadounidenses)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2015</b>	3,853,610	4,855,588	7,071,530	15,780,728
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>				
Resultado del ejercicio	-	-	625,878	625,878
Revalúo Técnico (Nota 15.3)	-	266,608	-	266,608
Amortización de revalúos técnicos	-	(189,117)	189,117	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	77,491	814,995	892,486
Distribución de dividendos (Nota 17)	-	-	(1,272,793)	(1,272,793)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	3,853,610	4,933,079	6,613,732	15,400,421
<i>Resultado integral total del período</i>				
Resultado del período	-	-	458,847	458,847
Amortización de revalúos técnicos	-	(35,869)	35,869	-
<b>Resultado integral total del período</b>	-	(35,869)	494,716	458,847
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	3,853,610	4,897,210	7,108,448	15,859,268

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha... 29 ABR 2016

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

Los Anexos y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios.

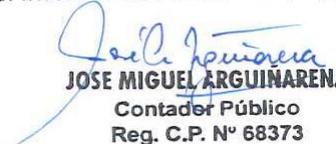
ANEXO 1

**Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el período terminado el 31 de marzo de 2016**

(en dólares estadounidenses)

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto mar-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
<b>Propiedad, Planta y Equipos</b>									
Inmuebles (terrenos)	2,478,632	-	-	2,478,632	-	-	-	-	2,478,632
Inmuebles (mejoras)	5,230,368	-	-	5,230,368	129,678	-	32,419	162,097	5,068,271
Máquinas y equipos	5,051,071	-	-	5,051,071	-	-	169,620	169,620	4,881,451
Matrices	2,140,835	36,012	38,877	2,137,970	1,647,685	26,417	56,077	1,677,345	460,625
Muebles y útiles	431,351	-	-	431,351	424,891	-	397	425,288	6,063
Vehículos y otros bienes	234,969	-	-	234,969	129,906	-	5,865	135,771	99,198
Bienes en construcción	11,066	10,488	-	21,554	-	-	-	-	21,554
<b>Total</b>	<b>15,578,292</b>	<b>46,500</b>	<b>38,877</b>	<b>15,585,915</b>	<b>2,332,160</b>	<b>26,417</b>	<b>264,378</b>	<b>2,570,121</b>	<b>13,015,794</b>
<b>Intangibles</b>									
Software y hardware	84,318	-	-	84,318	21,012	-	4,216	25,228	59,090
<b>Total</b>	<b>84,318</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84,318</b>	<b>21,012</b>	<b>-</b>	<b>4,216</b>	<b>25,228</b>	<b>59,090</b>

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2016

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

ANEXO 2

**Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(en dólares estadounidenses)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-15	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico		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	-	-	129,678	-	129,678	5,100,690
Máquinas y equipos	7,947,419	-	-	(3,116,790)	220,442	5,051,071	2,569,364	-	902,903	(3,472,267)	-	5,051,071
Mátrices	2,035,585	226,904	121,654	-	-	2,140,835	1,507,626	84,021	224,080	-	1,647,685	493,150
Muebles y útiles	431,351	-	-	-	-	431,351	423,300	-	1,591	-	424,891	6,460
Vehículos y otros bienes	234,969	-	-	-	-	234,969	106,444	-	23,462	-	129,906	105,063
Bienes en construcción	50,606	180,902	-	-	(220,442)	11,066	-	-	-	-	-	11,066
<b>Total</b>	<b>18,408,930</b>	<b>407,806</b>	<b>121,654</b>	<b>(3,116,790)</b>	<b>-</b>	<b>15,578,292</b>	<b>4,606,734</b>	<b>84,021</b>	<b>1,281,714</b>	<b>(3,472,267)</b>	<b>2,332,160</b>	<b>13,246,132</b>
<b>Intangibles</b>												
Software y hardware	79,270	10,548	5,500	-	-	84,318	11,867	5,500	14,645	-	21,012	63,306
<b>Total</b>	<b>79,270</b>	<b>10,548</b>	<b>5,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84,318</b>	<b>11,867</b>	<b>5,500</b>	<b>14,645</b>	<b>-</b>	<b>21,012</b>	<b>63,306</b>

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha **29 ABR 2016**

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

## Notas a los estados financieros al 31 de marzo de 2016

(en dólares estadounidenses)

### Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

#### 1.1 Naturaleza Jurídica

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

#### 1.2 Actividad Principal

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

### Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

#### 2.1 Bases de preparación

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

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.

#### 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.

Firmado con fines de identificación  
con el informe de fecha 29 ABR 2016

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

### ***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 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 pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del 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**

### **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, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

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

	Promedio		Cierre	
	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Pesos Uruguayos	31.57	24.79	31.74	29.95
Euro	0.91	0.89	0.88	0.92

### **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: préstamos y partidas por cobrar y otros pasivos financieros.

#### ***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 los acreedores comerciales, préstamos y obligaciones 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 evalúa 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 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 en 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 al 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\$ 237.684 (US\$ 298.129 al 31 de marzo de 2015) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 30.910 (US\$ 23.869 al 31 de marzo de 2015) 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 Arrendamientos**

#### ***Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento***

Al inicio del acuerdo, la Sociedad determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

La Sociedad separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Sociedad concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

#### ***Activos arrendados***

Los activos mantenidos por la Sociedad bajo arrendamientos que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.5.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el Estado de Situación Financiera de la Sociedad.

#### ***Pagos por arrendamiento***

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la carga viva. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

### **3.8 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.

### **3.9 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 3.8.

### 3.10 Definición de fondos

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

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2016</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2015</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y bancos	<u>2,431,308</u>	<u>2,056,099</u>

### 3.11 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 1 *Presentación de estados financieros* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos de presentación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- 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 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.
- 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 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

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

## Nota 4 - Información por segmentos del negocio

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

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

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

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

(en miles de dólares)	31 de marzo de 2016			31 de marzo de 2015		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	4,625	3,196	7,821	5,720	2,827	8,547
Costos y gastos operativos	(3,677)	(2,923)	(6,600)	(5,023)	(3,028)	(8,051)
<b>Resultado de la operación</b>	948	273	1,221	697	(201)	496
Gastos no distribuidos			(396)			(422)
Resultados diversos			1			59
Resultados financieros			(119)			(66)
Impuesto a la renta			(248)			116
<b>Resultado neto</b>			459			183
Activos por segmento	18,181	11,585	29,766	20,028	11,041	31,069
Activos no asignados			3,766			2,617
<b>Total de activo</b>			33,533			33,686
Pasivos por segmento	3,449	2,156	5,606	3,490	2,139	5,629
Pasivos no asignados			12,068			12,094
<b>Total de pasivo</b>			17,673			17,722
<b>Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles</b>	36	11	47	76	39	114
<b>Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles</b>	171	98	269	175	147	322

## Nota 5 – Deudores comerciales

El detalle de los deudores comerciales es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	3,153,425	2,882,208
Deudores por exportaciones	681,277	654,366
Documentos a cobrar por ventas locales	1,407,451	1,683,120
	5,242,153	5,219,694
Menos: Previsión para deudores incobrables	(234,836)	(226,842)
	5,007,317	4,992,852

## Nota 6 – Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Corriente</b>		
Documentos recibidos por ventas futuras	389,137	462,859
Anticipo a proveedores	294,345	218,535
Depósitos en garantía	-	91,228
Gastos anticipados	25,339	4,734
Impuestos anticipados	391,904	389,953
Deudores varios	132,067	165,773
	1,232,792	1,333,082
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios	680,612	680,612
	680,612	680,612

## Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	2,334,100	2,355,698
Productos terminados	2,509,775	1,847,937
Productos en proceso	1,482,509	1,387,224
Materias primas	3,677,378	3,949,572
Importaciones en trámite	941,210	862,870
Inmuebles destinados a la venta	440,871	180,871
	<u>11,385,843</u>	<u>10,584,172</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(280,044)	(171,369)
	<u><u>11,105,799</u></u>	<u><u>10,412,803</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldos al inicio	171,369	164,455
Constitución (desafectación) neta	108,675	6,914
Saldos al final	<u><u>280,044</u></u>	<u><u>171,369</u></u>

## Nota 8 - Acreedores comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	1,965,768	1,640,764
Proveedores de plaza	1,956,666	1,760,135
	<u><u>3,922,434</u></u>	<u><u>3,400,899</u></u>

## Nota 9 – Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

		<b>31 de marzo de 2016</b>				
		<b>Menor</b>	<b>1 año a</b>	<b>3 años a</b>	<b>Mayor</b>	
		<b>a 1 año</b>	<b>3 años</b>	<b>5 años</b>	<b>a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup></b>		729,209	1,221,716	2,471,716	1,242,928	5,665,569
<b>Préstamos bancarios</b>		1,516,295	1,880,006	183,052	-	3,579,353
		<u>2,245,504</u>	<u>3,101,722</u>	<u>2,654,768</u>	<u>1,242,928</u>	<u>9,244,922</u>
		<b>31 de diciembre de 2015</b>				
		<b>Menor</b>	<b>1 año a</b>	<b>3 años a</b>	<b>Mayor</b>	
		<b>a 1 año</b>	<b>3 años</b>	<b>5 años</b>	<b>a 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup></b>		726,992	1,221,716	2,471,716	1,239,385	5,659,809
<b>Préstamos bancarios</b>		1,504,393	2,161,849	236,601	-	3,902,843
		<u>2,231,385</u>	<u>3,383,565</u>	<u>2,708,317</u>	<u>1,239,385</u>	<u>9,562,652</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.

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.

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

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

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

Fecha de la emisión: 23 de setiembre de 2015.

Tasa de interés y forma de pago de los intereses: La tasa de interés se fijó en 4,5% anual durante todo el plazo de vigencia de la emisión, con pagos de intereses a trimestre vencido.

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

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

Garantía: Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A. cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 2.400.000 hasta un monto máximo de US\$ 2.000.000.

## Nota 10 – Otras cuentas por pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	943,521	934,326
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1,122,167	974,891
Acreeedores fiscales	52,580	211,110
Gastos de exportación	32,294	32,620
Otras deudas	113,959	146,701
	<u>2,264,521</u>	<u>2,299,648</u>

## Nota 11 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
Locales	6,561,090	6,816,864
Del exterior	1,259,744	1,730,040
	<u>7,820,834</u>	<u>8,546,904</u>

## Nota 12 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
Materias primas y materiales	3,165,744	3,738,489
Mercadería de reventa	611,596	674,776
Otros semivariables operativos	97,384	132,866
Retribuciones personales y cargas sociales	1,036,587	1,205,284
Energía	271,440	367,059
Mantenimiento	130,573	214,090
Amortizaciones y formación de provisiones	298,023	402,746
Honorarios profesionales	14,865	46,621
Otros gastos	264,824	397,324
	<u>5,891,036</u>	<u>7,179,255</u>

## Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
Sueldos	1,176,499	1,224,680
Prestaciones sociales	490,729	493,473
Otros beneficios	60,288	51,596
	<u>1,727,516</u>	<u>1,769,749</u>

El número promedio de empleados durante período terminado el 31 de marzo de 2016 fue de 218 personas (246 durante el período terminado el 31 de marzo de 2015).

Del total de gastos, US\$ 1.204.710 (US\$ 1.204.029 al 31 de marzo de 2015) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 522.806 (US\$ 565.720 al 31 de marzo de 2015) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
<b>Impuesto corriente</b>		
Gasto / (Ingreso)	211,928	(36,967)
	<u>211,928</u>	<u>(36,967)</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso)	36,035	(79,263)
	<u>36,035</u>	<u>(79,263)</u>
	<u><u>247,963</u></u>	<u><u>(116,230)</u></u>

## Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

### 15.1 Factores de riesgo financiero

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

		<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja y fondo fijo)		2,427,072	2,051,734
Deudores comerciales	5	5,007,317	4,992,852
Otras cuentas por cobrar	6	1,201,816	1,400,472
		<u>8,636,205</u>	<u>8,445,058</u>

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

	<b>31 de marzo de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Nacional	5,334,679	5,631,900
Exterior	874,454	761,424
	<u>6,209,133</u>	<u>6,393,324</u>

***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>31 de marzo de 2016</b>	<b>Deterioro</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>Deterioro</b>
Vigentes	5,655,404		5,532,673	
De 0 a 30 días	244,887		258,465	
De 31 a 180 días	279,610		363,378	
Más de 180	264,068	(234,836)	465,650	(226,842)
Partidas a cobrar	<u>6,443,969</u>	<u>(234,836)</u>	<u>6,620,166</u>	<u>(226,842)</u>

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

	<b>31 de marzo de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Saldos al inicio	226,842	139,965
Constitución (desafectación) neta	7,994	86,877
Saldos al final	<u>234,836</u>	<u>226,842</u>

**(b) Riesgo de mercado**

**(i) Riesgo de moneda**

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

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

	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equiv. de efectivo	3,462	3,703,085	120,604	2,500	6,366,825	215,325
Deudores comerciales	-	6,498,476	204,728	-	16,005,499	606,895
Otras cuentas por cobrar	52,769	7,251,682	288,550	58,772	8,160,860	336,645
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56,231</b>	<b>17,453,243</b>	<b>613,882</b>	<b>61,272</b>	<b>30,533,184</b>	<b>1,158,865</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Acreedores comerciales	227,005	18,941,054	855,232	45,620	16,141,673	588,780
Otras cuentas por pagar	-	40,554,214	1,277,620	-	39,211,246	1,309,311
Pasivo por impuesto a la renta corriente	-	10,015,998	315,544	-	6,695,924	223,585
	227,005	69,511,266	2,448,396	45,620	62,048,843	2,121,676
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	61,135,821	1,926,023	-	56,831,757	1,897,681
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>227,005</b>	<b>130,647,087</b>	<b>4,374,419</b>	<b>45,620</b>	<b>118,880,600</b>	<b>4,019,357</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(170,774)</b>	<b>(113,193,844)</b>	<b>(3,760,537)</b>	<b>15,652</b>	<b>(88,347,416)</b>	<b>(2,860,492)</b>

Si al 31 de marzo de 2016 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\$ 324.187 (al 31 de marzo de 2015 hubiera aumentado en US\$ 259.328), 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\$ 396.229 (al 31 de marzo de 2015 hubiera disminuido en US\$ 316.956).

(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 el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2016</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>US\$</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>US\$</b>
Otras cuentas por cobrar - Deudores varios	3.20%	212,240	3.20%	210,560
		212,240		210,560
Préstamos bancarios US\$ <sup>(1)</sup>	entre 3,25% y 5,50%	3,579,353	entre 3,25% y 5,50%	3,902,843
Obligaciones Negociables US\$ <sup>(1)</sup>	5.50%	743,351	5.50%	741,134
Obligaciones Negociables US\$ <sup>(1)</sup>	4.50%	4,922,218	4.50%	4,918,675
		9,244,922		9,562,652

<sup>(1)</sup> tasa fija

(c) *Riesgo de liquidez*

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

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

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

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

<i>31 de marzo de 2016</i>	<b>Importe en libros</b>	<b>Flujos de fondos contractuales</b>				
		<b>Total</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,186,955	6,186,955	6,186,955	-	-	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	5,665,569	6,371,507	985,147	1,559,216	2,584,216	1,242,928
Deudas financieras - préstamos bancarios	3,579,353	3,804,508	1,646,174	1,971,410	186,924	-
	<u>15,431,877</u>	<u>16,362,970</u>	<u>8,818,276</u>	<u>3,530,626</u>	<u>2,771,140</u>	<u>1,242,928</u>

<i>31 de diciembre de 2015</i>	<b>Importe en libros</b>	<b>Flujos de fondos contractuales</b>				
		<b>Total</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,700,547	5,700,547	5,700,547	-	-	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	5,659,809	6,634,809	993,242	1,635,154	2,724,841	1,281,573
Deudas financieras - préstamos bancarios	3,902,843	4,168,211	1,649,266	2,275,962	242,983	-
	<u>15,263,199</u>	<u>16,503,567</u>	<u>8,343,055</u>	<u>3,911,116</u>	<u>2,967,824</u>	<u>1,281,573</u>

## 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>31 de marzo de 2016</b>						
	<b>Valor en libros</b>			<b>Valor razonable</b>			
	<b>Préstamos y saldos a cobrar</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>							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6,209,133	-	6,209,133				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,427,072	-	2,427,072				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>8,636,205</b>	<b>-</b>	<b>8,636,205</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>							
Obligaciones negociables	-	(5,665,569)	(5,665,569)		(5,665,569)		(5,665,569)
Préstamos bancarios	-	(3,579,353)	(3,579,353)		(3,900,591)		(3,900,591)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(6,186,955)	(6,186,955)				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>(15,431,877)</b>	<b>(15,431,877)</b>				

	<b>31 de diciembre de 2015</b>					
	<b>Valor en libros</b>			<b>Valor razonable</b>		
	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 Total</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	-	-	-			
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6,393,324	-	6,393,324			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,051,734	-	2,051,734			
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>8,445,058</b>	<b>-</b>	<b>8,445,058</b>			
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Obligaciones negociables	-	(5,659,809)	(5,659,809)		(5,659,809)	(5,659,809)
Préstamos bancarios	-	(3,902,843)	(3,902,843)		(3,900,591)	(3,900,591)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(5,700,547)	(5,700,547)			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>(15,263,199)</b>	<b>(15,263,199)</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 2015.

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

Para las máquinas y equipos, la tasación efectuada al 31 de diciembre de 2015 en comparación con el saldo contable a esa fecha antes de contabilizar la revaluación técnica, resultó en un mayor valor de US\$ 266.608, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido (US\$ 88.869). El valor neto contable al 31 de diciembre de 2015 antes de la revaluación técnica a esa fecha correspondía a la tasación efectuada el 31 de diciembre de 2010 más las incorporaciones posteriores, neto de la amortización del período que va del 2011 al 2015.

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, neto 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 31 de marzo de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

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

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>173,488</u>	<u>207,969</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:

	<b>31 de marzo de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
<b>Otras cuentas por cobrar (Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	72,240	70,560
<b>Otras cuentas por cobrar (No Corriente)</b>		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	140,000	140,000

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 31 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## **Nota 17 - Patrimonio**

### ***Capital***

El capital contractual al 31 de marzo de 2016 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 2015). 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 2015) 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>31 de marzo de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Acciones en circulación al inicio	500,000,000	500,000,000
Acciones en circulación al final	500,000,000	500,000,000

### ***Ajustes al patrimonio***

Los ajustes al patrimonio comprenden el incremento en los valores razonables de los inmuebles, propiedad, planta y equipos, y su amortización.

### ***Resultados acumulados***

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

### **Dividendos**

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2015, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 14.000.000 (equivalentes a US\$ 438.226) y la ratificación de la distribución anticipada de dividendos efectuada el 18 de noviembre de 2015 por \$ 15.000.000 (US\$ 507.975).

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de noviembre de 2015, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo a cuenta de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 por un monto de Pesos Uruguayos 15.000.000 (equivalentes a US\$ 507.975).

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\$ 764.818).

### **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:

	<b>31 de marzo de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	72,321,289	65,407,912
<b>Ajustes al patrimonio</b>		
Revaluos técnicos	114,062,845	114,919,468
Reserva valores razonables	-	-
Ajuste por conversión	70,541,417	50,733,928
<b>Reservas</b>		
Reserva legal	11,931,622	11,931,622
Reserva por inversiones	42,234,041	42,234,041
Reservas estatutarias	6,555	6,555
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	126,834,894	103,823,319
Resultado del periodo	15,472,211	22,154,952
	<b>503,404,874</b>	<b>461,211,797</b>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2015, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 14.000.000 (equivalentes a US\$ 438.226) y la ratificación de la distribución anticipada de dividendos efectuada el 18 de noviembre de 2015 por \$ 15.000.000 (US\$ 507.975).

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\$ 764.818).

## **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>31 de marzo de</u> <u>2016</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>
Resultado del periodo	458,847	182,865
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>458,847</u>	<u>182,865</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2016</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>
Acciones en circulación	500,000,000	500,000,000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2016</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	458,847	182,865
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500,000,000	500,000,000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00092</u>	<u>0.00037</u>

## **Nota 19 – Arrendamientos operativos**

### ***Arrendamientos como arrendatario***

La Sociedad arrienda un local en régimen de arrendamiento operativo. El arrendamiento es por dos años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. La cuota pagada al propietario del local se ajusta a las cuotas de mercado a intervalos regulares, y la Sociedad no participa en el valor residual de las instalaciones. En consecuencia, se determinó que substancialmente todos los riesgos y beneficios le pertenecen al arrendador.

***Pagos futuros mínimos de arrendamiento***

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos no cancelables son como sigue:

	<b>31 de marzo de 2016</b>	<b>31 de marzo de 2015</b>
Entre 1 y 5 años	4,531	3,586
Gastos de arrendamiento	4,531	3,586

**Nota 20 - Garantías otorgadas**

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se encuentran prendados dos equipos de producción (impresora Soloflex y laminadora Rotoconvert) por un monto total de US\$ 2.370.000 y se han cedido créditos actuales y futuros de clientes que al cierre del período totalizan US\$ 607.893 (US\$ 428.159 al 31 de diciembre de 2015).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiaci3nes de largo plazo cuyos saldos al 31 de marzo de 2016 ascienden a US\$ 3.579.354 (US\$ 3.902.845 al 31 de diciembre de 2015).

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 en garantía de la emisi3n de Obligaciones Negociables Serie 2 por oferta pública por un valor nominal de US\$ 3.000.000 cuyo saldo al 31 de marzo de 2016 es de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2015).

Se ha constituido un fideicomiso de garantía, cediendo los créditos actuales y futuros de clientes de Aluminios del Uruguay S.A. cuyas facturaciones anuales totalizan aproximadamente US\$ 2.400.000 hasta un monto máximo de US\$ 2.000.000 en garantía de la emisi3n de Obligaciones Negociables Serie 3 por oferta pública por un valor nominal de US\$ 5.000.000, cuyo saldo al 31 de marzo de 2016 es de US\$ 5.000.000.

**Nota 21 - Seguros contratados**

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

**Nota 22 - Compromisos**

Al 31 de marzo de 2016, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 379.947 (US\$ 343.352 al 31 de diciembre de 2015) y en cheques diferidos por US\$ 389.137 (US\$ 462.859 al 31 de diciembre de 2015) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 943.521 (US\$ 934.326 al 31 de diciembre de 2015).

— . —