

Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la Revisión
de los Estados Financieros Intermedios en dólares
estadounidenses correspondientes al semestre
terminado el 30 de junio de 2016**

KPMG
31 de agosto de 2016

Este informe contiene 33 páginas

Contenido

Informe de Revisión de los Estados Financieros Intermedios	3
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2016	5
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales por el semestre terminado el 30 de junio de 2016	6
Estado de Flujos de Efectivo por el semestre terminado el 30 de junio de 2016	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el semestre terminado el 30 de junio de 2016	8
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 30 de junio de 2016	9
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Notas a los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016	11

— —



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de Revisión de 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 2016, los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el semestre terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. 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 2016 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Montevideo, 31 de agosto de 2016

KPMG

Cr. Mario Amelotti
Socio

C.J. y P. P. U. N° 39.446



Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2016

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.10	1.742.194	2.056.099
Deudores comerciales	5	5.551.349	4.992.852
Otras cuentas por cobrar	6	863.116	1.333.082
Inventarios	7	10.649.541	10.412.803
Total Activo Corriente		<u>18.806.200</u>	<u>18.794.836</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		13.098.959	13.246.132
Otras cuentas por cobrar	6	410.202	680.612
Intangibles (Anexo)		54.874	63.306
Total Activo No Corriente		<u>13.564.035</u>	<u>13.990.050</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>32.370.235</u></u>	<u><u>32.784.886</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreeedores comerciales	8	3.587.664	3.400.899
Préstamos y obligaciones	9	2.295.477	2.231.385
Otras cuentas por pagar	10	1.899.344	2.299.648
Provisiones	11	100.000	-
Pasivo por impuesto a la renta corriente		267.641	223.585
Total Pasivo Corriente		<u>8.150.126</u>	<u>8.155.517</u>
Pasivo No Corriente			
Préstamos y obligaciones	9	6.693.551	7.331.267
Pasivo por impuesto diferido	15	1.794.985	1.897.681
Total Pasivo No Corriente		<u>8.488.536</u>	<u>9.228.948</u>
TOTAL PASIVO		<u>16.638.662</u>	<u>17.384.465</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	18	3.853.610	3.853.610
Ajustes al patrimonio		4.861.340	4.933.079
Resultados acumulados		7.016.623	6.613.732
TOTAL PATRIMONIO		<u>15.731.573</u>	<u>15.400.421</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>32.370.235</u></u>	<u><u>32.784.886</u></u>

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

Estado de Resultados y Otros Resultados integrales por el semestre terminado el 30 de junio de 2016

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Ingresos Operativos	12	17.241.173	17.050.233
Descuentos y bonificaciones		(304.996)	(341.761)
Ingresos Operativos Netos		16.936.177	16.708.472
Costo de los Bienes Vendidos	13	(13.267.175)	(13.860.141)
GANANCIA BRUTA		<u>3.669.002</u>	<u>2.848.331</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	14	(1.002.146)	(1.098.278)
Gastos directos de ventas		(213.447)	(301.257)
Honorarios profesionales		(182.139)	(220.726)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(107.043)	(78.144)
Otros gastos		(531.573)	(592.709)
		<u>(2.036.348)</u>	<u>(2.291.114)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		12.432	108.731
Otros egresos		(152.719)	(17.013)
		<u>(140.287)</u>	<u>91.718</u>
RESULTADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1.492.367</u>	<u>648.935</u>
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		10.594	19.542
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(261.159)	(241.435)
Diferencia de cambio		(32.641)	63.567
		<u>(283.206)</u>	<u>(158.326)</u>
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1.209.161</u>	<u>490.609</u>
Impuesto a la Renta	15	(439.782)	(180.346)
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>769.379</u>	<u>310.263</u>
Otros resultados integrales		-	-
TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO		<u>769.379</u>	<u>310.263</u>
Ganancia básica y diluida por acción	19	0,00154	0,00062

Los Anexos y las Notas 1 a 23 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 2016

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		769.379	310.263
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	15	439.782	180.346
Amortizaciones	3.5	537.889	644.049
Constitución (desafectación) neta de provisiones		73.076	49.927
Provisiones		100.000	-
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos		23.088	24.826
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(10.594)	(19.542)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		261.159	241.435
Resultado operativo después de ajustes		<u>2.193.779</u>	<u>1.431.304</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales		(578.400)	258.325
(Aumento) / Disminución de inventarios		(289.911)	130.240
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		459.357	(697.407)
Aumento / (Disminución) de pasivo por impuesto a la renta corriente		44.056	(103.710)
Aumento / (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		<u>(212.665)</u>	<u>(361.680)</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>1.616.216</u>	<u>657.072</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(261.459)</u>	<u>(170.765)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>1.354.757</u>	<u>486.307</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(405.372)	(299.237)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		<u>10.594</u>	<u>20.575</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(394.778)</u>	<u>(278.662)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminución) de préstamos y obligaciones		(731.572)	446.059
Intereses pagados y gastos financieros		(262.583)	(226.316)
Dividendos pagados		<u>(439.101)</u>	<u>(755.219)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(1.433.256)</u>	<u>(535.476)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		<u>(473.277)</u>	<u>(327.831)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>2.056.099</u>	<u>675.574</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.10	<u>1.582.822</u>	<u>347.743</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 23 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 2016

(en dólares estadounidenses)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2015	3.853.610	4.855.588	7.071.530	15.780.728
Resultado integral total del ejercicio				
Resultado del ejercicio	-	-	625.878	625.878
Revalúo Técnico (Nota 16.3)	-	266.608	-	266.608
Resultado integral total del ejercicio	-	266.608	625.878	892.486
Distribución de dividendos (Nota 18)	-	-	(1.272.793)	(1.272.793)
Amortización de revalúos técnicos	-	(189.117)	189.117	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.853.610	4.933.079	6.613.732	15.400.421
Resultado integral total del período				
Resultado del período	-	-	769.379	769.379
Resultado integral total del período	-	-	769.379	769.379
Distribución de dividendos (Nota 18)	-	-	(438.227)	(438.227)
Amortización de revalúos técnicos	-	(71.739)	71.739	-
Saldo al 30 de junio de 2016	3.853.610	4.861.340	7.016.623	15.731.573

Los Anexos y las Notas 1 a 23 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 2016

(en dólares estadounidenses)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto jun-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, Planta y Equipos										
Inmuebles (terrenos)	2.478.632	-	-	-	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632
Inmuebles (mejoras)	5.230.368	-	-	-	5.230.368	129.678	-	64.839	194.517	5.035.851
Máquinas y equipos	5.051.071	-	-	249.805	5.300.876	-	-	339.240	339.240	4.961.636
Matrices	2.140.835	94.651	76.651	-	2.158.835	1.647.685	53.563	112.320	1.706.442	452.393
Muebles y útiles	431.351	-	-	-	431.351	424.891	-	795	425.686	5.665
Vehículos y otros bienes	234.969	63.876	-	-	298.845	129.906	-	12.263	142.169	156.676
Bienes en construcción	11.066	246.845	-	(249.805)	8.106	-	-	-	-	8.106
Total	15.578.292	405.372	76.651	-	15.907.013	2.332.160	53.563	529.457	2.808.054	13.098.959
Intangibles										
Software	84.318	-	-	-	84.318	21.012	-	8.432	29.444	54.874
Total	84.318	-	-	-	84.318	21.012	-	8.432	29.444	54.874

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
Propiedad, Planta y Equipos												
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
Matrices	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
Total	18.408.930	407.806	121.654	(3.116.790)	-	15.578.292	4.606.734	84.021	1.281.714	(3.472.267)	2.332.160	13.246.132
Intangibles												
Software	79.270	10.548	5.500	-	-	84.318	11.867	5.500	14.645	-	21.012	63.306
Total	79.270	10.548	5.500	-	-	84.318	11.867	5.500	14.645	-	21.012	63.306

Notas a los estados financieros intermedios al 30 de junio 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 1° 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.

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
- reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves acerca de la probabilidad y magnitud de la salida de recursos.

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 16.

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	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Pesos Uruguayos	31,40	25,70	30,62	29,95
Euro	0,90	0,90	0,90	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. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la Sociedad, se incluyen como componentes del 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 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

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.

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.

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”).

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 menor del costo de adquisición o su valor neto de realización. 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.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de los bienes vendidos.

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\$ 475.312 (US\$ 594.681 al 30 de junio de 2015) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 62.577 (US\$ 49.368 al 30 de junio 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

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>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y bancos	1.742.194	2.056.099
Menos:		
Sobregiros bancarios	(159.372)	-
	<u>1.582.822</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 2017, 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:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, 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.
- NIC 12 *Impuesto a la renta (modificaciones)*, es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 7 *Estado de flujos de efectivo (modificaciones)*, es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.

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)	30 de junio de 2016			30 de junio de 2015		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	10.581	6.660	17.241	11.153	5.898	17.050
Costos y gastos operativos	(8.410)	(6.389)	(14.799)	(9.527)	(6.096)	(15.622)
Resultado de la operación	2.171	271	2.442	1.626	(198)	1.428
Gastos no distribuidos			(810)			(872)
Resultados diversos			(140)			92
Resultados financieros			(283)			(158)
Impuesto a la renta			(440)			(180)
Resultado neto			769			310
Activos por segmento	17.889	11.292	29.181	20.493	11.090	31.583
Activos no asignados			3.189			1.921
Total de activo			32.370			33.504
Pasivos por segmento	2.942	1.943	4.885	3.936	2.095	6.031
Pasivos no asignados			11.754			12.147
Total de pasivo			16.639			18.178
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles	126	279	405	259	40	299
Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles	341	197	538	378	266	644

Nota 5 - Deudores comerciales

El detalle de los deudores comerciales es el siguiente:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Deudores por ventas locales	3.111.689	2.882.208
Deudores por exportaciones	853.452	654.366
Documentos a cobrar por ventas locales	1.832.953	1.683.120
	5.798.094	5.219.694
Menos: Previsión para deudores incobrables	(246.745)	(226.842)
	5.551.349	4.992.852

Nota 6 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Documentos recibidos por ventas futuras	63.763	462.859
Anticipo a proveedores	157.730	218.535
Depósitos en garantía	-	91.228
Gastos anticipados	37.150	4.734
Impuestos anticipados	364.379	389.953
Deudores varios	240.094	165.773
	863.116	1.333.082
No Corriente		
Deudores varios	410.202	680.612
	410.202	680.612

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Mercaderías de reventa	2.487.310	2.355.698
Productos terminados	2.362.477	1.847.937
Productos en proceso	1.393.088	1.387.224
Materias primas	3.380.609	3.949.572
Importaciones en trámite	656.728	862.870
Inmuebles destinados a la venta	593.871	180.871
	<u>10.874.083</u>	<u>10.584.172</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(224.542)	(171.369)
	<u><u>10.649.541</u></u>	<u><u>10.412.803</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldos al inicio	171.369	164.455
Constitución (desafectación) neta	53.173	6.914
Saldos al final	<u><u>224.542</u></u>	<u><u>171.369</u></u>

Nota 8 - Acreedores comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Proveedores por importaciones	1.901.109	1.640.764
Proveedores de plaza	1.686.555	1.760.135
	<u><u>3.587.664</u></u>	<u><u>3.400.899</u></u>

Nota 9 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de junio de 2016				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	731.425	1.221.716	2.471.716	1.246.464	5.671.321
Préstamos bancarios	1.404.680	1.624.765	128.890	-	3.158.335
Sobregiros transitorios	159.372	-	-	-	159.372
	<u><u>2.295.477</u></u>	<u><u>2.846.481</u></u>	<u><u>2.600.606</u></u>	<u><u>1.246.464</u></u>	<u><u>8.989.028</u></u>
	31 de diciembre de 2015				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	726.992	1.221.716	2.471.716	1.239.385	5.659.809
Préstamos bancarios	1.504.393	2.161.849	236.601	-	3.902.843
	<u><u>2.231.385</u></u>	<u><u>3.383.565</u></u>	<u><u>2.708.317</u></u>	<u><u>1.239.385</u></u>	<u><u>9.562.652</u></u>

- ⁽¹⁾ 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>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Corriente		
Anticipos de clientes	485.749	934.326
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.090.822	974.891
Acreedores fiscales	150.859	211.110
Gastos de exportación	31.745	32.620
Otras deudas	140.169	146.701
	<u>1.899.344</u>	<u>2.299.648</u>

Nota 11 - Provisiones

El saldo del rubro provisiones que asciende a US\$ 100.000 corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a contingencias de las cuales la Dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un desembolso de fondos.

La siguiente es la evolución de la provisión:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución (desafectación) neta	100.000	-
Saldos al final	<u>100.000</u>	<u>-</u>

Nota 12 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Locales	14.240.805	13.827.198
Del exterior	3.000.368	3.223.035
	<u>17.241.173</u>	<u>17.050.233</u>

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Materias primas y materiales	7.165.107	7.372.166
Mercadería de reventa	1.305.308	1.308.546
Otros semivariantes operativos	308.736	224.144
Retribuciones personales y cargas sociales	2.268.357	2.457.521
Energía	641.431	761.454
Mantenimiento	352.483	363.558
Amortizaciones y formación de provisiones	501.554	653.525
Honorarios profesionales	61.496	69.490
Otros gastos	662.703	649.737
	<u>13.267.175</u>	<u>13.860.141</u>

Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Sueldos	2.388.454	2.427.100
Prestaciones sociales	938.808	942.014
Otros beneficios	65.040	84.873
	<u>3.392.302</u>	<u>3.453.987</u>

El número promedio de empleados durante período terminado el 30 de junio de 2016 fue de 218 personas (239 durante el período terminado el 30 de junio de 2015).

Del total de gastos, US\$ 2.390.156 (US\$ 2.355.709 al 30 de junio de 2015) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 1.002.146 (US\$ 1.098.278 al 30 de junio de 2015) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 15 - Impuesto a la renta

15.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados Integrales

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Impuesto corriente		
Gasto / (Ingreso)	542.478	83.459
	<u>542.478</u>	<u>83.459</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso)	(102.696)	96.887
	<u>(102.696)</u>	<u>96.887</u>
	<u>439.782</u>	<u>180.346</u>

15.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	30 de junio de 2016		30 de junio de 2015	
	%	US\$	%	US\$
Resultados antes de impuestos		1.209.161		490.609
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	302.290	25%	122.652
Renta no gravada y gastos asociados	(0%)	(3.617)	(4%)	(17.883)
Ajuste amortización	2%	18.473	6%	29.280
Gastos no deducibles	4%	46.144	5%	23.600
Ajuste por inflación fiscal	0%	-	(3%)	(12.624)
Otros ajustes	6%	76.492	7%	35.321
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	36%	439.782	37%	180.346

15.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	30 de junio de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales	(61.686)	53.112	(8.574)	(56.710)	48.569	(8.141)
Otras cuentas por cobrar	(127)	-	(127)	-	938	938
Inventarios	(42.510)	288.474	245.964	(29.436)	295.011	265.575
Propiedad, planta y equipos	-	1.584.411	1.584.411	-	1.681.870	1.681.870
Acreedores comerciales	(3.190)	-	(3.190)	(3.653)	-	(3.653)
Otras cuentas por pagar	(23.499)	-	(23.499)	(38.908)	-	(38.908)
(Activo) / Pasivo neto	(131.012)	1.925.997	1.794.985	(128.707)	2.026.388	1.897.681

15.4 Movimientos durante el período de las diferencias temporarias

	Reconocido en			
	31 de diciembre de 2015	Resultados	Patrimonio	30 de junio de 2016
Deudores comerciales	(8.141)	(433)	-	(8.574)
Otras cuentas por cobrar	938	(1.065)	-	(127)
Inventarios	265.575	(19.611)	-	245.964
Propiedad, planta y equipos	1.681.870	(97.459)	-	1.584.411
Acreedores comerciales	(3.653)	463	-	(3.190)
Otras cuentas por pagar	(38.908)	15.409	-	(23.499)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	1.897.681	(102.696)	-	1.794.985

	Reconocido en			
	31 de diciembre de 2014	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2015
Deudores comerciales	41.397	(49.538)	-	(8.141)
Otras cuentas por cobrar	1.053	(115)	-	938
Inventarios	97.320	168.255	-	265.575
Propiedad, planta y equipos	1.398.755	194.246	88.869	1.681.870
Acreedores comerciales	(7.251)	3.598	-	(3.653)
Otras cuentas por pagar	(10.546)	(28.362)	-	(38.908)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	1.520.728	288.084	88.869	1.897.681

Nota 16 - Administración de Riesgos Financieros

16.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) *Riesgo de crédito*

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

	Nota	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja y fondo fijo)		1.737.879	2.051.734
Deudores comerciales	5	5.551.349	4.992.852
Otras cuentas por cobrar	6	714.059	1.400.472
		<u>8.003.287</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:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Nacional	5.278.032	5.631.900
Exterior	987.376	761.424
	<u>6.265.408</u>	<u>6.393.324</u>

Pérdidas por deterioro

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

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Deterioro	Deterioro	Deterioro	Deterioro
Vigentes	5.723.588	-	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	(246.745)	465.650	(226.842)
Partidas a cobrar	<u>6.512.153</u>	<u>(246.745)</u>	<u>6.620.166</u>	<u>(226.842)</u>

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

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldos al inicio	226.842	139.965
Constitución (desafectación) neta	19.903	86.877
Saldos al final	<u>246.745</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:

	30 de junio de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Efectivo y equiv. de efectivo	627	1.720.247	56.881	2.500	6.366.825	215.325
Deudores comerciales	-	4.838.680	193.756	-	16.005.499	606.895
Otras cuentas por cobrar	34.967	2.213.027	111.049	58.772	8.160.860	336.645
TOTAL ACTIVO	35.594	8.771.954	361.686	61.272	30.533.184	1.158.865
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales	86.595	16.466.925	633.844	45.620	16.141.673	588.780
Deudas financieras	-	2.046.410	66.839	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	42.153.424	1.376.798	-	39.211.246	1.309.311
Pasivo por impuesto a la renta corriente	-	8.194.364	267.641	-	6.695.924	223.585
	86.595	68.861.123	2.345.122	45.620	62.048.843	2.121.676
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	54.957.055	1.794.985	-	56.831.757	1.897.681
TOTAL PASIVO	86.595	123.818.178	4.140.107	45.620	118.880.600	4.019.357
Posición Neta	(51.001)	(115.046.224)	(3.778.421)	15.652	(88.347.416)	(2.860.492)

Si al 30 de junio 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\$ 341.599 (al 30 de junio de 2015 hubiera aumentado en US\$ 276.069), 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\$ 417.510 (al 30 de junio de 2015 hubiera disminuido en US\$ 337.418).

(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 es el siguiente:

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Otras cuentas por cobrar - Deudores varios	3,20%	213.920	3,20%	210.560
		213.920		210.560
Préstamos bancarios US\$ ⁽¹⁾	entre 3,25% y 5,50%	3.158.335	entre 3,25% y 5,50%	3.902.843
Obligaciones Negociables US\$ ⁽¹⁾	5,50%	745.567	5,50%	741.134
Obligaciones Negociables US\$ ⁽¹⁾	4,50%	4.925.754	4,50%	4.918.675
Sobregiros ⁽¹⁾	5,00%	159.372	-	-
		8.989.028		9.562.652

⁽¹⁾ 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:

30 de junio de 2016	Importe en libros	Flujos de fondos contractuales				
		Total	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Mayor a 5 años
Pasivos financieros						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.850.400	4.850.400	4.850.400	-	-	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	5.671.321	6.513.196	977.050	1.607.029	2.668.591	1.260.526
Deudas financieras - préstamos bancarios	3.158.335	3.342.828	1.515.259	1.696.700	130.869	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	159.372	159.372	159.372	-	-	-
	13.839.428	14.865.796	7.502.081	3.303.729	2.799.460	1.260.526

31 de diciembre de 2015	Importe en libros	Flujos de fondos contractuales				
		Total	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Mayor a 5 años
Pasivos financieros						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4.555.111	4.555.111	4.555.111	-	-	-
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	-
	14.117.763	15.358.131	7.197.619	3.911.116	2.967.824	1.281.573

16.2 Administración de capital

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

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

16.3 Valor razonable

Instrumentos financieros

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	30 de junio de 2016						
	Valor en libros			Valor razonable			
	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.265.408	-	6.265.408				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.737.879	-	1.737.879				
Activos financieros no valuados a valor razonable	8.003.287	-	8.003.287				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable							
Obligaciones negociables	-	(5.671.321)	(5.671.321)	(4.975.000)	(750.000)		(5.725.000)
Préstamos bancarios	-	(3.158.335)	(3.158.335)		(3.139.845)		(3.139.845)
Sobregiros bancarios	-	(159.372)	(159.372)				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(4.850.400)	(4.850.400)				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	(13.839.428)	(13.839.428)				

	31 de diciembre de 2015						
	Valor en libros			Valor razonable			
	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.393.324	-	6.393.324				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.051.734	-	2.051.734				
Activos financieros no valuados a valor razonable	8.445.058	-	8.445.058				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable							
Obligaciones negociables	-	(5.659.809)	(5.659.809)	(5.000.000)	(750.000)		(5.750.000)
Préstamos bancarios	-	(3.902.843)	(3.902.843)		(3.900.591)		(3.900.591)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(4.555.111)	(4.555.111)				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	(14.117.763)	(14.117.763)				

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 17 - Partes relacionadas

17.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

No existen saldos con directores o ejecutivos al 30 de junio de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

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

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>340.629</u>	<u>400.777</u>

17.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Otras cuentas por cobrar (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>73.920</u>	<u>77.243</u>
Otras cuentas por cobrar (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	<u>140.000</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 2016 y el 31 de diciembre de 2015 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 18 - Patrimonio

Capital

El capital contractual al 30 de junio 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:

	Acciones Ordinarias	
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
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 2016, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 14.000.000 (equivalentes a US\$ 438.227) 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:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	67.985.977	65.407.912
Ajustes al patrimonio		
Revalúos técnicos	113.206.221	114.919.468
Reserva valores razonables	-	-
Ajuste por conversión	59.304.053	50.733.928
Reservas		
Reserva legal	11.931.622	11.931.622
Reserva por inversiones	42.234.041	42.234.041
Reservas estatutarias	6.555	6.555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	113.691.632	103.823.319
Resultado del período	23.293.459	22.154.952
	<u>481.653.560</u>	<u>461.211.797</u>

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2016, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 14.000.000 (equivalentes a US\$ 438.227) 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 19 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el 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 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Resultado del período	769.379	310.263
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>769.379</u>	<u>310.263</u>

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

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 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>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	769.379	310.263
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0,00154</u>	<u>0,00062</u>

Nota 20 - 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 30 de junio de 2016 y 2015, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos no cancelables son como sigue:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Menos de un año	17.884	10.027
Entre un año y tres años	8.942	-

Nota 21 - Garantías otorgadas

Al 30 de junio 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\$ 460.339 (US\$ 428.159 al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 ascienden a US\$ 3.158.336 (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 emisión de Obligaciones Negociables Serie 2 por oferta pública por un valor nominal de US\$ 3.000.000 cuyo saldo al 30 de junio 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 emisión de Obligaciones Negociables Serie 3 por oferta pública por un valor nominal de US\$ 5.000.000, cuyo saldo al 30 de junio de 2016 es de US\$ 5.000.000.

Nota 22 - 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 23 - Compromisos

Al 30 de junio de 2016, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 218.693 (US\$ 343.352 al 31 de diciembre de 2015) y en cheques diferidos por US\$ 63.763 (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\$ 485.749 (US\$ 934.326 al 31 de diciembre de 2015).

—.—