



# Aluminios del Uruguay S.A.

## **Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los Estados Financieros en dólares estadounidenses correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018**

KPMG  
29 de marzo de 2019

Este informe contiene 42 páginas



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018	5
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	6
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	8
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018	9

—:—



KPMG S.C.  
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Aluminios del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N° 2018/253). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aluminios del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otra información

La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria Anual, pero no incluye los estados financieros que se incluyen en dichos reportes. Se espera que la misma esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Montevideo, 29 de marzo de 2019

KPMG

Cr. Mario Amelotti  
Socio  
C.J. y P. P. U. N° 39.446



## Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.14	238.851	911.141
Otras inversiones	6	904.814	-
Deudores comerciales	7	4.572.157	5.004.800
Otras cuentas por cobrar	8	699.619	699.434
Activo por impuesto a la renta corriente		200.485	331.015
Inventarios	9	10.234.151	9.244.973
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>16.850.077</u>	<u>16.191.363</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Otras cuentas por cobrar	8	46.217	368.798
Propiedades, planta y equipo	10	10.975.171	11.975.610
Intangibles	10	101.216	55.914
Propiedades de inversión	10	620.000	406.000
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>11.742.604</u>	<u>12.806.322</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>28.592.681</u>	<u>28.997.685</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Acreedores comerciales	11	4.646.979	3.684.992
Préstamos y obligaciones	12	1.879.941	1.782.450
Otras cuentas por pagar	13	1.844.268	1.922.962
Provisiones	14	100.000	100.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>8.471.188</u>	<u>7.490.404</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos y obligaciones	12	3.843.720	3.947.644
Pasivo por impuesto diferido	19	1.335.350	1.236.597
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>5.179.070</u>	<u>5.184.241</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>13.650.258</u>	<u>12.674.645</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	22	3.853.610	3.853.610
Reserva revalorización		4.502.647	4.646.124
Resultados acumulados		6.586.166	7.823.306
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>14.942.423</u>	<u>16.323.040</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>28.592.681</u>	<u>28.997.685</u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Ingresos Operativos</b>	15	34.403.860	36.773.113
Descuentos y bonificaciones		(716.538)	(678.734)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		33.687.322	36.094.379
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	16	(28.788.956)	(29.898.485)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<u>4.898.366</u>	<u>6.195.894</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(2.280.454)	(2.455.392)
Gastos directos de ventas		(482.730)	(596.980)
Honorarios profesionales		(376.720)	(441.487)
Depreciaciones y amortizaciones		(144.017)	(188.277)
Resultado por deterioro de créditos		63.964	68.737
Otros gastos		(1.117.731)	(1.283.992)
		<u>(4.337.688)</u>	<u>(4.897.391)</u>
<b>Resultados Diversos</b>	18		
Otros ingresos		44.916	-
Otros egresos		(829.170)	(91.886)
		<u>(784.254)</u>	<u>(91.886)</u>
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>(223.576)</u>	<u>1.206.617</u>
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		13.533	22.731
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(368.177)	(374.055)
Diferencia de cambio		(51.863)	(52.363)
		<u>(406.507)</u>	<u>(403.687)</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>(630.083)</u>	<u>802.930</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	19	(103.151)	(53.504)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u>(733.234)</u>	<u>749.426</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Otro resultado integral neto de impuestos</b>		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>(733.234)</u>	<u>749.426</u>
<b>Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción</b>	23	(0,00147)	0,00150

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio		(733.234)	749.426
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	19	103.151	53.504
Depreciaciones y Amortizaciones	10	1.064.734	1.156.161
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	20	(63.964)	(68.737)
Constitución (desafectación) neta de provisiones		101.100	33.648
Aumento en el valor razonable de las propiedades de inversión		(7.911)	(20.000)
Resultado por baja de bienes de propiedades, planta y equipo		139.840	35.984
Resultado por baja de propiedades de inversión		34.032	-
Pérdida por deterioro del valor de activos para su disposición		-	93.922
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(13.533)	(22.731)
Intereses perdidos		294.935	298.018
Otros gastos financieros		73.242	76.037
Resultado operativo después de ajustes		<u>992.392</u>	<u>2.385.232</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales		392.791	471.069
(Aumento) / Disminución de inventarios		(1.090.278)	(54.096)
(Aumento) / Disminución de otras cuentas por cobrar		322.396	420.965
Aumento / (Disminución) por impuesto a la renta corriente		370.720	(207.409)
Aumento / (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		<u>900.247</u>	<u>(417.927)</u>
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		<u>1.888.268</u>	<u>2.597.834</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(218.635)</u>	<u>(698.477)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>1.669.633</u>	<u>1.899.357</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo e intangibles	10.1	(249.437)	(439.839)
Adquisiciones de propiedades de inversión	10.1	(382.089)	-
Ingreso por la venta de propiedades, planta y equipo		-	10.000
Ingreso por la venta de propiedades de inversión		141.968	207.871
(Aumento) / Disminución de otras inversiones	6	(904.814)	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		13.533	22.731
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(1.380.839)</u>	<u>(199.237)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento de préstamos y obligaciones	12	2.000.000	470.000
Cancelación de préstamos y obligaciones	12	(2.013.762)	(2.075.733)
Intereses pagados	12	(295.174)	(299.098)
Otros gastos financieros pagados		(73.242)	(76.037)
Dividendos pagados		(586.474)	(693.841)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(968.652)</u>	<u>(2.674.709)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<u>(679.858)</u>	<u>(974.589)</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<u>911.141</u>	<u>1.885.730</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	3.14	<u>231.283</u>	<u>911.141</u>

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

## Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	Aportes de propietarios	Reserva revalorización	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2017</b>		3.853.610	4.789.602	7.635.478	16.278.690
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>					
Resultado del ejercicio		-	-	749.426	749.426
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		-	-	749.426	749.426
Distribución de dividendos	22	-	-	(705.076)	(705.076)
Amortización de revalúos técnicos		-	(143.478)	143.478	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		3.853.610	4.646.124	7.823.306	16.323.040
Ajuste por la aplicación inicial de la NIIF 9	3.1	-	-	(77.863)	(77.863)
<b>Saldo al 1° de enero de 2018</b>		3.853.610	4.646.124	7.745.443	16.245.177
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>					
Resultado del ejercicio		-	-	(733.234)	(733.234)
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		-	-	(733.234)	(733.234)
Distribución de dividendos	22	-	-	(569.520)	(569.520)
Amortización de revalúos técnicos		-	(143.477)	143.477	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>		3.853.610	4.502.647	6.586.166	14.942.423

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros



## **Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018**

**(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.

Estos son los primeros estados financieros en los que la NIIF 15 y la NIIF 9 han sido aplicadas. Los cambios significativos en las políticas contables respecto de las mismas se encuentran descriptos en la nota 3.1

#### **2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de la Sociedad fueron aprobados por el Directorio y autorizados para su publicación el 25 de marzo de 2019, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de los Accionistas los cuales serán puestos a su consideración de acuerdo a los plazos establecidos por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.

#### **2.3 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.

#### **2.4 Uso de estimaciones contables y juicios**

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

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, excepto por los nuevos juicios y fuentes clave de incertidumbre de estimación relacionadas con la aplicación de la NIIF 9, las cuales se encuentran descritas en las Nota 3.1.

### ***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 ejercicio 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 ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Información adicional sobre los supuestos realizados en la medición del valor razonable se incluye en la Nota 20.

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

Excepto lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas que las aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### **3.1 Cambio en políticas contables significativas**

En el presente ejercicio, entraron en vigencia nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las normas ya existentes.

La Sociedad ha aplicado inicialmente la NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes y la NIIF 9 - Instrumentos Financieros a partir del 1° de enero de 2018, pero no tienen efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

No se espera que otras normas e interpretaciones nuevas y modificaciones a las ya existentes, que entran en vigencia en el presente ejercicio, impacten en los estados financieros de la Sociedad, dado que no son relevantes para la misma o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

#### **A. NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 – *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* establece un marco integral para determinar el valor y el momento en el que los ingresos deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza la NIC 18 – *Ingresos de Actividades ordinarias* e interpretaciones relacionadas y CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control, en un momento determinado o a lo largo del tiempo, requiere juicio.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 15 usando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial reconocido en la fecha de transición, 1° de enero de 2018. De acuerdo con lo anterior, la información al 31 de diciembre de 2017 no ha sido modificada sino que es presentada considerando los criterios de la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones asociadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 15 no han sido aplicados a la información comparativa.

La NIIF 15 no tuvo un impacto significativo sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas a los flujos de ingresos.

En la Nota 3.13 se incluye información adicional sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas con el reconocimiento de ingresos.

#### **B. NIIF 9 Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, y consecuente con las modificaciones introducidas por la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, el deterioro del valor de los activos financieros vinculados a créditos comerciales y otras cuentas por cobrar se presenta en una partida separada en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales. Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los “costos financieros”, de manera similar a la presentación bajo la NIC 39 y no se presentan por separado en el estado de resultados, debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero no se han aplicado a la información comparativa.

A continuación se resumen el impacto de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1° de enero de 2018:

	<b>Impacto de adopción de NIIF 9 sobre saldos al inicio</b>
<b>Resultados acumulados</b>	
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9	103.817
Efecto impositivo	(25.954)
<b>Impacto al 1° de enero de 2018</b>	<b>77.863</b>

*i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros*

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que la Sociedad clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, ver la Nota 3.3.

Excepto por las Otras inversiones, los activos financieros de la Sociedad bajo NIC 39 se clasificaban como préstamos y cuentas a cobrar, correspondiendo la nueva clasificación bajo NIIF 9, a costo amortizado. Las Otras inversiones bajo NIC 39 se clasificaban como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, correspondiendo la nueva clasificación bajo NIIF 9, a costo amortizado. En tanto que la clasificación de los pasivos financieros se mantiene incambiada, siendo la misma, otros pasivos financieros.

*ii. Deterioro del valor de activos financieros*

La NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

A continuación se resume el impacto de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1° de enero de 2018:

<b>Pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39</b>	<u>Nota</u>	<u><b>185.663</b></u>
	20.1	
<b>Deterioro reconocido al 1° de enero de 2018 en:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017		103.817
<b>Pérdida por deterioro al 1° de enero de 2018 bajo NIIF 9</b>		<b>289.480</b>

### *iii Transición*

La Sociedad ha usado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro).

Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018. Por esto, la información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 sino que los de la NIC 39.

## **3.2 Moneda extranjera**

### ***Transacciones, saldos y flujos en 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 la cuantificación del mismo.

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:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Pesos Uruguayos	30,74	28,68	32,41	28,81
Euro	0,85	0,88	0,87	0,83

## **3.3 Instrumentos financieros**

Inicialmente la Sociedad reconoce los deudores comerciales e, instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

### ***Activos financieros***

#### *i. Política aplicable a partir del 1° de enero de 2018*

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

El efectivo y equivalentes al efectivo, las otras inversiones y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

#### *ii. Política aplicable antes del 1° de enero de 2018*

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados.

El efectivo y equivalentes al efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar se incluían dentro de la categoría préstamos y partidas por cobrar, los que se valuaban al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

## ***Pasivos financieros***

### *Otros pasivos financieros*

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Las deudas comerciales y otras deudas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

## **3.4 Deterioro**

### *Activos financieros*

#### *i. Política aplicable a partir del 1° de enero de 2018*

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Sociedad mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por los saldos bancarios que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación, las cuales se miden como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

Las estimaciones de pérdidas por créditos comerciales y otras cuentas a cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes al efectivo y las otras inversiones, que posee al 31 de diciembre de 2018 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

### *Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

La NIIF 9 define las pérdidas crediticias esperadas como el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Sociedad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero).

### *Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene ‘deterioro crediticio’ cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

### *Presentación del deterioro*

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

### *Castigos*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Sociedad hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados

#### *ii. Política aplicable antes del 1° de enero de 2018*

Hasta el 31 de diciembre de 2017, un activo financiero era revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existía evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se consideraba deteriorado si existía evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

### *Activos no financieros*

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de bienes de cambio 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 su unidad generadora de efectivo exceden 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 exceden su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.



Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de los estados financieros 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.

### **3.5 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.

### **3.6 Propiedades, planta y equipo**

#### ***Valuación***

La partidas de propiedades, planta y equipo, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentadas a su costo menos la depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.4).

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 depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.4).

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 Reserva revalorización. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se reconocen en Otros resultados integrales dentro de Reserva revalorización, las disminuciones restantes se reconocen en resultados. En cada ejercicio la depreciación de la diferencia entre el costo revaluado y el costo original se traspasa desde Reserva revalorización a Resultados Acumulados.

#### ***Gastos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos 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, planta y equipo se registran en resultados a medida en que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

### ***Depreciaciones***

Las depreciaciones 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 depreciados.

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 10 años

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

### **3.7 Activos Intangibles**

Los activos intangibles figuran presentados a su costo menos la amortización acumulada y pérdida por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

#### ***Desembolsos posteriores***

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo intangible específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### ***Amortización***

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil estimada, a partir del mes siguiente al de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Software 5 años
- Clientela 2 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de los activos intangibles, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

### **3.8 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son inmuebles, que se mantienen total o parcialmente para obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, en lugar de para su venta en el curso normal de las operaciones, uso en la producción o suministro de bienes o servicios.

Las propiedades de inversión se valorizan al valor razonable con cambio en resultados.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el ingreso neto obtenido por la venta y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

### **3.9 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 3.6.

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 del capital de la obligación. 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.

### **3.10 Provisiones**

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad comercial de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida implícitamente como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto de forma fiable.

### **3.11 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.

### **3.12 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

### **3.13 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 se reconocen en el momento de la entrega del producto a los clientes en las instalaciones de la Sociedad y/o de sus clientes, lo que considera el momento en el que el cliente obtiene el control aceptando los bienes. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la Norma NIIF 15.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.5.

La depreciación de las partidas de propiedad, planta y equipos y la amortización de activos intangibles es calculada según los criterios indicados en las Notas 3.6 y 3.7 respectivamente.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos según se indica en la Nota 3.3, y diferencias de cambio calculadas según se indica en la Nota 3.2.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.12.

### **3.14 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:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Caja	4.236	7.232
Bancos	234.615	903.909
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Situación Financiera</i>	238.851	911.141
Sobregiros transitorios	(7.568)	-
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo</i>	231.283	911.141

## **Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2019, y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad a excepción de las siguientes:

### **4.1 NIIF 16 - Arrendamientos**

La NIIF 16 reemplaza la existente guía de arrendamientos, incluyendo a la NIC 17 – *Arrendamientos*, CINIIF 4 – *Determinación de si un Acuerdo contiene Arrendamiento*, SIC 15 – *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 – *Evaluación de la Esencia de las Transacciones de Adoptan la Forma Legal en un Arrendamiento*.

La misma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, estando permitida la adopción anticipada.

La sociedad no ha finalizado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

### **4.2 CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.**

Es de esperar que impacte en el reconocimiento y medición de activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes cuando exista incertidumbre sobre su tratamiento fiscal para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

## **Nota 5 - 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 diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	24.433	9.971	34.404	25.396	11.377	36.773
Costos y gastos operativos	(22.480)	(10.334)	(32.814)	(21.644)	(11.910)	(33.554)
<b>Resultado de la operación</b>	1.953	(363)	1.590	3.752	(533)	3.219
Gastos no distribuidos			(1.029)			(1.920)
Resultados diversos			(784)			(92)
Resultados financieros			(407)			(404)
Impuesto a la renta			(103)			(54)
<b>Resultado neto</b>			<u>(733)</u>			<u>749</u>
Activos por segmento	16.825	9.355	26.180	16.688	9.952	26.640
Activos no asignados			2.413			2.358
<b>Total de activo</b>			<u>28.593</u>			<u>28.998</u>
Pasivos por segmento	4.884	1.298	6.182	3.590	1.544	5.134
Pasivos no asignados			7.468			7.541
<b>Total de pasivo</b>			<u>13.650</u>			<u>12.675</u>
<b>Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles</b>	160	89	<u>249</u>	291	149	<u>440</u>
<b>Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles</b>	612	453	<u>1.065</u>	725	431	<u>1.156</u>

## Nota 6 - Otras inversiones

Corresponde a un Plazo Fijo por US\$ 900.000 de capital constituido el 17 de agosto de 2018, a una tasa del 1,5% anual cuyo vencimiento es el 18 de febrero de 2019. El saldo al 31 de diciembre de 2018 es de US\$ 904.814 y el deterioro contabilizado por la aplicación de la NIIF 9 ascendió a US\$ 471 reconociéndose el mismo en Resultados financieros.

## Nota 7 - Deudores comerciales

El detalle de los deudores comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas locales	2.612.285	2.774.377
Deudores por exportaciones	612.864	562.293
Documentos a cobrar por ventas locales	1.572.524	1.853.793
	<u>4.797.673</u>	<u>5.190.463</u>
Menos: Provisión para deudores incobrables	(225.516)	(185.663)
	<u>4.572.157</u>	<u>5.004.800</u>

## Nota 8 - Otras cuentas por cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
<b>Corriente</b>		
Documentos recibidos por ventas futuras	40.771	58.635
Anticipo a proveedores	186.769	165.360
Gastos anticipados	-	22.800
Créditos fiscales	366.521	227.957
Deudores varios	105.558	224.682
	<u>699.619</u>	<u>699.434</u>
<b>No Corriente</b>		
Deudores varios	46.217	368.798
	<u>46.217</u>	<u>368.798</u>

## Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	2.188.540	1.945.720
Productos terminados	1.606.774	2.435.268
Productos en proceso	1.081.981	1.332.258
Materias primas	4.849.595	3.226.392
Importaciones en trámite	684.751	355.198
Inmuebles destinados a la venta	178.913	205.440
	<u>10.590.554</u>	<u>9.500.276</u>
Menos: Provisión por obsolescencia	(356.403)	(255.303)
	<u>10.234.151</u>	<u>9.244.973</u>

La siguiente es la evolución de la provisión por obsolescencia:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Saldos al inicio	255.303	221.655
Constitución (desafectación) neta	101.100	33.648
Saldos al final	<u>356.403</u>	<u>255.303</u>

## Nota 10 - Propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedad de inversión

### 10.1 Conciliación del valor en libros (en dólares estadounidenses)

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Dic-18	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Revalúo	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del periodo		Saldos finales
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>											
Inmuebles (terrenos)	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632
Inmuebles (mejoras)	5.230.368	-	-	-	-	5.230.368	389.034	-	129.678	518.712	4.711.656
Máquinas y equipos	5.666.087	9.238	197.766	-	62.295	5.539.854	1.471.090	83.019	732.900	2.120.971	3.418.883
Matrices	2.163.104	101.402	98.393	-	-	2.166.113	1.859.220	73.300	146.012	1.931.932	234.181
Muebles y útiles	431.351	-	-	-	-	431.351	427.122	-	641	427.763	3.588
Vehiculos	261.580	-	-	-	-	261.580	109.046	-	25.805	134.851	126.729
Bienes en construcción	-	63.797	-	-	(62.295)	1.502	-	-	-	-	1.502
<b>Total</b>	<b>16.231.122</b>	<b>174.437</b>	<b>296.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.109.400</b>	<b>4.255.512</b>	<b>156.319</b>	<b>1.035.036</b>	<b>5.134.229</b>	<b>10.975.171</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	117.238	-	-	-	-	117.238	61.324	-	23.448	84.772	32.466
Clientela	-	75.000	-	-	-	75.000	-	-	6.250	6.250	68.750
<b>Total</b>	<b>117.238</b>	<b>75.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192.238</b>	<b>61.324</b>	<b>-</b>	<b>29.698</b>	<b>91.022</b>	<b>101.216</b>
<b>Propiedades de inversión</b>											
Inmuebles	406.000	382.089	176.000	7.911	-	620.000	-	-	-	-	620.000
<b>Total</b>	<b>406.000</b>	<b>382.089</b>	<b>176.000</b>	<b>7.911</b>	<b>-</b>	<b>620.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>620.000</b>



(en dólares estadounidenses)

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Dic-17	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio		Saldos finales
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>											
Inmuebles (terrenos)	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632	-	-	-	-	2.478.632
Inmuebles (mejoras)	5.230.368	-	-	-	-	5.230.368	259.356	-	129.678	389.034	4.841.334
Máquinas y equipos	5.407.959	115.488	-	-	142.640	5.666.087	692.414	-	778.676	1.471.090	4.194.997
Matrices	2.185.070	124.984	146.950	-	-	2.163.104	1.768.069	107.315	198.466	1.859.220	303.884
Muebles y útiles	431.351	-	-	-	-	431.351	426.481	-	641	427.122	4.229
Vehículos	249.665	56.727	44.812	-	-	261.580	122.257	38.463	25.252	109.046	152.534
Bienes en construcción	-	142.640	-	-	(142.640)	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>15.983.045</b>	<b>439.839</b>	<b>191.762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.231.122</b>	<b>3.268.577</b>	<b>145.778</b>	<b>1.132.713</b>	<b>4.255.512</b>	<b>11.975.610</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	117.238	-	-	-	-	117.238	37.876	-	23.448	61.324	55.914
<b>Total</b>	<b>117.238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117.238</b>	<b>37.876</b>	<b>-</b>	<b>23.448</b>	<b>61.324</b>	<b>55.914</b>
<b>Propiedades de inversión</b>											
Inmuebles	593.871	-	207.871	20.000	-	406.000	-	-	-	-	406.000
<b>Total</b>	<b>593.871</b>	<b>-</b>	<b>207.871</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>	<b>406.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>406.000</b>

## 10.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo, US\$ 920.717 (US\$ 967.884 al 31 de diciembre de 2017) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 114.319 (US\$ 164.829 al 31 de diciembre de 2017) se incluyen como gastos de administración y ventas.

La amortización de intangibles ascendió a US\$ 29.698 (US\$ 23.448 al 31 de diciembre de 2017) y se incluye como gastos de administración y ventas.

## Nota 11 - Acreedores comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	3.185.369	1.977.408
Proveedores de plaza	1.461.610	1.707.584
	<u>4.646.979</u>	<u>3.684.992</u>

## Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>			
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Total</b>
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	1.235.858	2.475.251	-	3.711.109
Préstamos bancarios	636.515	826.174	542.295	2.004.984
Sobregiros transitorios	7.568	-	-	7.568
	<u>1.879.941</u>	<u>3.301.425</u>	<u>542.295</u>	<u>5.723.661</u>

  

	<b>31 de diciembre de 2017</b>			
	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>3 años a 5 años</b>	<b>Total</b>
Obligaciones Negociables <sup>(1)</sup>	735.858	2.471.716	1.239.393	4.446.967
Préstamos bancarios	1.046.592	236.535	-	1.283.127
	<u>1.782.450</u>	<u>2.708.251</u>	<u>1.239.393</u>	<u>5.730.094</u>

<sup>(1)</sup> 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 (30 de setiembre de 2021).

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.

A continuación se presenta la evolución de las actividades de financiamiento a efectos del Estado de flujos de efectivo:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Saldo al 1° de enero	5.730.094	7.336.907
<i>Cambios en flujos de efectivo</i>		
Nuevos préstamos	2.000.000	470.000
Pago de préstamos	(2.013.762)	(2.075.733)
Variación en sobregiros bancarios	7.568	-
Gastos por intereses	294.935	298.018
Pagos de intereses	(295.174)	(299.098)
	<u>(6.433)</u>	<u>(1.606.813)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.723.661</u>	<u>5.730.094</u>

### **Nota 13 - Otras cuentas por pagar**

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de clientes	582.891	449.776
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	996.142	1.268.256
Acreedores fiscales	-	23.295
Gastos de exportación	35.972	20.740
Otras deudas	229.263	160.895
	<u>1.844.268</u>	<u>1.922.962</u>

### **Nota 14 - 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.

## Nota 15 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Locales	26.818.657	29.931.856
Del exterior - Perfiles y flexibles	4.444.331	5.906.785
Del exterior - Descartes de perfiles	3.140.872	934.472
	<u>34.403.860</u>	<u>36.773.113</u>

## Nota 16- Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Materias primas y materiales	17.183.888	16.021.487
Mercadería de reventa	2.838.352	2.856.792
Otros semivariables operativos	338.770	590.961
Retribuciones personales y cargas sociales	4.403.533	5.420.636
Energía	1.014.199	1.440.513
Mantenimiento	614.959	835.413
Depreciaciones y formación de provisiones	982.972	989.112
Honorarios profesionales	67.019	68.997
Otros gastos	1.345.264	1.674.574
	<u>28.788.956</u>	<u>29.898.485</u>

## Nota 17 - Gastos del personal

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Sueldos	4.482.873	5.546.088
Prestaciones sociales	1.802.902	2.094.362
Otros beneficios	186.364	299.587
	<u>6.472.139</u>	<u>7.940.037</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 fue de 208 personas (225 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017).

Del total de gastos, US\$ 4.191.685 (US\$ 5.484.645 al 31 de diciembre de 2017) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 2.280.454 (US\$ 2.455.392 al 31 de diciembre de 2017) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 18 - Resultados diversos

La composición es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Ingresos varios	21.779	-
Recupero neto por rotura de prensa	23.137	-
<b>Ingresos diversos</b>	<u>44.916</u>	<u>-</u>
Deterioro de valor propiedades, planta y equipo	(30.647)	-
Resultado por venta propiedades de inversión	(34.032)	-
Costos por reestructura <sup>(1)</sup>	(423.519)	-
Gastos fijos de producción no incluidos en el costo de ventas <sup>(2)</sup>	(319.989)	-
Otros egresos	(20.983)	(91.886)
<b>Egresos diversos</b>	<u>(829.170)</u>	<u>(91.886)</u>

- (1) Corresponde a los desembolsos incurridos en indemnizaciones por despidos y gratificaciones por retiro en el ejercicio de manera de adecuar la estructura de gastos de la empresa con el propósito de retomar niveles satisfactorios de rentabilidad.
- (2) Corresponde a costos fijos de la fábrica de perfiles que no se incluyeron en el costo de producción en los meses en que la producción de perfiles fue inferior a la capacidad normal de producción que resulta esperable conseguir en circunstancias normales, considerando el promedio de los meses de producción normal del ejercicio.

## Nota 19 - Impuesto a la renta

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Impuesto corriente</b>		
Gasto / (Ingreso)	(21.556)	257.152
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso)	124.707	(203.648)
	<u>103.151</u>	<u>53.504</u>

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	%	US\$	%	US\$
Resultado antes de impuestos		<u>(630.083)</u>		<u>802.930</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(157.521)	25%	200.733
Renta no gravada y gastos asociados	3%	(17.953)	0%	188
Ajuste depreciación	(2%)	11.573	1%	10.981
Gastos no deducibles	(8%)	47.740	7%	59.090
Otros ajustes	(35%)	219.312	(27%)	(217.488)
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	(16%)	<u>103.151</u>	7%	<u>53.504</u>

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

	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Deudores comerciales	(5.095)	-	(5.095)	(39.292)	9.166	(30.126)
Otras cuentas por cobrar	-	1.376	1.376	455	-	455
Inventarios	(86.133)	171.345	85.212	(63.826)	36.262	(27.564)
Propiedades de inversión	(3.458)	-	(3.458)	-	5.496	5.496
Propiedades, planta y equipo	-	1.346.227	1.346.227	-	1.328.443	1.328.443
Otras cuentas por pagar	(4.841)	-	(4.841)	(4.878)	-	(4.878)
Provisiones	(50.132)	-	(50.132)	(35.229)	-	(35.229)
Pérdidas fiscales	(33.939)	-	(33.939)	-	-	-
(Activo) / Pasivo neto	<u>(183.598)</u>	<u>1.518.948</u>	<u>1.335.350</u>	<u>(142.770)</u>	<u>1.379.367</u>	<u>1.236.597</u>

## 19.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Reconocido en					
	31 de diciembre de 2017	Efecto por NIIF 9	Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2018
Deudores comerciales	(30.126)	(25.954)	(56.080)	50.985	-	(5.095)
Otras cuentas por cobrar	455	-	455	921	-	1.376
Inventarios	(27.564)	-	(27.564)	112.776	-	85.212
Propiedades de inversión	5.496	-	5.496	(8.954)	-	(3.458)
Propiedades, planta y equipo	1.328.443	-	1.328.443	17.784	-	1.346.227
Otras cuentas por pagar	(4.878)	-	(4.878)	37	-	(4.841)
Provisiones	(35.229)	-	(35.229)	(14.903)	-	(50.132)
Pérdidas fiscales	-	-	-	(33.939)	-	(33.939)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>1.236.597</u>	<u>(25.954)</u>	<u>1.210.643</u>	<u>124.707</u>	<u>-</u>	<u>1.335.350</u>

	Reconocido en			
	31 de diciembre de 2016	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2017
Deudores comerciales	(24.544)	(5.582)	-	(30.126)
Otras cuentas por cobrar	526	(71)	-	455
Inventarios	40.163	(67.727)	-	(27.564)
Propiedades de inversión	-	5.496	-	5.496
Propiedades, planta y equipo	1.483.418	(154.975)	-	1.328.443
Otras cuentas por pagar	(32.780)	27.902	-	(4.878)
Provisiones	(26.538)	(8.691)	-	(35.229)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>1.440.245</u>	<u>(203.648)</u>	<u>-</u>	<u>1.236.597</u>

## Nota 20 - Administración de Riesgos Financieros

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

#### (a) Riesgo de crédito

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

	Nota	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja y fondo fijo)		234.615	903.925
Otras inversiones	6	904.814	-
Deudores comerciales	7	4.572.157	5.004.800
Otras cuentas por cobrar	8	192.546	652.115
		5.904.132	6.560.840

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

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Nacional	4.151.839	5.094.622
Exterior	612.864	562.293
	4.764.703	5.656.915

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición del riesgo de crédito y la pérdida crediticia esperada para los deudores comerciales.

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?	Crédito deteriorado
Vigentes	0,1%	3.196.333	(4.781)	No	3.191.552
1-90 días de vencido	2,2%	1.257.922	(27.309)	No	1.230.613
91-180 días de vencido	19,2%	94.909	(18.207)	No	76.702
181-270 días de vencido	43,9%	25.741	(11.297)	No	14.444
271-360 días de vencido	70,8%	15.577	(11.034)	No	4.543
Más de 360 días de vencido	73,8%	207.191	(152.888)	Si	54.303
	4,7%	4.797.673	(225.516)		4.572.157

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

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Saldos al inicio bajo NIC 39	185.663	254.400
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	103.817	-
Saldo inicio bajo NIIF 9	289.480	254.400
Constitución (desafectación) neta	(63.964)	(68.737)
Saldos al final	<u>225.516</u>	<u>185.663</u>

**(b) Riesgo de mercado**

**(i) Riesgo de moneda**

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

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

	<b>31 de diciembre de 2018</b>			<b>31 de diciembre de 2017</b>		
	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>	<b>Euros</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Total equiv. US\$</b>
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equiv. de efectivo	-	176.515	5.447	1.218	4.242.292	148.729
Deudores comerciales	20.780	5.218.176	184.791	-	6.566.066	228.889
Otras cuentas por cobrar	11.317	9.345.145	301.320	27.111	7.116.049	278.639
Activo por impuesto a la renta corriente	-	6.496.917	200.485	-	9.535.549	331.015
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>32.097</u>	<u>21.236.753</u>	<u>692.043</u>	<u>28.329</u>	<u>27.459.956</u>	<u>987.272</u>
<b>Pasivo corriente</b>						
Acreedores comerciales	127.758	15.656.505	629.254	57.861	21.518.800	816.511
Préstamos y obligaciones	-	8.782	271	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	39.607.553	1.222.229	-	41.618.683	1.444.742
	<u>127.758</u>	<u>55.272.840</u>	<u>1.851.754</u>	<u>57.861</u>	<u>63.137.483</u>	<u>2.261.253</u>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Pasivo por impuesto diferido	-	43.273.342	1.335.350	-	35.622.653	1.236.597
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>127.758</u>	<u>98.546.182</u>	<u>3.187.104</u>	<u>57.861</u>	<u>98.760.136</u>	<u>3.497.850</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(95.661)</u>	<u>(77.309.429)</u>	<u>(2.495.061)</u>	<u>(29.532)</u>	<u>(71.300.180)</u>	<u>(2.510.578)</u>

Si al 31 de diciembre de 2018 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera aumentado en US\$ 221.502 (al 31 de diciembre de 2017 hubiera aumentado en US\$ 225.009), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada ejercicio. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio antes de impuestos hubiera disminuido en US\$ 270.725 (al 31 de diciembre de 2017 hubiera disminuido en US\$ 275.011).



*(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 evalúa la contratación de 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:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
<b>Activos financieros</b>				
Plazo fijo	1,50%	904.814	-	-
		904.814		-
<b>Pasivos financieros</b>				
Préstamos bancarios US\$ <sup>(1)</sup>	entre 3,87% y 4,75%	2.004.984	entre 3,87% y 4,75%	1.283.127
Obligaciones Negociables US\$ <sup>(1)</sup>	4,50%	3.711.109	4,50%	4.446.967
Sobregiros	5,00%	7.568	-	-
		5.723.661		5.730.094

<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 diciembre de 2018</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>Pasivos financieros</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5.908.356	5.908.356	5.908.356	-	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	3.711.109	4.006.422	1.390.546	2.615.876	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	2.004.984	2.189.983	713.742	915.670	560.571
Deudas financieras - sobregiros bancarios	7.568	7.568	7.568	-	-
	<u>11.632.017</u>	<u>12.112.329</u>	<u>8.020.212</u>	<u>3.531.546</u>	<u>560.571</u>

<i>31 de diciembre de 2017</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>Pasivos financieros</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5.134.883	5.134.883	5.134.883	-	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	4.446.967	4.936.343	929.921	2.724.841	1.281.581
Deudas financieras - préstamos bancarios	1.283.127	1.324.882	1.081.965	242.917	-
	<u>10.864.977</u>	<u>11.396.108</u>	<u>7.146.769</u>	<u>2.967.758</u>	<u>1.281.581</u>

## 20.2 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.

## 20.3 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 diciembre de 2018</b>					
	<b>Valor en libros</b>			<b>Valor razonable</b>		
	<b>Costo amortizado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</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 por cobrar	4.764.703	-	4.764.703			
Efectivo y equivalentes al efectivo	234.615	-	234.615			
Otras inversiones	904.814	-	904.814			
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>5.904.132</b>	<b>-</b>	<b>5.904.132</b>			
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Obligaciones negociables	-	(3.711.109)	(3.711.109)	(3.712.500)	-	(3.712.500)
Préstamos bancarios	-	(2.004.984)	(2.004.984)	-	(1.970.145)	(1.970.145)
Sobregiros transitorios		(7.568)	(7.568)			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(5.908.356)	(5.908.356)			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>(11.632.017)</b>	<b>(11.632.017)</b>			

	<b>31 de diciembre de 2017</b>					
	<b>Valor en libros</b>			<b>Valor razonable</b>		
	<b>Costo amortizado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</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 por cobrar	5.656.915	-	5.656.915			
Efectivo y equivalentes al efectivo	903.925	-	903.925			
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>6.560.840</b>	<b>-</b>	<b>6.560.840</b>			
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	-	-	-			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Obligaciones negociables	-	(4.446.967)	(4.446.967)	(4.477.500)	-	(4.477.500)
Préstamos bancarios	-	(1.283.127)	(1.283.127)	-	(1.282.071)	(1.282.071)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	(5.134.883)	(5.134.883)			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>(10.864.977)</b>	<b>(10.864.977)</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.

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.

### ***Propiedades de inversión***

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por un experto independiente calificado quien posee experiencia en la tasación de inmuebles.

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 21 - Partes relacionadas**

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

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Remuneraciones y beneficios</b>		
Directores y ejecutivos	<u>830.423</u>	<u>848.245</u>

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

Hasta el 30 de junio de 2017, la Sociedad era controlada por Focus Finance Limited que era titular del 92,392% de los votos de la Asamblea de Accionistas de Aluminios del Uruguay S.A.

Por resolución de la Junta Directiva de Focus Finance Limited de fecha 27 de junio de 2017, se decidió entregar las acciones de Aluminios del Uruguay S.A a las personas físicas beneficiarias finales, lo cual se efectivizó el día 30 de junio de 2017. El 7,608% remanente en acciones estaba diseminado entre tenedores individuales.

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 US\$ 350.000 en cinco cuotas anuales iguales y consecutivas de US\$ 70.000 con una tasa de interés fija de 3.2%, el cual fue cancelado en su totalidad en el mes de junio de 2017.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

## **Nota 22 - Patrimonio**

### ***Capital***

El capital contractual al 31 de diciembre de 2018 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 2017). 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 2017) 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 diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Acciones en circulación al inicio	500.000.000	500.000.000
Acciones en circulación al final	500.000.000	500.000.000

### ***Reserva revalorización***

La reserva revalorización comprende el incremento en los valores razonables de los inmuebles, propiedad, planta y equipo, y su amortización.

### ***Resultados acumulados***

Los resultados acumulados se exponen a su valor histórico determinado en dólares estadounidenses.

### ***Dividendos***

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2018, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 7.000.000 (equivalentes a US\$ 216.163) considerando la existencia de resultados acumulados suficientes.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 10.000.000 (equivalentes a US\$ 353.357) y la ratificación de la distribución anticipada de dividendos efectuada el 28 de noviembre de 2017 por Pesos Uruguayos 6.000.000 (US\$ 207.104).

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de noviembre de 2017, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo a cuenta de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 por un monto de Pesos Uruguayos 6.000.000 (equivalentes a US\$ 207.104).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 14.000.000 (equivalentes a US\$ 497.972) y la ratificación de la distribución anticipada de dividendos efectuada el 29 de noviembre de 2016 por Pesos Uruguayos 15.000.000 (US\$ 514.756).

### ***Patrimonio en Pesos Uruguayos***

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital integrado	50.000.000	50.000.000
Ajuste por conversión del capital	74.880.086	61.010.943
<b>Reserva revalorización</b>		
Revalúos técnicos	104.639.986	108.066.480
Ajuste por conversión	73.556.819	32.965.536
<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	148.186.131	143.234.112
Resultado del ejercicio	(21.211.080)	20.768.524
	<u>484.224.160</u>	<u>470.217.813</u>

### **Nota 23 - Ganancias (pérdidas) por acción**

#### ***Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción***

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

El cálculo de la ganancia (pérdida) diluida por acción no difiere del de la ganancia (pérdida) 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 diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Resultado del ejercicio	(733.234)	749.426
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>(733.234)</u>	<u>749.426</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</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 (pérdida) básica por acción:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	(733.234)	749.426
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500.000.000	500.000.000
Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción	<u>(0,00147)</u>	<u>0,00150</u>

## **Nota 24 - 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 diciembre de 2018 y 2017, los pagos futuros mínimos del arrendamiento bajo arrendamientos no cancelables son como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Menos de un año	23.697	21.508
Entre un año y tres años	-	21.508

## **Nota 25 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre de 2018 se encuentra prendado en garantía un equipo de producción ( impresora Soloflex) por un monto de US\$ 1.070.000 en Banco Santander, mientras que al 31 de diciembre de 2017 se encontraban prendados dos equipos de producción (impresora Soloflex y laminadora Rotoconvert) por un monto total de US\$ 2.370.000.

Se han cedido créditos actuales y futuros de clientes a Banco BBVA que al cierre del ejercicio totalizan US\$ 337.137 (US\$ 336.849 al 31 de diciembre de 2017).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiaciones de largo plazo cuyos saldos al 31 de diciembre de 2018 ascienden a US\$ 2.005.010 (US\$ 1.283.127 al 31 de diciembre de 2017).

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 31 de diciembre de 2018 es de US\$ 3.750.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2017).



## **Nota 26 - 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 27 - Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2018, se han recibido anticipos de clientes por acopio de materiales por US\$ 284.200 (US\$ 256.303 al 31 de diciembre de 2017). Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 582.891 (US\$ 449.776 al 31 de diciembre de 2017).

Del total de anticipos recibidos, US\$ 40.771 se recibieron en cheques diferidos, US\$ 502.148 en efectivo (US\$ 58.635 y US\$ 281.141 respectivamente al 31 de diciembre de 2017) y US\$ 39.972 en cesiones de promesas de compraventa de inmuebles (US\$ 110.000 al 31 de diciembre de 2017).

## **Nota 28 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 193/10 de fecha 12 de noviembre de 2010 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974, la Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2010, se declaró promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la incorporación de equipamiento por un monto de UI 43.292.254 para aumentar la capacidad de fabricación de perfiles extruidos de aluminio y envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por un monto imponible de UI 2.471.233.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 25.882.843 aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/09 y el 31/12/09.
- c) exoneración de IP por la obra civil y los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 478.208 (equivalente a \$ 1.115.324) en la Declaración Jurada de IRAE al 31 de diciembre de 2013, UI 3.237.231 (equivalente a US\$ 380.865) en la estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2012, UI 2.643.762 (equivalente a US\$ 300.612) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2011, UI 2.634.788 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.443.345 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

A los efectos del control y seguimiento del proyecto, la Sociedad anualmente presenta ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentarios sus Estados Financieros, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que consta el cumplimiento de los resultados esperados por el proyecto (aumento de exportaciones anuales en un lapso de 5 años) que justificaron el otorgamiento de los beneficios. En junio de 2016, la Sociedad ha solicitado al organismo de contralor correspondiente el no cómputo de los años 2010, 2015 y 2016 debido a factores ajenos a la empresa que afectaron negativamente el volumen previsto de exportaciones. De ser aprobada, el último año de cómputo a efectos de alcanzar el aumento previsto de exportaciones dentro del margen de tolerancia previsto sería el año 2017.

El 12 de junio de 2018 se presentó ante la Dirección Nacional de Industrias la Declaración Jurada de cumplimiento en la ejecución de la inversión, objetivos e IRAE.

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 80.166/16 de fecha 9 de marzo de 2017 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974, la Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998 y la Resolución del Poder Ejecutivo N° 1.248 del 10 de agosto de 2010, se declaró promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la incorporación de equipamiento por un monto de UI 1.822.950 para mejorar el proceso productivo de envases flexibles, con los siguientes beneficios para Aluminios del Uruguay S.A.:

- a) exoneración de todo recargo, derechos y tasas consulares y tributos en la importación de bienes previstos en el proyecto declarados no competitivos de la industria nacional.
- b) exoneración del pago de IRAE por UI 664.283 (equivalente al 36,44% de la inversión elegible) aplicable por un plazo de 4 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/16 y el 31/12/16. Dicho porcentaje se incrementará en un 10% en la medida que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida en el proyecto, y en un 20% por aplicación del Decreto 299/015, pasando la exoneración del pago a ser de UI 876.045
- c) exoneración de IP por los bienes de activo fijo que se destinen a llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión.

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 876.045 (equivalente a US\$ 96.429) en la estimación de IRAE al 31 de diciembre de 2016.

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

—.—.—