

Aluminios del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Compilación de los Estados Financieros
Intermedios en dólares estadounidenses
correspondientes al período terminado
el 31 de marzo de 2015**

29 de abril de 2015

Este informe contiene 32 páginas

Contenido

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

—•—

Montevideo, 29 de abril de 2015

Señores del Directorio de
Aluminios del Uruguay S.A.

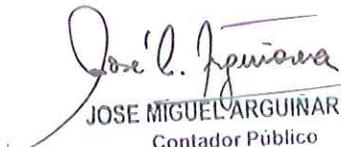
He efectuado una compilación de los estados financieros intermedios adjuntos de Aluminios del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período finalizado en esa fecha y sus notas y anexos.

Los estados financieros intermedios han sido preparados y presentados en dólares estadounidenses de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para compilar información financiera, según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de Aluminios del Uruguay S.A.. Destaco que no he practicado un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi única vinculación con Aluminios del Uruguay S.A. deriva de mi actuación como contador público independiente.

El presente informe se expide a los efectos de su presentación ante el Directorio de la Sociedad.


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



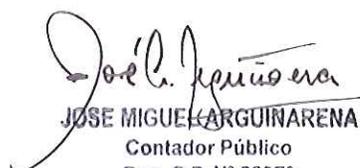
Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1,111,966	675,574
Créditos por ventas	5	4,919,011	5,590,291
Otros créditos	6	1,249,538	1,009,037
Inventarios	7	11,546,361	11,475,888
Total Activo Corriente		<u>18,826,876</u>	<u>18,750,790</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipos (Anexo)		13,579,481	13,802,197
Otros créditos	6	1,211,910	1,211,910
Intangibles (Anexo)		67,681	67,403
Total Activo No Corriente		<u>14,859,072</u>	<u>15,081,510</u>
TOTAL ACTIVO		<u>33,685,948</u>	<u>33,832,300</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	4,768,696	5,208,070
Deudas financieras	9	5,533,427	4,591,793
Deudas diversas	10	1,665,341	2,094,841
Total Pasivo Corriente		<u>11,967,464</u>	<u>11,894,704</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	4,313,426	4,636,140
Pasivo por impuesto diferido	14	1,441,465	1,520,728
Total Pasivo No Corriente		<u>5,754,891</u>	<u>6,156,868</u>
TOTAL PASIVO		<u>17,722,355</u>	<u>18,051,572</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	17	3,853,610	3,853,610
Ajustes al patrimonio		4,808,309	4,855,588
Resultados acumulados		7,301,674	7,071,530
TOTAL PATRIMONIO		<u>15,963,593</u>	<u>15,780,728</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>33,685,948</u>	<u>33,832,300</u>

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

Firmado con fines de identificación
con el informe de fecha **29 ABR 2015**


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

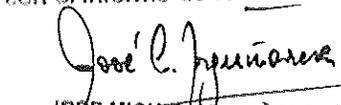
Estado de Resultados Integrales por el período terminado el 31 de marzo de 2015

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>
Ingresos Operativos	11	8,546,904	8,779,801
Descuentos y bonificaciones		(152,354)	(127,226)
Ingresos Operativos Netos		8,394,550	8,652,575
Costo de los Bienes Vendidos	12	(7,179,255)	(7,466,027)
RESULTADO BRUTO		1,215,295	1,186,548
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(565,720)	(547,565)
Gastos directos de ventas		(118,376)	(116,135)
Honorarios profesionales		(104,878)	(118,178)
Reversión / (Formación) de provisiones y amortizaciones		(32,828)	26,577
Otros gastos		(319,554)	(297,019)
		(1,141,356)	(1,052,320)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		59,632	39,935
Otros egresos		(567)	(2,863)
		59,065	37,072
RESULTADO OPERATIVO		133,004	171,300
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		9,629	14,474
Intereses perdidos y otros resultados financieros		(114,620)	(114,449)
Diferencia de cambio		117,885	(2,980)
		12,894	(102,955)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		145,898	68,345
Impuesto a la Renta	14	36,967	(17,309)
RESULTADO DEL PERÍODO		182,865	51,036
Otros resultados integrales			
Activos financieros disponibles para la venta - Cambio en valores razonables		-	2,355
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		182,865	53,391
Ganancia básica y diluida por acción	18	0.00037	0.00010

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

Firmado con fines de identificación
con el informe de fecha 12 9 ABR 2015


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

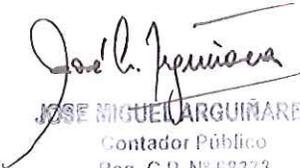
Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Nota	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		182,865	51,036
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	14	(36,967)	17,309
Amortizaciones	3.5	321,998	285,640
Constitución (desafectación) neta de provisiones		105,202	126,912
Resultado por baja de bienes de propiedad, planta y equipos		14,920	15,362
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(9,629)	(14,474)
Intereses perdidos y otros resultados financieros		114,620	114,449
Resultado operativo después de ajustes		693,009	596,234
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales		657,080	(976,171)
(Aumento) / Disminución de inventarios		(161,475)	290,840
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(120,551)	208,195
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		(943,459)	357,602
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		124,604	476,700
Impuesto a la renta pagado		(77,170)	(89,703)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		47,434	386,997
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos e intangibles		(114,479)	(229,701)
Venta de propiedad, planta y equipos		-	-
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias		-	10,184
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		3,816	28,997
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(110,663)	(190,520)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		601,825	(1,460,875)
Aumento / (Disminución) de pasivos no financieros		-	-
Intereses pagados y gastos financieros		(102,509)	(108,155)
Dividendos pagados		(4,678)	(4,440)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		494,638	(1,573,470)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		431,409	(1,376,993)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		675,574	1,916,939
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.9	1,106,983	539,946

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

Firmado con fines de identificación
con el informe de fecha ...2.9 ABR 2015

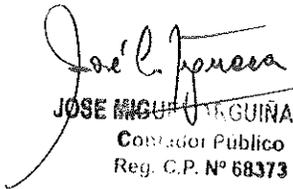

JOSE MIGUEL ARGUÑARENA
Contador Público
Reg. C.P. N° 68373

Estado de Cambios en el Patrimonio por el período terminado el 31 de marzo de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	3,853,610	2,539,473	6,236,583	12,629,666
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>				
Resultado del ejercicio	-	-	1,464,787	1,464,787
Revalúo Técnico (Nota 3.5)		2,466,693		2,466,693
Otros resultados integrales	-	5,848	-	5,848
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	2,472,541	1,464,787	3,937,328
Distribución de dividendos	-	-	(786,266)	(786,266)
Amortización de revalúos técnicos	-	(156,426)	156,426	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3,853,610	4,855,588	7,071,530	15,780,728
<i>Resultado integral total del periodo</i>				
Resultado del periodo	-	-	182,865	182,865
Otros resultados integrales	-	-	-	-
<i>Resultado integral total del periodo</i>	-	-	182,865	182,865
Distribución de dividendos	-	-	-	-
Amortización de revalúos técnicos	-	(47,279)	47,279	-
Saldo al 31 de marzo de 2015	3,853,610	4,808,309	7,301,674	15,963,593

El Contador Público ha verificado la información
con el informe de fecha ~~29~~ **29** ABR 2015


JOSE MIGUEL GUINARENA
Contador Público
Reg. C.P. Nº 68373

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

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el periodo terminado el 31 de marzo de 2015

(en dólares estadounidenses)

	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto mar-15		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev. Técnico		Transferencias	Saldos finales
Propiedad, Planta y Equipos													
Inmuebles (terrenos)	2.051.628	-	-	-	427.004	2.478.632	-	-	-	-	-	-	2.478.632
Inmuebles (mejoras)	5.657.372	-	-	-	(427.004)	5.230.368	-	-	32.419	-	-	32.419	5.197.949
Máquinas y equipos	7.947.419	-	-	-	25.852	7.973.271	2.569.364	-	223.372	-	-	2.792.736	5.180.535
Muebles	2.055.389	72.844	42.019	-	-	2.069.410	1.507.626	27.101	56.253	-	-	1.536.780	529.630
Muebles y útiles	431.551	-	-	-	-	431.551	423.500	-	397	-	-	423.697	7.654
Vehículos y otros bienes	234.969	-	-	-	-	234.969	106.444	-	5.866	-	-	112.510	122.659
Bienes en construcción	50.606	57.668	-	-	(23.832)	83.422	-	-	-	-	-	-	62.422
Total	18.408.930	110.512	42.019	-	18.477.423	18.477.423	4.606.734	27.101	318.509	-	4.897.942	13.579.481	
Intangibles													
Software y hardware	79.270	3.967	-	-	-	83.237	11.867	-	3.689	-	-	15.556	67.681
Total	79.270	3.967	-	-	-	83.237	11.867	-	3.689	-	-	15.556	67.681

Firmado y sellado por el Contador Público

con el informe de fecha **29 ABR 2015**

Jose L. Jurena
JOSE LUIS ARGENTIARENA
Contador Público
Reg. C.P. Nº 56373

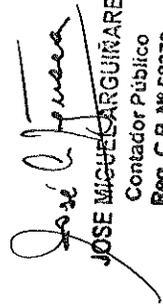
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-14		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico		Transferencias	Saldos finales
Propiedad, Planta y Equipos													
Terrenos	739.875	-	-	4.165.198	-	2.051.628	-	-	-	-	-	-	2.091.628
Edificios (mejoras)	3.714.876	-	-	1.741.223	-	5.657.372	300.095	-	52.408	(392,503)	-	-	5.657.372
Máquinas y equipos	7.489.275	-	-	-	-	7.947.419	1.867.912	-	839.162	-	(137,711)	2.569.364	5.378.055
Muebles	1.733.430	365.927	161.501	-	-	2.035.558	1.295.574	108.544	226.545	-	137,711	1.507.606	307.959
Muebles y útiles	424.944	-	-	-	6.407	431.351	422.084	-	1.206	-	-	423.300	8,051
Vehículos y otros bienes	273.152	-	38.163	-	-	314.969	121.146	38.164	23,461	-	-	196.444	128,526
Bienes en construcción	266.582	73,135	-	-	(980.090)	50.626	-	-	-	-	-	-	50,626
Total	14.662.115	1.040.062	399.664	2.966.421	-	18.468.930	3.363.761	148.108	1.372,583	(392,503)	-	4.666,733	13.802,197

Intangibles	Costo						Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-14		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Rev.Técnico	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Rev.Técnico		Transferencias	Saldos finales
Software	59.596	19.674	-	-	-	79.270	3.941	-	7.926	-	-	11.867	67.403
Total	59.596	19.674	-	-	-	79.270	3.941	-	7.926	-	-	11.867	67.403

Firmado con fines de identificación
con el informe de fecha **29 ABR 2015**


JOSE MICHEL ARGÜIRARENA
Contador Público
Reg. C.P. Nº 68373

Notas a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2015

(en dólares estadounidenses)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza Jurídica

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

1.2 Actividad Principal

Su principal actividad es la producción y comercialización en plaza y en el exterior de perfiles extruidos de aluminio, envases flexibles de laminados con aluminio y envases flexibles de films plásticos, impresos y sin impresión.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de la Sociedad es el dólar estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y transacciones relevantes para Aluminios del Uruguay S.A.

2.3 Bases de medición

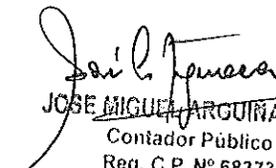
Los estados financieros se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto los inmuebles y las máquinas y equipos que fueron presentados a su valor razonable.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Firmado con fines de identificación
con el informe de fecha 29 ABR 2015


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

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el período terminado el 31 de marzo de 2015 se refieren a:

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

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa (es decir precisos) o indirectamente (es decir, derivados de los precios),
- Nivel 3: datos para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Información adicional sobre los supuestos realizados en la medición del valor razonable se incluye en la Nota 15.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

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

3.1 Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del período, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a

su cuantificación.

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	31 de marzo de	31 de marzo de	31 de marzo de	31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014
Pesos Uruguayos	24.79	22.19	25.71	24.37
Euro	0.89	0.73	0.92	0.82

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

La Sociedad reconoce los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos a la fecha de contratación.

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta, préstamos y partidas por cobrar y otros pasivos financieros.

Activos financieros disponibles para la venta

Activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidos en otros resultados integrales y acumulados dentro de Ajustes al patrimonio. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es reclasificada a resultados.

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas a cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El efectivo y equivalentes de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

Otros pasivos financieros

Estos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de las deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas por pagar.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de período en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición o a su valor neto de realización si éste es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

3.5 Propiedad, planta y equipos e Intangibles

Valuación

La partidas de propiedad, planta y equipos e intangibles, excepto inmuebles y máquinas y equipos, están presentadas a su costo menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

Los inmuebles y las máquinas y equipos se miden inicialmente al costo y posteriormente a su valor razonable, determinado en base a valuaciones realizadas por tasadores independientes, menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

Las revaluaciones se realizan con regularidad suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revalorizado no difiera significativamente de su importe en libros.

El incremento que resulta de la revaluación de estos bienes, neto del correspondiente impuesto a la renta diferido, se reconoce en Otros resultados integrales dentro de Ajustes al patrimonio. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se reconocen en Otros resultados integrales dentro de Ajustes al patrimonio. Las disminuciones restantes se reconocen en resultados. En cada período, la diferencia de amortización basada en el importe en libros revalorizado del activo es reconocida en resultados y la amortización basada en el costo original se traspaasa desde Ajustes al patrimonio a Resultados Acumulados.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, plantas y equipos se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedad, planta y equipos susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones se calculan utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, estimados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente de su incorporación. Los terrenos no son amortizados.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Inmuebles (mejoras) 20 a 48 años
- Máquinas y equipos 2 a 10 años
- Matrices 4 años
- Muebles y útiles 10 años
- Vehículos y otros bienes 3 a 10 años
- Software 5 años

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

Del total de amortizaciones, US\$ 311.323 (US\$ 279.585 al 31 de marzo de 2014) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 10.673 (US\$ 6.055 al 31 de marzo de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

3.6 Beneficios al personal

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas a base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.7 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.8 Determinación del resultado

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

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4.

La amortización de las partidas de propiedad, planta y equipos e intangibles es calculada según los criterios indicados en la Nota 3.5.

Los resultados financieros incluyen los intereses perdidos por préstamos, intereses recibidos por fondos invertidos según se indica en la Nota 3.2, y diferencias de cambio calculadas según se indica en la Nota 3.1.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.7.

3.9 Definición de fondos

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

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2014</u>
Disponibilidades		
Caja y bancos	1,111,966	675,574
Menos:		
Sobregiros bancarios	(4,983)	-
	<u>1,106,983</u>	<u>675,574</u>

3.10 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2015 o con posterioridad:

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

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

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

Nota 4 - Información por segmentos del negocio

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

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

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

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

(en miles de dólares)	31 de marzo de 2015			31 de marzo de 2014		
	Perfiles	Flexibles	Total	Perfiles	Flexibles	Total
Ingresos operativos	5,720	2,827	8,547	5,737	3,043	8,780
Costos y gastos operativos	(5,023)	(3,028)	(8,051)	(4,979)	(3,299)	(8,278)
Resultado de la operación	697	(201)	496	758	(256)	502
Gastos no distribuidos			(422)			(368)
Resultados diversos			59			37
Resultados financieros			13			(103)
Impuesto a la renta			37			(17)
Resultado neto			<u>183</u>			<u>51</u>
Activos por segmento	20,028	11,041	31,069	18,327	8,031	26,358
Activos no asignados			2,617			3,012
Total de activo			<u>33,686</u>			<u>29,370</u>
Pasivos por segmento	3,490	2,139	5,629	4,175	2,151	6,327
Pasivos no asignados			12,094			10,361
Total de pasivo			<u>17,722</u>			<u>16,687</u>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	76	39	114	151	79	230
Amortizaciones de propiedad, planta y equipos e intangibles	175	147	322	160	126	286

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Corriente		
Deudores por ventas locales	3,206,956	3,124,357
Deudores por exportaciones	796,008	1,238,270
Documentos a cobrar por ventas locales	1,070,212	1,367,629
	<u>5,073,176</u>	<u>5,730,256</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(154,165)	(139,965)
	<u><u>4,919,011</u></u>	<u><u>5,590,291</u></u>

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Saldos al inicio	139,965	56,689
Constitución (desafectación) neta	14,200	83,276
Saldos al final	<u><u>154,165</u></u>	<u><u>139,965</u></u>

Nota 6 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Corriente		
Documentos recibidos por ventas futuras	207,799	74,497
Anticipo a proveedores	192,129	200,816
Depósitos en garantía	162,493	156,991
Gastos anticipados	31,591	5,868
Impuestos anticipados	491,210	328,632
Deudores varios	164,316	242,233
	<u><u>1,249,538</u></u>	<u><u>1,009,037</u></u>
No Corriente		
Documentos en garantía	700,000	700,000
Deudores varios	511,910	511,910
	<u><u>1,211,910</u></u>	<u><u>1,211,910</u></u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	2,521,985	2,395,492
Productos terminados	2,704,830	2,701,513
Productos en proceso	1,248,237	1,265,133
Materias primas	3,570,637	3,148,839
Importaciones en trámite	1,575,258	1,948,495
Inmuebles destinados a la venta	180,871	180,871
	<u>11,801,818</u>	<u>11,640,343</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(255,457)</u>	<u>(164,455)</u>
	<u><u>11,546,361</u></u>	<u><u>11,475,888</u></u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Saldos al inicio	164,455	186,874
Constitución (desafectación) neta	91,002	(22,419)
Saldos al final	<u>255,457</u>	<u>164,455</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	2,300,893	2,925,738
Proveedores de plaza	2,467,803	2,282,332
	<u>4,768,696</u>	<u>5,208,070</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de marzo de 2015				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	741,135	743,351	-	-	1,484,486
Préstamos bancarios	4,635,984	2,584,501	985,574	-	8,206,059
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	151,325	-	-	-	151,325
Sobregiros transitorios	4,983	-	-	-	4,983
	<u>5,533,427</u>	<u>3,327,852</u>	<u>985,574</u>	<u>-</u>	<u>9,846,853</u>

	31 de diciembre de 2014				
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Obligaciones Negociables ⁽¹⁾	741,135	741,135	-	-	1,482,270
Préstamos bancarios	3,700,458	2,651,790	1,243,215	-	7,595,463
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones)	150,200	-	-	-	150,200
	<u>4,591,793</u>	<u>3,392,925</u>	<u>1,243,215</u>	<u>-</u>	<u>9,227,933</u>

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

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

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

Fecha de la emisión: 31 de diciembre de 2010.

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

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

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

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

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Corriente		
Anticipos de clientes	486,471	504,493
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	944,830	1,225,376
Acreedores fiscales	67,206	167,526
Gastos de exportación	55,707	44,153
Otras deudas	111,127	153,293
	<u>1,665,341</u>	<u>2,094,841</u>

Nota 11 - Ingresos Operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2014</u>
Locales	6,816,864	6,326,602
Del exterior	1,730,040	2,453,199
	<u>8,546,904</u>	<u>8,779,801</u>

Nota 12 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2014</u>
Materias primas y materiales	2,524,801	3,811,717
Mercadería de reventa	432,379	685,571
Otros semivariabes operativos	132,819	143,124
Gestión de desperdicios	15,598	13,354
Retribuciones personales y cargas sociales	1,204,851	1,341,926
Energía	366,927	437,323
Mantenimiento	214,013	183,193
Amortizaciones y formación de provisiones	402,602	292,205
Honorarios profesionales	46,604	36,151
Otros gastos	1,854,260	521,463
	<u>7,179,255</u>	<u>7,466,027</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>31 de marzo de</u> <u>2015</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2014</u>
Sueldos	1,224,680	1,292,691
Prestaciones sociales	493,473	496,178
Otros beneficios	51,596	42,665
	<u>1,769,749</u>	<u>1,831,534</u>

El número promedio de empleados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015 fue de 246 personas (246 durante el período finalizado el 31 de marzo de 2014).

Del total de gastos, US\$ 1.204.029 (US\$ 1.283.969 al 31 de marzo de 2014) fueron cargados al costo de producción, y los restantes US\$ 565.720 (US\$ 547.565 al 31 de marzo de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
Impuesto corriente		
Impuesto corriente	(36,967)	17,309
Gasto / (Ingreso)	(36,967)	17,309
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto / (Ingreso)	-	-
	<u>(36,967)</u>	<u>17,309</u>

Nota 15 - Administración de Riesgos Financieros

15.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Riesgo de crédito

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

	Nota	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		1,107,227	670,690
Créditos por ventas	5	4,919,011	5,590,291
Otros créditos	6	1,746,518	1,685,631
		<u>7,772,756</u>	<u>7,946,612</u>

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

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Créditos por ventas y Otros créditos		
Nacional	5,789,092	5,873,355
Exterior	876,437	1,402,567
	<u>6,665,529</u>	<u>7,275,922</u>

Pérdidas por deterioro

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

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
		Deterioro		Deterioro
Vigentes	3,716,846		4,645,651	
De 0 a 30 días	264,424		251,618	
De 31 a 180 días	1,072,037		1,322,318	
Más de 180	1,766,387	(154,165)	1,196,300	(139,965)
	<u>6,819,694</u>	<u>(154,165)</u>	<u>7,415,887</u>	<u>(139,965)</u>

(b) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de moneda

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

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

	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$	Euros	Pesos Uruguayos	Total equiv. US\$
Activo corriente						
Disponibilidades	-	2,031,782	79,030	1,476	2,874,372	119,747
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-
Créditos por ventas	-	6,593,587	256,470	-	11,269,615	462,457
Otros créditos	-	5,014,772	195,059	21,699	4,882,963	226,760
TOTAL ACTIVO	-	<u>13,640,141</u>	<u>530,559</u>	<u>23,175</u>	<u>19,026,950</u>	<u>808,964</u>
Pasivo corriente						
Deudas comerciales	71,164	21,787,503	924,679	184,745	18,841,136	997,792
Deudas diversas	-	28,131,662	1,094,234	-	36,274,109	1,488,535
	<u>71,164</u>	<u>49,919,165</u>	<u>2,018,913</u>	<u>184,745</u>	<u>55,115,245</u>	<u>2,486,327</u>
Pasivo no corriente						
Pasivo por impuesto diferido	-	37,058,635	1,441,465	-	37,058,632	1,520,728
TOTAL PASIVO	<u>71,164</u>	<u>86,977,800</u>	<u>3,460,378</u>	<u>184,745</u>	<u>92,173,877</u>	<u>4,007,055</u>
Posición Neta	<u>(71,164)</u>	<u>(73,337,659)</u>	<u>(2,929,819)</u>	<u>(161,570)</u>	<u>(73,146,927)</u>	<u>(3,198,091)</u>

Si al 31 de marzo de 2015 la moneda local se hubiese debilitado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera aumentado en US\$ 259.328 (al 31 de diciembre de 2014 hubiera aumentado en US\$ 272.876), aplicando esa variación del tipo de cambio a la posición en moneda nacional al cierre de cada período. Por el contrario, si se hubiese apreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período antes de impuestos hubiera disminuido en US\$ 316.956 (al 31 de diciembre de 2014 hubiera disminuido en US\$ 333.515).

(ii) Riesgo de precios

La Sociedad tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las compras de aluminio, al ser ésta su principal materia prima. El precio del aluminio, así como el de otros metales, se determina en la London Metal Exchange (LME), la cual es una de las bolsas de intercambio comercial más importantes del mundo.

Si bien la Sociedad se encuentra expuesta a las fluctuaciones en el valor del LME, la misma ha desarrollado estrategias para minimizar el impacto que éstas pudieran tener en sus resultados (políticas de gestión de stocks, traslado a precios de venta, etc.). Por este motivo, se entiende que no resulta significativo efectuar un análisis de sensibilidad del precio del LME.

En el caso de las ventas en plaza de mayor significación, la Sociedad ofrece a sus clientes la posibilidad de congelar el precio del metal, al mismo tiempo que contrata coberturas con instrumentos financieros.

(iii) Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés y su fecha mas temprana de modificación es la siguiente:

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Tasa efectiva	US\$	Tasa efectiva	US\$
Otros créditos - Depósitos en garantía (BCU) US\$	3.50%	150,000	3.50%	150,000
Otros créditos - Deudores varios	3.2%	285,003	3.2%	282,763
		435,003		432,763
Préstamos bancarios US\$ - tasa fija	entre 3.25% y 5.50%	8,206,059	entre 3.50% y 5.50%	7,595,463
Préstamos bancarios (Pref. Exportaciones) US\$ - tasa fija	3.00%	151,325	3.00%	150,200
Obligaciones negociables US\$ - tasa fija	5.50%	1,484,486	5.50%	1,482,270
Sobregiros	5.00%	4,983	5.00%	-
		9,846,853		9,227,933

(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 los pasivos financieros:

	31 de marzo de 2015			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	6,434,037	6,434,037	-	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	8,357,384	4,787,309	3,570,074	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	1,484,486	741,135	743,351	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	4,983	4,983	-	-
	16,280,890	11,967,464	4,313,425	-
<hr/>				
	31 de diciembre de 2014			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,302,911	7,302,911	-	-
Deudas financieras - préstamos bancarios	7,745,663	3,850,658	3,895,005	-
Deudas financieras - obligaciones negociables	1,482,270	741,135	741,135	-
	16,530,844	11,894,704	4,636,140	-

15.2 Administración de capital

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

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

15.3 Valor razonable

Instrumentos financieros

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

	31 de marzo de 2015								
	Valor en libros			Valor razonable					
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.665.529	-	-	-	6.665.529				
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.107.227	-	-	1.107.227				
Activos financieros no valuados a valor razonable	6.665.529	1.107.227	-	-	7.772.756				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable									
Obligaciones negociables	(1.484.486)	-	-	-	(1.484.486)				
Vales bancarios	-	-	-	(8.357.384)	(8.357.384)				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(6.434.037)	(6.434.037)				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	(1.489.469)	-	-	(14.791.421)	(16.760.890)		(1.525.736)		(1,525,736)
							(8,341,731)		(8,341,731)

	31 de diciembre de 2014								
	Valor en libros			Valor razonable					
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	7275,922	-	-	-	7275,922	-	-	-	7275,922
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	670,690	-	-	670,690	-	-	-	670,690
Activos financieros no valuados a valor razonable	7275,922	670,690	-	-	7946,612	-	-	-	7946,612
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables	(1,482,270)	-	-	-	(1,482,270)	-	(1,528,520)	-	(1,528,520)
Vales bancarios	-	-	-	(745,665)	(745,665)	-	(719,548)	-	(719,548)
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	(302,911)	(302,911)	-	-	-	(302,911)
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	(1,482,270)	-	-	(1,048,576)	(16,350,844)	-	(1,528,520)	-	(16,350,844)

Medición del valor razonable

La técnica empleada para la determinación del valor razonable de los Vales bancarios es 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

capacidad profesional reconocida y experiencia en la localidad y categoría de los bienes objeto de valoración.

Los valores razonables se basan en los valores de mercado, que corresponden al monto estimado en el que los bienes podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua en la que ambas partes han actuado voluntariamente.

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

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

El valor razonable de estos activos se ha clasificado como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de las variables de la técnica de valoración usada.

Nota 16 - Partes relacionadas

16.1 Saldos y transacciones con directores y ejecutivos

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

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>
Remuneraciones y beneficios		
Directores y ejecutivos	<u>243,365</u>	<u>192,893</u>

16.2 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Otros créditos (Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	75,003	72,763
Otros créditos (No Corriente)		
Deudores varios		
Focus Finance Limited	210,000	210,000

Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 Aluminios del Uruguay S.A. no realizó transacciones con Focus Finance Limited.

Nota 17 - Patrimonio

Capital

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

El valor equivalente en dólares estadounidenses del capital integrado es de US\$ 3.853.610 (US\$ 3.853.610 al 31 de diciembre de 2014) que representa el valor histórico de las integraciones efectivas de capital, menos los rescates o reducciones del capital aprobados por Asamblea.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	
	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Acciones en circulación al inicio	500,000,000	500,000,000
Acciones en circulación al final	500,000,000	500,000,000

Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio comprenden el incremento en los valores razonables de los inmuebles, propiedad, planta y equipos, y su amortización así como el ajuste al valor razonable de los activos disponibles para la venta (Nota 3.2).

Resultados acumulados

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

Dividendos

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 18.000.000 (equivalentes a US\$ 786.266).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2013, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un monto de Pesos Uruguayos 15.000.000 (equivalentes a US\$ 791.806).

Patrimonio en Pesos Uruguayos

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Aportes de propietarios		
Capital integrado	50,000,000	50,000,000
Ajuste por conversión del capital	49,072,459	43,908,622
Ajustes al patrimonio		
Revalúos técnicos	110,016,455	111,043,576
Reserva valores razonables	-	-
Ajuste por conversión	9,100,727	(5,629,562)
Reservas		
Reserva legal	11,931,622	11,931,622
Reserva por inversiones	36,705,544	36,705,544
Reservas estatutarias	6,555	6,555
Resultados acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	137,621,325	85,676,909
Resultado del periodo	5,953,325	50,917,295
	<u>410,408,012</u>	<u>384,560,561</u>

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

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2013 se resolvió la distribución de utilidades por Pesos Uruguayos 2.267.638 (equivalentes a US\$ 119.702) a reserva legal de acuerdo al artículo 93 Ley 16.060, Pesos Uruguayos 46.460 (equivalentes a US\$ 2.452) a reserva por exoneración establecida en el artículo 447 Ley 15.903 y la distribución de dividendos por Pesos Uruguayos 15.000.000 (equivalentes a US\$ 791.806).

Nota 18 - Ganancias por acción

Ganancia básica y diluida por acción

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

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

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>
Resultado del período	182,865	51,036
Resultado neto atribuible a los accionistas	<u>182,865</u>	<u>51,036</u>

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>
Acciones en circulación	500,000,000	500,000,000
Promedio ponderado de cantidad de acciones	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

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

	<u>31 de marzo de 2015</u>	<u>31 de marzo de 2014</u>
Resultado neto atribuible a los accionistas	182,865	51,036
Promedio ponderado de cantidad de acciones	500,000,000	500,000,000
Ganancia básica y diluida por acción	<u>0.00037</u>	<u>0.00010</u>

Nota 19 - Garantías otorgadas

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se encuentran prendados dos equipos de producción (impresora Soloflex y laminadora Rotoconvert) por un monto total de US\$ 2.370.000; se encuentran depositados en garantía cheques diferidos por US\$ 700.000; y se han cedido créditos actuales y futuros de cuatro clientes que al cierre del período totalizan US\$ 591.829 (US\$ 356.023 al 31 de diciembre de 2014).

Las garantías anteriormente mencionadas han sido otorgadas a instituciones financieras de plaza como contrapartida de financiaciones de largo plazo cuyos saldos al 31 de marzo de 2015 ascienden a US\$ 5.054.918 (US\$ 5.345.540 al 31 de diciembre de 2014).

Los depósitos en garantía que se presentan en el capítulo otros créditos incluyen: depósitos en el Banco Central del Uruguay por US\$ 156.846 al 31 de marzo de 2015 (US\$ 151.033 al 31 de diciembre de 2014), prendados en garantía de operaciones de prefinanciación de exportaciones por US\$ 151.325 al 31 de marzo de 2015 (US\$ 150.200 al 31 de diciembre de 2014), reguladas bajo la Circular 1.456 del Banco Central del Uruguay.

Nota 20 - Seguros contratados

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

Nota 21 - Compromisos

Al 31 de marzo de 2015, se han recibido anticipos de clientes en efectivo por acopio de materiales por US\$ 192.469 (US\$ 232.094 al 31 de diciembre de 2014) y en cheques diferidos por US\$ 207.800 (US\$ 74.497 al 31 de diciembre de 2014) por los compromisos de ventas futuras de perfiles de aluminio. Los mismos se incluyen en el saldo total de anticipos de clientes de US\$ 486.471 (US\$ 504.493 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 22 - Beneficios fiscales

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

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

De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron UI 478.208 (equivalente a US\$ 52.060) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2013, UI 3.237.231 (equivalente a US\$ 380.865) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2012, UI 2.643.762 (equivalente a US\$ 300.612) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2011, UI 2.634.788 (equivalente a US\$ 270.093) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2010 y UI 7.443.345 (equivalente a US\$ 745.487) en la Declaración Jurada al 31 de diciembre de 2009.

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

—•—