

## Mensaje a los accionistas: Ejercicio 2015

El ejercicio 2015 estuvo marcado por una caída de las exportaciones de más de 40% (800 toneladas) como consecuencia de la crisis de Brasil y de la devaluación de su moneda, mientras Argentina continuó prácticamente cerrada a las importaciones. Esto se reflejó en una reducción de 20% en el volumen global de ventas.

Por el lado de los costos, se logró reducir 20% el conjunto de costo laboral, mantenimiento y energía, que representan la mayor parte de los que no son materias primas. No se repusieron personas que egresaron durante 2015 y se implementaron medidas que mejoraron la eficiencia energética. Este último aspecto incluso aportará un beneficio para el ejercicio 2016 gracias a una bonificación en la tarifa eléctrica de UTE. El tipo de cambio más alto de 2015 también contribuyó a reducir estos costos medidos en dólares.

Como consecuencia de lo anterior se atemperó el impacto de la caída de volumen en el resultado, con una reducción a nivel operativo de solo 25% y se preparó la estructura de costos de la empresa para competir mejor en el próximo ejercicio.

### MERCADO

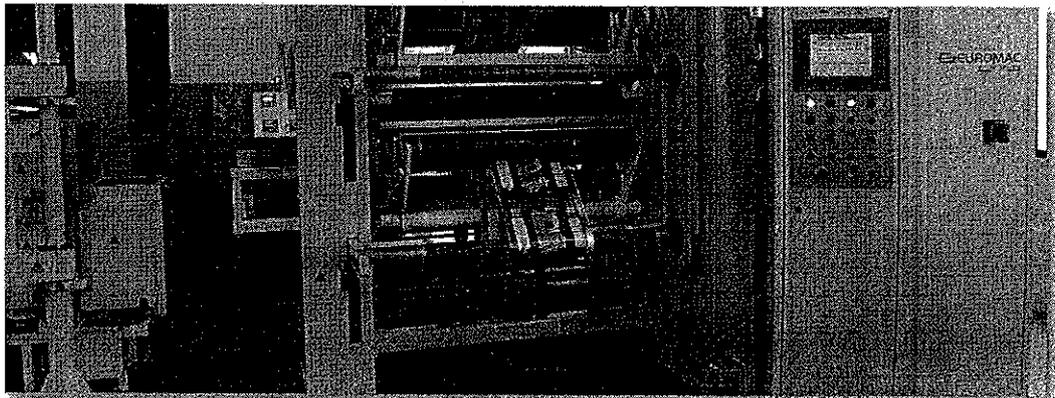
En el mercado local de perfiles de aluminio, se acentuó la presión de precios a la baja de las importaciones de China, a las que se suman ahora las de origen Brasil con precios también competitivos con los de China luego de la devaluación del real. Gracias al prestigio de nuestra marca y a la introducción de nuevas líneas de aberturas, la empresa logró mantener su

participación en el mercado doméstico sin reducción significativa de precios. Se destaca la introducción de la nueva línea "SUMMA" en su versión "Alzante" que se utilizó por primera vez en el elegante edificio "Forum" ubicado en la rambla del Buceo. En exportaciones comienza a aparecer nuevamente el mercado de Argentina con demanda y precios interesantes, lo que seguramente va a consolidarse durante 2016.

En el mercado de envases flexibles (Ecoflex) se reforzó la estructura de ventas para tener más presencia en clientes y poder aumentar la participación local aprovechando la oportunidad de salida de un competidor. Esto comenzó a dar frutos en el último trimestre y se mantiene firme en el primer trimestre de 2016, por lo que esperamos poder cerrar por primera vez un año de resultado positivo a junio de 2016 en este negocio. Las exportaciones de envases farmacéuticos se estancaron con la baja demanda de Brasil y con el cambio de tecnología de aplicación de lacas que si bien redujo costo, enlenteció la penetración de mercado. La apertura del mercado argentino es también una oportunidad para aprovechar la capacidad instalada de este producto.

### OPERACIONES

Se instaló para el proceso de refusión (fabricación de barros) una prensa de escoria que permite mejorar la recuperación de metal atrapado en la misma y aumentar la seguridad y limpieza de la operación. El desempeño operativo general de las fábricas, tanto perfiles como envases flexibles, no tuvo mejoras en 2015, como sucede toda vez que la producción tiene una caída importante.



En Ecoflex se finalizó un proyecto para actualizar tecnológicamente la laminadora que produce estructuras de aluminio con papel para productos como envases de cigarrillos, chicles y chocolates. Esto permitirá reducir el descarte de materias primas y mejorar la productividad. Se estima quede operativa en abril de 2016.

#### FINANZAS

Se colocó con total éxito una tercera emisión de Obligaciones por un monto de 5 millones de dólares a 6 años y un interés fijo de 4.5% anual. Esto permite a la sociedad financiar su capital con deuda a largo plazo solamente, mientras mantiene la relación deuda/patrimonio en el nivel 35/65. Luego de cancelarse todos los vales bancarios de corto plazo, se constituyó un incremento de efectivo que dejó el valor de caja en dos millones de dólares.

El nivel de inversiones estuvo en 400 mil dólares, por debajo de la media histórica, ya que la fábrica está tomando provecho de las fuertes inversiones del período 2012/2013. Mientras el resultado antes de impuesto a la renta muestra una caída de 30%, el resultado neto del ejercicio se reduce a algo menos de la mitad en razón de una fuerte incidencia del impuesto a la renta, tanto del impuesto corriente como del diferido. El primero aumenta su incidencia porcentual porque en este ejercicio la sociedad no tuvo beneficio impositivo por inversiones y también porque el Poder Ejecutivo introdujo cambios de último momento que aumentaron el impuesto efectivo.

#### PERSPECTIVAS PARA 2016

La reapertura del mercado de Argentina en perfiles y la mejora de participación en el mercado local de envases flexibles son los dos pilares para mejorar volumen y resultado en el próximo ejercicio. Del lado de los costos, la empresa está reduciendo el costo del metal y de insumos claves para envases flexibles por mejoras en la negociación con proveedores. El plan anual del ejercicio 2016 muestra una recuperación del volumen y del resultado a niveles similares a los de los ejercicios de 2013 y 2014.



Raúl Papa Molina  
Presidente del Directorio



Jorge L. Soler Piola  
Vicepresidente  
Gerente General



2  
ADRIANA PERMUY  
ESCRIBANA

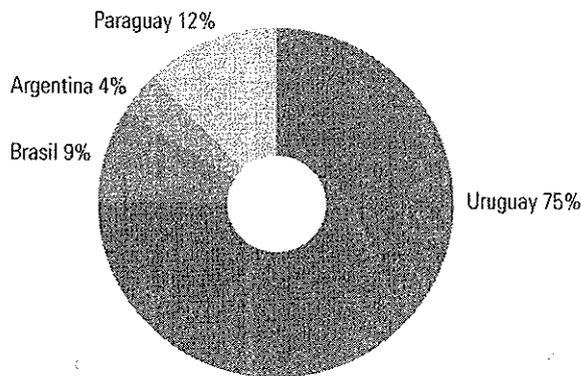
ESC. ADRIANA PERMUY GONZALEZ - 13849/1



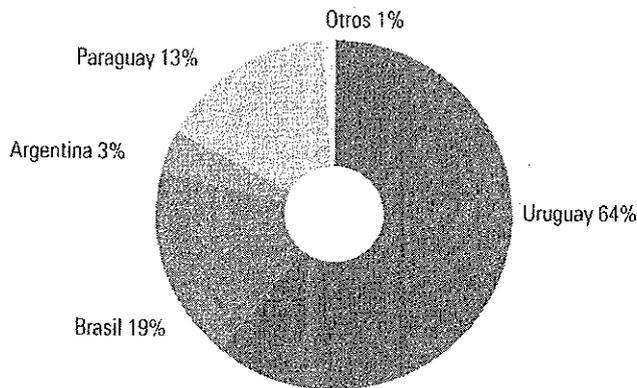
MEMORIA Y BALANCE 2015

## GRÁFICOS

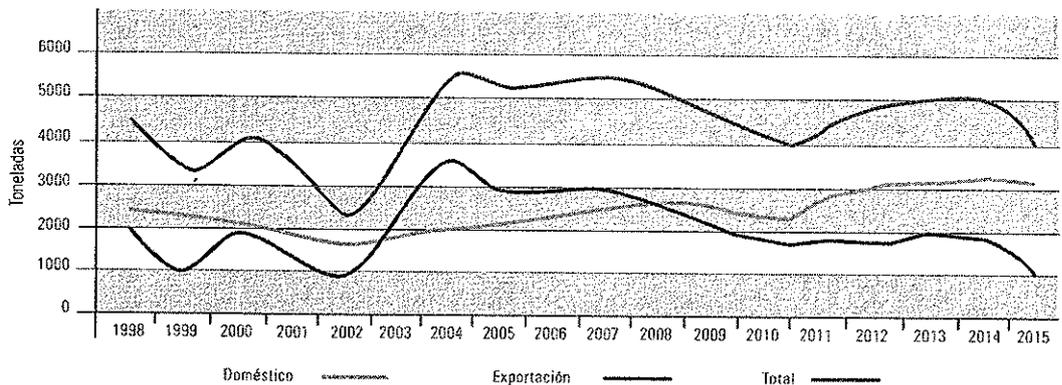
### DESTINO DE VENTAS EN VOLUMEN 2015



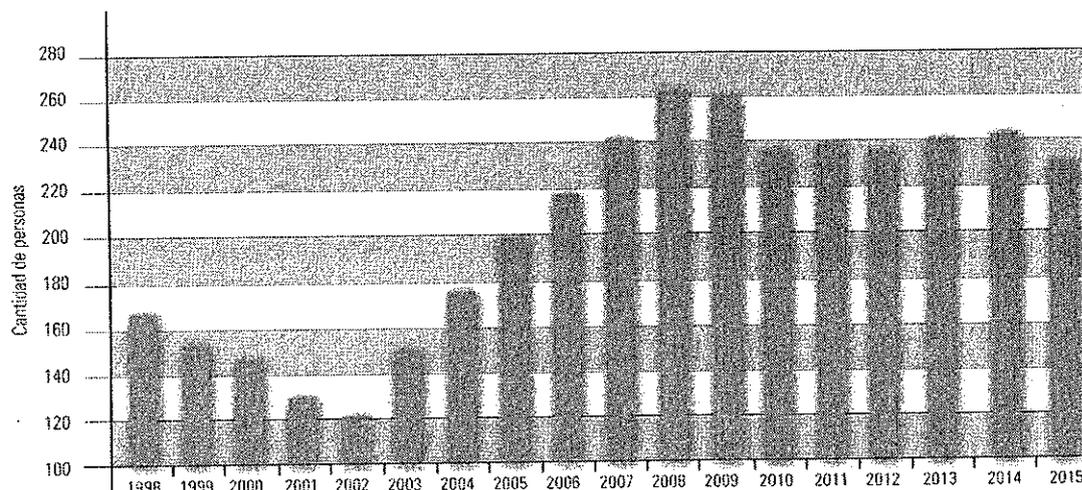
### DESTINO DE VENTAS EN VOLUMEN 2014



### EVOLUCIÓN DE VOLUMEN DE VENTAS (PRODUCTOS FABRICADOS)

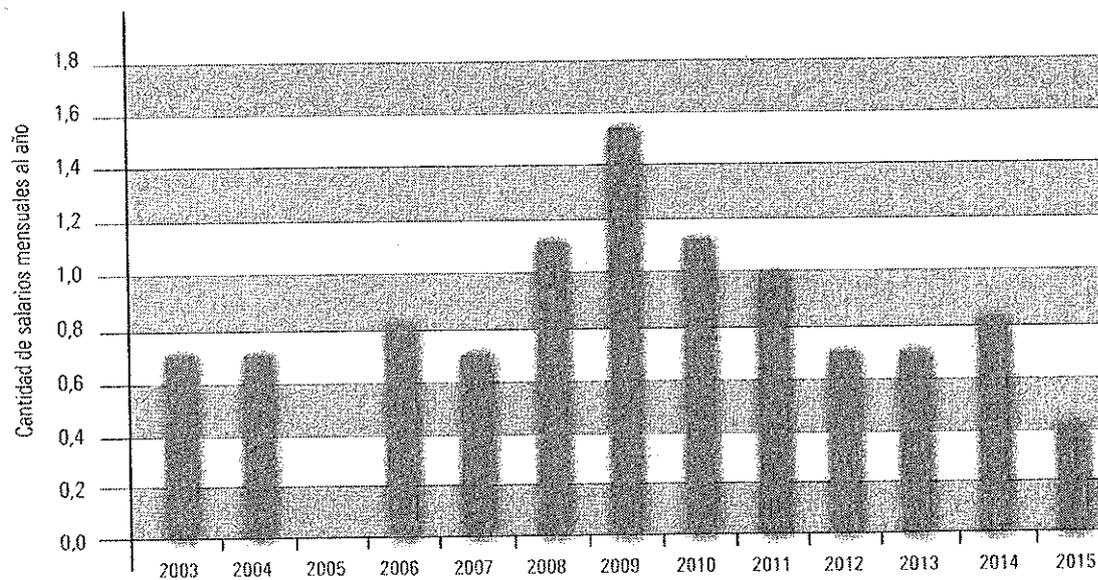


### EVOLUCIÓN DE PERSONAL OCUPADO



### SALARIO VARIABLE

(Expresado en salarios mensuales al año)





## Información complementaria a la Memoria

Informe sobre prácticas de Gobierno Corporativo.

### CAPITAL Y ACCIONES

El capital social de la empresa asciende a \$ 100.000.000 (Pesos Uruguayos cien millones) y su capital integrado es de \$ 50.000.000 (Pesos Uruguayos cincuenta millones).

El total del capital está dividido en acciones de \$ 0,10 (Pesos Uruguayos 10/100), las cuales están representadas en títulos cuyos valores nominales van desde \$ 500 (Pesos Uruguayos quinientos) a \$ 500.000 (Pesos Uruguayos quinientos mil).

De acuerdo a los registros del libro de accionistas correspondientes a la última Asamblea de Accionistas, Focus Finance Ltd. compareció con acciones por valor nominal de \$ 46.196.000 (Pesos Uruguayos cuarenta y seis millones ciento noventa y seis mil) que representan aproximadamente un 92,4% del capital.

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

De acuerdo a los estatutos de la empresa la Sociedad será administrada por un Directorio compuesto de hasta nueve miembros, personas físicas o jurídicas, accionistas o no que designe anualmente la Asamblea General Ordinaria (Art. 9).

El Directorio se reunirá por convocatoria del Presidente o a pedido de dos de sus miembros. El Directorio podrá fijar de antemano los días en que se realizarán las reuniones, en cuyo caso no será necesario enviar las citaciones para que tengan lugar en los días predeterminados. El Directorio sesionará válidamente con la presencia de la mitad más uno de los integrantes del mismo. (Art. 12)

Las resoluciones del Directorio serán tomadas por mayoría de votos. En caso de empate, el presidente tendrá doble voto. (Art. 12).

El Directorio en su primer sesión luego de la elección de sus integrantes elegirá entre ellos a las personas que ocuparán los cargos de Presidente y Vicepresidente. (Art. 11).

La Asamblea de Accionistas nombrará al Síndico y sus suplentes (Art. 15).

La Asamblea General Ordinaria se reunirá una vez al año de acuerdo a las disposiciones vigentes con el siguiente objeto (Art. 16):

- Considerar la Memoria anual y los Estados de Situación Patrimonial y de Resultados del ejercicio
- Designar miembros del Directorio, Síndico y Comisión Fiscal si la hubiere, así como los suplentes que correspondan.
- Fijar las remuneraciones de los Directores y Síndico.
- Considerar todo otro asunto que el Directorio incluya en el orden del día.

Las asambleas extraordinarias y especiales se realizarán cada vez que el Directorio lo juzgue conveniente o que lo solicite un número de accionistas que represente al menos el 20% del capital integrado. En este último caso se señala un término no mayor de 30 días para la respectiva citación (Art. 17).

La constitución de la Asamblea Ordinaria requerirá la presencia de accionistas que representen la mitad más uno de las acciones con derecho a voto. En segunda convocatoria quedará constituida cualquiera sea el número de accionistas presentes (Art.20).

Las Asambleas Extraordinarias requerirán la presencia de accionistas que representen el 60% de las acciones con derecho a voto. En segunda convocatoria quedarán constituidas cualquiera sea el número de accionistas presentes (Art.20).

Cada accionista tiene derecho a un voto en la asamblea por cada acción que posea o represente (Art. 21).

Las resoluciones de las asambleas serán tomadas válidamente por la mayoría absoluta de acciones con derecho a voto. El voto en blanco o la abstención, se reputarán como votos en contra.

ERMUY

La elección de directores se hará por medio de las listas que inscriban los accionistas. En caso de presentarse más de una lista los cargos del Directorio se distribuirán mediante el sistema de representación proporcional; correspondiendo la mayoría absoluta de miembros del Directorio a la lista más votada (Art. 24).

**ASAMBLEAS REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO**

El día 28 de abril de 2015 se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con la asistencia de cuatro accionistas que representaron 461.990.000 votos.

Durante la misma, además de la designación por unanimidad de un secretario y de accionistas para firmar el acta, se consideraron la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2014, Proyecto de Distribución de Utilidades, así como el Informe del Síndico y del Comité de Auditoría y Vigilancia, siendo los documentos tratados aprobados por unanimidad.

Se procedió a la elección de directores y síndico designando como directores a los Sres. Raúl Papa Molina, Jorge Soler y Eduardo Ameglio en calidad de titulares y los Sres. Gustavo Berriel, Roberto Puñales y Fernando Galup en calidad de suplentes y a los Sres. Andrés Blanco y Sebastián Arcia como síndicos titular y suplente respectivamente. Las designaciones fueron aprobadas por unanimidad, así como la aprobación de la gestión del Directorio anterior.

Posteriormente se fijaron las remuneraciones de directores y síndico, estableciéndose una remuneración mensual de \$ 47.900 para el Presidente y \$ 23.950 para el resto de los directores y el síndico con la salvedad de los directores que se desempeñan como funcionarios de la Sociedad quienes no perciben ninguna de estas remuneraciones. El punto fue aprobado por unanimidad.

El día 18 de noviembre de 2015 se realizó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con la asistencia de un accionista representando 461.960.000 votos.

Durante la misma, se procedió por unanimidad a la designación de un secretario y de accionistas para firmar el acta.

La Asamblea Extraordinaria consideró el punto 2 del orden del día, aprobando por unanimidad la distribución de un dividendo provisorio en efectivo de \$ 15.000.000.- (Pesos Uruguayos quince millones).

**ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN Y CONTROL**

La integración del Directorio es la siguiente:

- Presidente:** Sr. Raúl Papa Molina
- Vicepresidente:** Sr Jorge Soler
- Director:** Sr. Eduardo Ameglio

**Raúl Papa Molina.** Contador economista con vasta trayectoria profesional y docente. Se desempeñó durante muchos años como Gerente Financiero de la Caja Notarial. Tiene larga vinculación y conocimiento de Aluminios del Uruguay, primero desde su rol de asesor de la gerencia de la empresa y posteriormente como integrante del Directorio que ha presidido desde el año 1998.

**Jorge Soler.** Ingeniero Industrial Mecánico. Tiene larga trayectoria como empleado de la empresa habiendo ocupado puestos técnicos y gerenciales. Es Gerente General de la misma desde el año 1993. Desde 1989 hasta 1993 residió en San Pablo, Brasil, donde se desempeñó como Gerente Comercial de una de las unidades de negocio de Alcan Brasil.

**Eduardo Ameglio.** Abogado, de especialización laboralista, con vasta trayectoria profesional y docente. Tiene larga vinculación y conocimiento de Aluminios del Uruguay desde su rol de asesor del Directorio y de la gerencia en materia laboral.

El Directorio mantuvo durante el ejercicio 2015 reuniones mensuales cumpliendo con lo establecido en el Art. 388 de la ley 16.060.



**Ff N° 588038**



4

ESC. ADRIANA PERMUY GONZALEZ - 13849/1

**ADRIANA PERMUY  
 ESCRIBANA**



MEMORIA Y BALANCE 2015

**COMITÉ DE AUDITORÍA Y VIGILANCIA**

El Comité de Auditoría y Vigilancia está integrado por los Sres. Raúl Papa Molina, Andrés Blanco y Fernando Galup, cumpliendo con el requisito de tener mayoría de integrantes no ejecutivos de la empresa.

Durante el ejercicio 2015 el Comité de Auditoría y Vigilancia mantuvo cuatro reuniones. Entre los asuntos considerados se incluyeron el plan de auditorías y el plan de recuentos físicos del ejercicio.

**AUDITORÍA EXTERNA**

En Asamblea General Extraordinaria de fecha 14 de mayo de 2010 se confirmó la designación de KPMG como auditor externo.

El Directorio considera que la contratación de una empresa auditora de primer nivel internacional, como la contratada, otorga las garantías necesarias de independencia.

El Socio de KPMG responsable de la auditoría y el dictamen es el Cr. Alexander Fry.

**RETRIBUCIONES DE DIRECTORES Y PERSONAL SUPERIOR**

Tal como se desprende de lo decidido en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se establece una remuneración fija y mensual para los directores. Aquellos directores que sean funcionarios de la empresa no percibirán esta remuneración.

Los administradores, Gerente General, Gerente Comercial y Gerente Financiero perciben una remuneración salarial fija, la cual se expone en la nota 17.1 de los Estados Financieros.

El resto del personal superior, así como el resto del personal de la Empresa percibe además de su remuneración salarial una remuneración cuyo pago es trimestral y se basa en los resultados de la Empresa.

**PERSONAL SUPERIOR**

La nómina de personal superior está integrada de la siguiente forma:

**Gerente General**  
 Ing. Jorge Soler

**Gerente de Finanzas**  
 Sr. Fernando Galup

**Gerente Comercial de Aluminios**  
 Sr. Roberto Puñales

**Gerente de Producción de Aluminios**  
 Ing. Miguel Bardier

**Gerente Comercial de Ecoflex**  
 Sr. Gonzalo Falero

**Gerente de Producción de Ecoflex**  
 Dr. Marc Segovia

**Gerente de Relaciones Externas y Seguridad Patrimonial**  
 Sr. Ángel Machado

**Gerente de Tecnología Informática**  
 AP Adriana Piazza

## ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO

Con fecha 30 de noviembre de 2015 la calificadora de riesgo 'Fix Scr affiliate of FITCHRATINGS' emitió el informe de calificación de riesgo correspondiente a la emisión de ONs Serie 2 por hasta US\$ 4 millones (emitidos US\$ 3 millones) y a la emisión ON VTO 2021 (Serie 3). La nota correspondiente fue BBB+ (uy).

## APROBACIÓN

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Directorio en su reunión del 11 de marzo de 2016.





Ff N° 588039



ESC. ADRIANA PERMUY GONZALEZ - 13849/1

**CONCUERDAN BIEN Y FIELMENTE:** las fotocopias que anteceden en los papeles notariales serie Ff números 588035 al 588038 que sello y rubrico en todas sus fojas, tanto en el anverso como en el reverso, con el original del mismo tenor que tuve de manifiesto y con los que cotejé.

**EN FE DE ELLO,** a solicitud de parte interesada y para su presentación ante quien corresponda, expido el presente que sello, signo y firmo en Montevideo, el veintinueve de abril de dos mil dieciséis.

<b>ARANCEL OFICIAL</b>
Artículo: <u>2</u>
Honorario: \$ <u>1200</u>
Mont Not. \$ <u>65</u>
Fdo Gremios: _____



*Adriana Permuy Gonzalez*

**ADRIANA PERMUY  
ESCRIBANA**