

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios

al 31 de diciembre de 2019 (período de seis meses)

Marcelo T. de Alvear 590 - Tercer piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina
Inscripción en I.G.J. N° 161.570

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
presentado en forma comparativa.**

CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado	3
Estado de Resultados Integrales Consolidado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	5
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados	7
1. Información de la Emisora	7
2. Principales políticas contables	7
2.1. Bases de preparación	7
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	8
2.2.1. Unidad de medida	8
2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura	9
2.3. Bases de consolidación	9
3. Estimaciones contables	10
4. Información por segmentos	10
5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	11
6. Propiedad, planta y equipo	12
7. Inventarios	12
8. Pasivos financieros	13
9. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	13
10. Evolución del Capital Social	17
11. Información sobre rubro gastos por función	17
12. Transacciones y saldos con partes relacionadas	18
13. Activos gravados y garantías otorgadas	19
14. Provisiones, activos y pasivos contingentes	20
15. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	20
16. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú	21
17. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	21
18. Medición del valor razonable	21
19. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	22
20. Emisión de Obligaciones Negociables.	22

Reseña Informativa Consolidada

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	31.12.2019	30.06.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	37.792.581.829	33.696.279.582
Activos intangibles		1.331.564.385	1.445.111.930
Inversiones en asociadas		183.233.621	166.463.326
Otros créditos		229.232.090	219.555.788
Créditos impositivos		15.035.624	1.571.533.158
Activo por impuestos diferidos	9 b)	9.536.456	-
Otros activos financieros		-	10.733.585
Total del activo no corriente		39.561.184.005	37.109.677.369
Activo corriente			
Inventarios	7	23.626.021.878	28.957.029.853
Cuentas por cobrar comerciales		2.542.044.350	3.820.690.308
Otros créditos		5.464.232.263	5.551.458.597
Créditos impositivos		2.313.079.250	2.402.639.852
Otros activos financieros		42.796.844	43.877.919
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	4.903.341.750	2.640.651.890
Total del activo corriente		38.891.516.335	43.416.348.419
TOTAL DEL ACTIVO		78.452.700.340	80.526.025.788
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		31.440.913.649	34.639.946.766
Interés no controlante		1.630.199.564	1.856.335.472
Total del Patrimonio		33.071.113.213	36.496.282.238
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	14	44.991.317	51.826.402
Provisiones por beneficios al personal		589.708.165	579.919.314
Pasivo por impuestos diferidos	9 b)	6.317.278.542	6.789.420.790
Pasivos por impuestos a las ganancias	9 a)	835.881.759	-
Pasivos financieros	8	14.864.899.308	12.337.072.451
Otros pasivos no financieros		862.771.889	1.282.747.420
Total del pasivo no corriente		23.515.530.980	21.040.986.377
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		32.879.611	37.622.745
Cuentas por pagar		6.105.262.494	3.722.351.436
Anticipos de clientes		413.422.920	219.908.611
Remuneraciones y otras deudas sociales		885.946.968	963.515.261
Pasivos financieros	8	12.929.829.236	11.637.590.638
Pasivos por impuesto a las ganancias	9 a)	487.975.183	3.272.325.717
Dividendos		15.740.688	2.685.747.898
Otros pasivos no financieros		994.999.047	449.694.867
Total del pasivo corriente		21.866.056.147	22.988.757.173
Total del pasivo		45.381.587.127	44.029.743.550
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		78.452.700.340	80.526.025.788

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERÍODO CONSOLIDADO	Notas	Por el período finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Ventas netas		33.275.975.353	34.714.378.148	18.808.239.959	16.661.070.751
Costo de ventas y servicios prestados	7	-28.536.230.680	-26.182.164.255	-16.078.517.691	-12.546.546.195
Resultado Bruto		4.739.744.673	8.532.213.893	2.729.722.268	4.114.524.556
Costos de distribución	11	-1.610.132.511	-1.330.655.346	-851.359.378	-1.022.336.233
Gastos de administración	11	-783.288.510	-875.002.720	-352.524.272	-385.271.802
Otras ganancias y pérdidas netas		12.031.629	-34.713.578	12.392.094	-4.736.942
Resultado Operativo		2.358.355.281	6.291.842.249	1.538.230.712	2.702.179.579
Diferencia de cambio neta		1.159.175.042	-744.412.653	377.785.470	-2.680.906.722
Ingresos financieros		169.996.535	440.008.911	130.386.803	135.794.505
Costos financieros	11	-5.615.799.031	879.015.272	589.642.460	3.860.496.853
RECPAM ⁽¹⁾		736.128.662	1.201.621.441	363.576.319	314.835.043
Resultado Financiero		-3.550.498.792	1.776.232.971	1.461.391.052	1.630.219.679
Resultado de inversiones en asociadas		28.770.295	8.845.586	16.492.197	5.587.929
Resultado Ordinario antes de Impuestos		-1.163.373.216	8.076.920.806	3.016.113.961	4.337.987.187
Impuesto a las ganancias	9 b)	-261.648.637	-3.441.988.954	-1.130.170.197	-1.749.727.510
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		-1.425.021.853	4.634.931.852	1.885.943.764	2.588.259.677
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Conceptos que se reciclan en el resultado					
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura de flujo de fondos					
		4.985.800	947.977.556	-	397.255.816
Impuesto a las ganancias	9 b)	-1.495.743	-282.085.075	-	-119.176.745
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		3.490.057	665.892.481	-	278.079.071
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al personal					
		-	-	-	-5.709.280
Impuesto a las ganancias	9 b)	-	-4.615.662	-	-595.718
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		-	-4.615.662	-	-6.304.998
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		3.490.057	661.276.819	-	271.774.073
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-1.421.531.796	5.296.208.671	1.885.943.764	2.860.033.750
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		-1.597.465.540	4.311.353.221	1.837.830.170	2.541.037.572
Interés no controlante		172.443.687	323.578.631	48.113.594	47.222.105
Resultado integral del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		-1.593.975.483	4.972.630.040	1.837.830.170	2.812.811.645
Interés no controlante		172.443.687	323.578.631	48.113.594	47.222.105
RESULTADO POR ACCION					
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		-0,57	1,54	0,66	0,91
Resultado por acción diluido		-0,57	1,54	0,66	0,91

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

La información se expresa en moneda de cierre.

(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD									
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 10)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2019	2.800.000.000	26.154.008.253	-	-	-103.616.470	5.789.554.983	34.639.946.766	1.856.335.472	36.496.282.238
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 22.10.2019:									
- Reserva Legal recomposición	-	-	1.361.952.966	-	-	-1.361.952.966	-	-	-
- Reserva Legal	-	-	341.605.085	-	-	-341.605.085	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	2.296.341.052	-	-2.296.341.052	-	-	-
- Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	-1.605.057.634	-1.605.057.634	-	-1.605.057.634
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-398.579.595	-398.579.595
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	3.490.057	-	3.490.057	-	3.490.057
Resultado del período	-	-	-	-	-	-1.597.465.540	-1.597.465.540	172.443.687	-1.425.021.853
Saldos al 31.12.2019	2.800.000.000	26.154.008.253	1.703.558.051	2.296.341.052	-100.126.413	-1.412.867.294	31.440.913.649	1.630.199.564	33.071.113.213

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD									
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 10)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2018	2.800.000.000	26.154.008.253	-	-1.375.695.688	419.086.750	5.926.233.059	33.923.632.374	1.590.683.788	35.514.316.162
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 17.10.2018:									
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	5.926.233.059	-	-5.926.233.059	-	-	-
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión de Directorio del 16.11.2018	-	-	-	-4.550.537.371	-	-	-4.550.537.371	-	-4.550.537.371
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-329.756.000	-329.756.000
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	661.276.819	-	661.276.819	-	661.276.819
Resultado del período	-	-	-	-	-	4.311.353.221	4.311.353.221	323.578.631	4.634.931.852
Saldos al 31.12.2018	2.800.000.000	26.154.008.253	-	-	1.080.363.569	4.311.353.221	34.345.725.043	1.584.506.419	35.930.231.462

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y a los resultados de operaciones de cobertura con derivados financieros. Dichos importes forman parte de los Otros Resultados Integrales.
La información se expresa en moneda de cierre.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	31.12.2019	31.12.2018
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del período		2.339.781.511	1.153.704.956
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-633.887.563	-41.470.468
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		1.130.070.504	1.291.860.064
Aumento (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		2.067.377.298	-669.230.328
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	5.1	4.903.341.750	1.734.864.224
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período		-1.425.021.853	4.634.931.852
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período		261.648.637	3.441.988.954
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		633.887.563	41.470.468
Resultado de colocaciones financieras		-1.131.944.600	-1.316.140.621
Resultado de inversiones en asociadas		-28.770.295	-8.845.586
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		7.482.694	2.445.229
Depreciación de propiedad, planta y equipo		1.895.583.133	2.059.491.849
Amortización de activos intangibles		113.547.545	112.042.519
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		4.548.609.751	146.387.695
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		171.220	5.410.098
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución / (-) Aumento de otros activos financieros		13.688.756	-24.521.748
Disminución / (-) Aumento de inventarios		5.331.007.975	-3.129.824.631
Disminución / (-) Aumento de cuentas por cobrar comerciales		1.278.645.958	-2.530.967.067
Aumento de otros créditos		-1.746.744	-1.154.708.850
Disminución / (-) Aumento de créditos impositivos		1.646.058.136	-1.082.547.186
Aumento / (-) Disminución de cuentas por pagar		2.382.911.058	-1.514.576.828
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		-77.568.293	-48.847.205
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-2.495.397.424	-1.826.396.264
Pago de impuesto a las ganancias		-118.597.659	-878.970.866
Aumento de anticipos de clientes		193.514.309	68.542.887
Aumento de otros pasivos no financieros		125.328.649	52.348.771
Aumento / (-) Disminución de provisiones por beneficios al personal		5.045.717	-83.862.190
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-7.006.305	-10.811.400
Flujo neto de efectivo generado por / (-) utilizado en las actividades operativas		13.151.077.928	-3.045.960.120
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	5.2 y 6	-5.665.754.294	-2.496.843.654
Dividendos cobrados de asociadas		12.000.000	23.204.074
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-5.653.754.294	-2.473.639.580
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	5.2 y 8	10.484.115.643	21.760.183.002
Cancelaciones de pasivos financieros Capital		-10.738.983.737	-11.806.917.783
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses		-501.433.803	-197.971.727
Pago de dividendos		-4.673.644.439	-4.904.924.120
Flujo neto de efectivo (-) utilizado en / generado por las actividades de financiación		-5.429.946.336	4.850.369.372
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.067.377.298	-669.230.328

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados. La información se expresa en moneda de cierre.

(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. Información de la Emisora

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (en adelante mencionada indistintamente como “Aluar”, la “Sociedad” o la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la calle Marcelo T. de Alvear N° 590, tercer piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Compañía se dedica a la explotación de una planta de aluminio primario en la ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y a actividades de elaboración de dicho metal y sus aleaciones en la provincia de Buenos Aires.

Aluar fue creada en el año 1970 e inscripta en el Registro Público de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 2534, libro 72, folio 151, tomo “A”, número correlativo 161.570 el 26 de junio de 1970. El estatuto social vence el 26 de junio de 2069.

Desde el año 1971 la Sociedad se encuentra incluida dentro del Régimen de Oferta Pública de Acciones regulado por la Ley N° 17.811 y demás normas reglamentarias y complementarias sobre la materia, encontrándose en consecuencia bajo la fiscalización de la Comisión Nacional de Valores en su carácter de autoridad de aplicación de dicha normativa. Asimismo, desde el año 1980 las acciones emitidas por Aluar cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Desde el año 1995 Aluar mantiene una participación controlante en la sociedad Hidroeléctrica Futaleufú S.A., compañía concesionaria del Complejo Hidroeléctrico sobre el río Futaleufú, que provee de electricidad a la planta de aluminio.

En el año 2002 la Sociedad adquirió el control de Infa S.A., empresa dedicada a la ingeniería, construcción y montajes industriales.

El 16 de setiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., controlada por Aluar. La mencionada tiene por objeto principal la generación, transformación, transporte, distribución, almacenamiento y comercialización de energía eléctrica a partir del uso de fuentes renovables de energía.

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

Para la confección de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Anuales al 30 de junio de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF.

Por otra parte, la CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34 y la NIC 29, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

2.2.1. Unidad de medida

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%.

La Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

De acuerdo con la resolución general 777/2018 de la C.N.V., artículo 1° inciso a), la serie de índices a aplicar para la mencionada reexpresión es aquella determinada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), según se detalla a continuación: a partir de diciembre de 2016 se utilizará el índice de precios al consumidor nacional (IPC), emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC); con anterioridad a la mencionada fecha se utilizará la serie combinada de IPC e IPIM (índices de precios internos al por mayor) publicada por FACPCE.

La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

El porcentaje de inflación acumulada a diciembre de 2019, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 1.608,7%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 183,4%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (diciembre 2019) es del 153,4% y finalmente la inflación ocurrida en el período de seis meses que se expone (julio – diciembre 2019) es del 25,7%.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y
- la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura

Con el objetivo de gestionar el riesgo de precio del aluminio, la Sociedad ha celebrado contratos de venta a futuro de aluminio, mediante los cuales reducirá el riesgo de fluctuación del precio de venta; dichos contratos han sido designados bajo la relación de cobertura de flujo de efectivo por lo cual se utiliza lo dispuesto en la contabilidad de coberturas. Al cierre del presente período ha operado el vencimiento de dichos contratos.

La parte de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que resulte eficaz se reconoce en otro resultado integral; mientras que la parte ineficaz se reconoce en el resultado del período.

Los importes acumulados en el patrimonio se reclasificaron a resultados en el mismo período o períodos en los cuales los flujos de efectivos previstos cubiertos afectaron el resultado del período.

Estos instrumentos se valuaron a su valor razonable a partir de los datos observables en el mercado.

2.3. Bases de consolidación

Subsidiarias o controladas

A continuación se detallan las sociedades subsidiarias consolidadas, junto con los porcentajes de participación en el capital y votos de cada una de ellas:

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	60,20	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
GENPAT S.A.	Generación de energía eléctrica, transporte y comercialización de la misma.	98,00	98,00

Con el propósito de consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de setiembre de 2019, y se realizaron los ajustes de consolidación necesarios en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2019.

El 16 de setiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., en la cual Aluar participa en un 98% del capital social. La misma fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 5 de octubre de 2016.

Dicha inversión se valuó al costo del capital suscrito por Aluar; la misma no tuvo transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron, desde su constitución hasta la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

El día 10 de octubre de 2019, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. ha adquirido la cantidad de 600 acciones nominativas no endosables de valor nominal pesos cien (\$100) cada una y un voto por acción, que representan el 0,03% del capital social (20%

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

del capital social con derecho a voto), de la sociedad controlada Infa S.A., convirtiéndose en la única accionista de la mencionada sociedad.

3. Estimaciones contables

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha aplicado las estimaciones contables de manera consistente con el ejercicio anterior.

La Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

4. Información por segmentos

Se expone a continuación información al 31 de diciembre de 2019 y 2018, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2019
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros (1)	29.822.279.089	1.923.433.889	1.429.759.426	100.502.949	33.275.975.353
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos (2)	838.341.555	1.647.930	1.325.205.671	1.829.741.804	3.994.936.960
Total de ventas	30.660.620.644	1.925.081.819	2.754.965.097	1.930.244.753	37.270.912.313
NIIF - Resultado operativo ordinario (3)	1.505.339.321	98.843.397	654.537.188	87.603.746	2.346.323.652
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	-1.540.666.562	-132.038.109	-281.715.507	-54.710.500	-2.009.130.678
Resultado financiero, neto	-3.862.887.380	16.334.889	324.728.432	-28.674.733	-3.550.498.792
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-261.648.637
Resultado en asociadas	-	-	-	-	28.770.295

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2019
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	24.478.895.844	49.456.212	-	-	24.528.352.056
Local	5.343.383.245	1.873.977.677	1.429.759.426	100.502.949	8.747.623.297

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 1.035.411.470 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y eólico de Aluar.

(2) Los precios de las transferencias entre segmentos se determinan de acuerdo con los valores de mercado.

(3) No incluye las otras ganancias y pérdidas

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La información de gestión para la toma de decisiones se ha comenzado a elaborar utilizando los mismos criterios contables a partir de la aplicación del ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2018:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2018
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	31.214.202.072	2.542.453.493	769.872.474	187.850.109	34.714.378.148
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos	(2)	1.110.790.662	-	1.532.103.347	1.756.387.334	4.399.281.343
Total de ventas		32.324.992.734	2.542.453.493	2.301.975.821	1.944.237.443	39.113.659.491
NIIIF - Resultado operativo ordinario	(3)	4.834.913.889	362.019.677	996.662.047	132.960.214	6.326.555.827
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		-1.683.593.697	-247.133.020	-190.766.093	-50.041.558	-2.171.534.368
Resultado financiero, neto		1.476.537.384	7.823.168	275.046.620	16.825.799	1.776.232.971
Impuesto a las ganancias		-	-	-	-	-3.441.988.954
Resultado en asociadas		-	-	-	-	8.845.586

Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2018
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		24.655.218.262	337.798.933	-	-	24.993.017.195
Local		6.558.983.810	2.204.654.560	769.872.474	187.850.109	9.721.360.953

- (1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 414.277.430 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico de Aluar.
 (2) Los precios de las transferencias entre segmentos se determinan de acuerdo con los valores de mercado.
 (3) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

5.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se muestra la conciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado y los rubros Efectivo y Equivalentes de efectivo y Pasivos financieros:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	4.903.341.750	2.100.836.025
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	-	-365.971.801
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	4.903.341.750	1.734.864.224

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

5.2. Transacciones no monetarias

Las transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente fueron las siguientes:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	333.613.780	1.162.588.938

6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	<u>31.12.2019</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Saldo neto inicial	33.696.279.582	31.927.919.323	31.927.919.323
Altas	5.999.368.074	5.939.406.496	3.659.432.592
Bajas	-7.482.694	-8.989.383	-2.445.230
Depreciación del período	-1.895.583.133	-4.162.056.854	-2.059.491.849
Valor residual al cierre	37.792.581.829	33.696.279.582	33.525.414.836

7. Inventarios

La evolución del rubro fue la siguiente:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Existencias al comienzo del período		
Productos terminados	13.123.865.674	8.065.859.684
Productos en proceso	4.769.098.848	5.165.596.019
Materias primas, materiales y repuestos	<u>11.064.065.331</u>	<u>9.758.337.330</u>
	28.957.029.853	22.989.793.033
Compras del período	14.636.547.658	17.888.761.683
Gastos (Nota 11)	<u>8.568.675.047</u>	<u>11.423.227.203</u>
	23.205.222.705	29.311.988.886
Subtotal	52.162.252.558	52.301.781.919
Menos:		
Existencias al final del período		
Productos terminados	8.739.093.086	11.840.879.171
Productos en proceso	5.551.221.825	5.590.541.076
Materias primas, materiales y repuestos	<u>9.335.706.967</u>	<u>8.688.197.417</u>
	23.626.021.878	26.119.617.664
Costo de ventas y servicios prestados del período	28.536.230.680	26.182.164.255

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

8. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Saldo inicial	23.974.663.089	12.286.351.755	12.286.351.755
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	10.817.729.423	11.086.150.557	23.288.743.741
Cancelaciones de préstamos Capital	-11.044.839.916	-11.512.604.398	-12.964.763.403
Cancelaciones de préstamos Intereses	-501.433.803	-398.589.173	-197.971.727
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	4.548.609.751	12.513.354.348	98.735.164
Saldo al cierre	27.794.728.544	23.974.663.089	22.511.095.530

9. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Provisión impuesto a las ganancias	839.838.106	3.859.500.109	5.849.148.333
Impuesto a las ganancias - Saldo DDJJ	-	-	556.075.705
Anticipo impuesto a las ganancias	-351.862.923	-587.174.392	-558.910.835
Otros pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	-	-	-555.455.757
Total pasivo por impuesto a las ganancias	487.975.183	3.272.325.717	5.290.857.446

No Corriente

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Provisión impuesto a las ganancias	2.721.465.128	-	-
Anticipo impuesto a las ganancias	-1.885.583.369	-	-
Total pasivo por impuesto a las ganancias	835.881.759	-	-

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017 y 2018 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 83 y 84 de la ley de Impuesto a las Ganancias.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89% y 58,08% para los años fiscales 2015, 2016, 2017 y 2018 respectivamente, configurándose de esa manera un supuesto de confiscatoriedad de conformidad con la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia.

En ese sentido, la inaplicabilidad de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, y el 13 de noviembre de 2018 sus Declaraciones Juradas por el mencionado impuesto, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073.

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017 y 2018 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a \$ 166,2, \$ 611,9, \$491,8 y a \$ 1.069,3 millones respectivamente, y se encuentra provisionada dentro del rubro Pasivos por impuesto a las ganancias.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores no prescriptos, que surgen como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, y que insumen una parte sustancial de la renta de la Compañía, lo cual se refleja en tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

Es por lo expuesto que con fecha 11 de julio de 2016 se presentaron ante la Administración Federal de Ingresos Públicos reclamos de repetición en los términos del artículo 81 de la ley 11.683, por los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014.

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones antes mencionadas, la cual a la fecha se encuentra en curso.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia.

En el mes de abril de 2016 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015; a la fecha la misma se encuentra en curso.

En el mes de abril de 2017 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2016; a la fecha la misma se encuentra en curso.

Con fecha 17 de mayo de 2017 se ha presentado un recurso de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos correspondiente al ejercicio fiscal 2015 por diferencias a favor de la Sociedad.

En el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2017; a la fecha la misma se encuentra en curso.

En el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2018. A la fecha, a la fecha la misma se encuentra en curso.

El 14 de noviembre de 2019 se realizó la presentación de la Declaración Jurada por el impuesto a las ganancias, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación sobre la amortización de bienes de uso (de las altas efectuadas con anterioridad el 30.06.2018), el cual fue adicional al ajuste establecido por la ley 27.468. La diferencia entre la determinación del impuesto ajustando por inflación las amortizaciones de bienes de uso, en comparación con la determinación calculada sin el mencionado ajuste asciende a \$ 365,7 millones respectivamente, y se encuentra provisionada dentro del rubro Pasivos por impuesto a las ganancias.

Por el ejercicio en curso, la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, debido a que se estima que la variación del índice IPC (índice de precios al consumidor) superará el 30% por el ejercicio en curso (segundo año), de acuerdo a lo dispuesto por la ley 27.468.

Adicionalmente la ley 27.541 de Emergencia Pública, publicada el pasado 23 de diciembre de 2019 modificó la ley 27.468 respecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en los casos que corresponda su determinación, correspondiendo computar para los ejercicios cerrados al 30.06.2020 y al 30.06.2021 un sexto (1/6) de dicho ajuste en vez de un tercio (1/3) de dicho ajuste (positivo o negativo), y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales en los cinco (5) periodos fiscales

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

inmediatos siguientes. Por otra parte la misma ley suspende hasta el año 2021 la rebaja en la alícuota de impuesto a las ganancias que se mantendrá del 30% y el incremento en la alícuota aplicable sobre dividendos que se mantendrá en el 7%

b) Impuestos diferidos

Los pasivos y activos impositivos diferidos representan los importes de impuestos a las ganancias a pagar o recuperar en períodos futuros, relacionados con las diferencias temporarias imponibles o deducibles.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios.

Las diferencias temporarias surgen por diferencias entre los valores fiscales y contables. Los quebrantos impositivos, siempre y cuando se estime un alto grado de recuperabilidad de los mismos, son reconocidos dentro de los activos impositivos diferidos.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias; entre éstos, se modifica la alícuota del impuesto para las sociedades argentinas, la que se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1° enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, inclusive.

	01.07.2019	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.12.2019
Activos				
Provisiones varias	131.744.506	-	-242.446	131.502.060
Previsión deudores incobrables	23.774.715	-	8.225.437	32.000.152
Otros	10.810.682	-	-4.390.347	6.420.335
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	862.642.747	-	-125.450.971	737.191.776
Diversos	41.343.783	-	-7.530.689	33.813.094
Crédito generado por quebranto impositivo	-	-	219.828.000	219.828.000
Operaciones de cobertura	1.495.743	-1.495.743	-	-
Total Activos	1.071.812.176	-1.495.743	90.438.984	1.160.755.417
Pasivos				
Inventarios	-1.808.955.884	-	1.017.244.633	-791.711.251
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-6.052.277.082	-	-624.509.170	-6.676.786.252
Total Pasivos	-7.861.232.966	-	392.735.463	-7.468.497.503
Total Impuesto Diferido	-6.789.420.790	-1.495.743	483.174.447	-6.307.742.086
Activo no corriente según Estado de Situación Financiera				9.536.456
Pasivo no corriente según Estado de Situación Financiera				-6.317.278.542
Total				-6.307.742.086

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	01.07.2018	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.12.2018
Activos				
Provisiones Varias	246.044.409	-	-61.608.819	184.435.589
Previsión deudores incobrables	41.102.008	-	-15.465.838	25.636.170
Otros	16.803.326	-	-11.583.568	5.219.759
Diversos	29.645.784	-4.615.662	-22.325.697	2.704.424
Total Activos	333.595.527	-4.615.662	-110.983.922	217.995.942
Pasivos				
Inventarios	1.309.017.977	-	-1.648.915.505	-339.897.528
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-6.358.848.073	-	-68.919.887	-6.427.767.960
Operaciones de cobertura	-195.767.592	-282.085.075	-	-477.852.667
Otros	-986.313	-	-3.949.897	-4.936.210
Total Pasivos	-5.246.584.001	-282.085.075	-1.721.785.289	-7.250.454.365
Total Impuesto Diferido	-4.912.988.474	-286.700.737	-1.832.769.211	-7.032.458.422

A continuación se detalla la composición del cargo a resultados del impuesto a las ganancias:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	-1.163.373.216	8.076.920.806
Alícuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-349.011.965	2.423.076.242
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-10.617.837	-9.937.867
Ajuste por Inflación impositivo	-52.412.841	-
Diferencia de cambio pago de dividendos	-12.534.220	88.602.849
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	706.482.518	927.000.704
Diversos	-9.214.498	13.247.026
Impuesto especial Ley 22740 - Revaluó Impositivo	-11.042.521	-
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	261.648.637	3.441.988.954
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.495.743	286.700.737
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.495.743	286.700.737
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	263.144.380	3.728.689.691

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

10. Evolución del Capital Social

La evolución del capital social del período actual y los últimos tres ejercicios fue la siguiente:

	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

11. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2019

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	7.752.317	-	-	-	-	7.752.317
Honorarios a la comisión fiscalizadora	2.493.031	-	-	-	-	2.493.031
Honorarios y retribuciones por servicios	146.684.627	2.371.664	1.758.914.982	-	673.702.339	2.581.673.612
Sueldos y jornales	193.775.393	51.010.592	2.129.800.629	-	-	2.374.586.614
Cargas sociales	61.019.473	20.237.542	1.018.513.746	-	-	1.099.770.761
Gastos de publicidad y propaganda	649.163	6.431.212	20.135.715	-	-	27.216.090
Impuestos, tasas y contribuciones	199.448.288	253.878.966	78.009.273	-	557.391	531.893.918
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.255.312.565	-	-	-	1.255.312.565
Depreciación de propiedad, planta y equipo	18.742.091	1.744.320	1.875.096.722	-	-	1.895.583.133
Amortización de activos intangibles	-	-	113.547.545	-	-	113.547.545
Gastos generales	152.724.128	19.145.650	823.787.145	-	856.675	996.513.597
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	33.225.565	-	-	33.225.565
Regalías	-	-	91.863.929	-	-	91.863.929
Canon	-	-	11.482.991	-	-	11.482.991
Intereses	-	-	-	924.158.314	-	924.158.314
Intereses por contingencias	-	-	-	3.642.848	-	3.642.848
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	614.296.805	-	-	614.296.805
Totales al 31.12.2019	783.288.510	1.610.132.511	8.568.675.047	927.801.162	675.116.405	12.565.013.635

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 4.687.997.869 (pérdida).

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2018

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	8.321.201	-	-	-	-	8.321.201
Honorarios a la comisión fiscalizadora	2.659.653	-	-	-	-	2.659.653
Honorarios y retribuciones por servicios	200.241.269	2.665.746	3.507.821.552	-	736.584.196	4.447.312.763
Sueldos y jornales	203.869.832	67.376.574	3.275.453.955	-	-	3.546.700.361
Cargas sociales	61.230.618	22.892.039	1.048.295.410	-	-	1.132.418.067
Gastos de publicidad y propaganda	2.499.163	7.056.456	24.572.431	-	-	34.128.050
Impuestos, tasas y contribuciones	226.125.520	362.266.756	139.549.548	23.879.679	-	751.821.503
Gastos de exportación netos de reintegros	-	852.690.618	-	-	-	852.690.618
Depreciación de propiedad, planta y equipo	38.735.354	1.823.006	2.018.933.489	-	-	2.059.491.849
Amortización de activos intangibles	-	-	112.042.519	-	-	112.042.519
Gastos generales	131.320.110	13.884.151	736.632.355	-	-	881.836.616
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	128.450.248	-	-	128.450.248
Intereses y gastos de financiación	-	-	-	537.940.542	-	537.940.542
Intereses por contingencias	-	-	-	3.898.282	-	3.898.282
Regalías	-	-	81.396.782	-	-	81.396.782
Canon	-	-	10.174.598	-	-	10.174.598
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	339.904.316	-	-	339.904.316
Totales al 31.12.2018	875.002.720	1.330.655.346	11.423.227.203	565.718.503	736.584.196	14.931.187.968

(2) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 1.444.733.775 (ganancia).

12. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2019 con partes relacionadas:

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2019:**Activo**

Creditos por ventas	1.655.672
Otros créditos corrientes	690.669.229

Pasivo

Cuentas por pagar corrientes	10.743.483
------------------------------	------------

Operaciones

Compras de bienes y servicios	18.369.616
Ventas de bienes y servicios	92.891.711

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo**31.12.2019****Saldos con personal directivo**

Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	4.722.000
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	4.722.000

Operaciones

Honorarios a directores	7.752.317
-------------------------	-----------

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2018 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2018:		
Activo		
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	3.737.277	-
Otros créditos corrientes	17.923.416	-
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	4.774.516	-
Operaciones		
Compras de bienes y servicios	27.751.864	-
Ventas de bienes y servicios	41.592.472	-
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo		31.12.2018
Saldos con personal directivo		
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios		10.593.668
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar		10.593.668
Operaciones		
Honorarios a directores		8.321.201

13. Activos gravados y garantías otorgadas:

- Existen fianzas otorgadas por el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y el BBVA Banco Francés S.A. en garantía del cumplimiento de obligaciones emergentes por la participación en el Plan Federal de Transporte en 500 kv, por valor de \$ 4.208.000.
- La Sociedad mantiene pólizas de seguro de caución en garantía de ejecución de los proyectos presentados bajo el régimen de promoción de inversiones por \$ 4.336.608.326, las cuales se encuentran prontas a su reintegro por parte del tenedor por haberse cumplido su objeto; y por admisión temporaria de materias primas, por un valor de \$ 9.950.378.013.
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por u\$s 6.685.908.
- De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 228.873.111.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

14. Provisiones, activos y pasivos contingentes

A continuación se detalla el movimiento de las provisiones:

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Saldo al inicio del período	51.826.402	65.347.375	65.347.375
Aumentos	3.465.446	13.016.684	5.547.218
Disminuciones por utilización o recupero	-7.006.305	-13.672.932	-6.091.405
Efecto reexpresión	-11.546.826	-24.223.848	-4.987.934
Resultado financiero	8.252.600	11.359.123	130.819
Saldo al cierre del período	44.991.317	51.826.402	59.946.073

15. Proyecto de inversión -Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplaza en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad. Para tal fin, entre setiembre de 2016 y junio de 2018 se realizaron contratos para la adquisición de 29 mil hectáreas con una inversión que podría alcanzar los 11 millones de dólares. A la fecha se han erogado 7 millones de dólares.

Primera etapa:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia.

La inversión con fondos propios realizada que fue del orden de los 89 millones de dólares, incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial del parque eólico – etapa 1.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el mercado a término, habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

Segunda etapa:

Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 61,2 MW. La inversión para esta etapa fue de aproximadamente de 79,5 millones de dólares.

Con fecha 1 de setiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores – etapa 2.

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de u\$s 65.972.620, de los cuales se recibieron el 27 de julio de 2018 u\$s 41.764.349, el 25 de octubre de 2018 u\$s 8.289.141, el 25 de enero de 2019 u\$s 10.008.209 y el 25 de abril de 2019 u\$s 5.910.921.

La mencionada financiación es reembolsada en 59 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de abril de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Tercera etapa:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 53,2 MW. La inversión estimada para esta etapa ascendió a aproximadamente a 71 millones de dólares.

Con fecha 20 de enero de 2020 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores – etapa 3.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de u\$s 56.665.229, de los cuales se recibieron el 28 de setiembre de 2018, u\$s 18.672.448, el 25 de enero de 2019 u\$s 1.459.600, el 25 de abril de 2019 u\$s 15.269.056, el 25 de julio de 2019 u\$s 18.259.295 y el 25 de octubre de 2019 u\$s 3.004.830.

La mencionada financiación es reembolsada en 60 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de octubre de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Entre los compromisos asumidos, para los mencionados financiamientos externos, se destacan los siguientes:

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5;
- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad cumple con los compromisos mencionados y no existen restricciones en materia de pago de dividendos.

16. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú

El estatuto social de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. establece que el titular de las acciones de la Clase "A" (Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.) no podrá transferir ni dar en usufructo sus acciones durante los primeros cinco años contados a partir de la transferencia del paquete accionario de control. Teniendo en cuenta que ha finalizado dicho período de cinco años, la transferencia de acciones sólo podrá realizarse previa autorización de la Secretaría de Energía.

Adicionalmente, el estatuto social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", sin contar con la previa aprobación de la mencionada Secretaría.

17. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas

De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión y a fin de afianzar el oportuno cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por Hidroeléctrica Futaleufú S.A., se constituyó garantía mediante aval bancario a favor del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos por \$ 1.000.000 que se deberá mantener durante la vigencia de la concesión, actualizada hasta el 06/01/2002 conforme al Producer Price Index.

18. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Véase la nota 29 de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2019 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	19.136.341	-	19.136.341
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.903.341.750	-	-	4.903.341.750
Total	4.903.341.750	19.136.341	-	4.922.478.091

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 23.660.503 no medidos a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	21.739.901	-	21.739.901
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.640.651.890	-	-	2.640.651.890
Total	2.640.651.890	21.739.901	-	2.662.391.791

(1) Existen Cuentas por cobrar comerciales por \$ 22.138.018 no medidas a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales (1)	-	65.457.960	-	65.457.960
Otros activos financieros (2)	1.592.844.433	24.775.375	-	1.617.619.808
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.918.414.205	-	-	1.918.414.205
Total	3.511.258.638	90.233.335	-	3.601.491.973

(2) Existen Cuentas por cobrar comerciales por \$ 7.151.182.338 no medidas a valor razonable.

(3) Existen Otros activos financieros por \$ 46.606.766 no medidos a valor razonable.

19. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I, sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

20. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta u\$s 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16/01/2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

Mediante resoluciones de Subdelegados se aprobó con fecha 25 de marzo de 2019 la versión definitiva del Suplemento de Prospecto (el "Suplemento de Prospecto"), y con fecha 4 de abril de 2019 el resultado de la colocación de las obligaciones

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

negociables garantizadas serie N° 1 a tasa fija con vencimiento a los 5 (cinco) años desde la fecha de emisión, por un valor nominal de u\$s 150.000.000, y los términos y condiciones allí contemplados.

Las Obligaciones Negociables devengarán una tasa de interés del 6,70% anual pagadero trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables hasta su respectiva fecha de vencimiento, cuya primera cancelación de intereses ocurrió el pasado 9 de julio de 2019. El capital será amortizado en 12 (doce) cuotas trimestrales, siendo la fecha del primer pago el 9 de julio de 2021. El vencimiento final operará el 9 de abril de 2024. Todas las cuotas por amortización del capital e interés de las Obligaciones Negociables serán pagaderas en dólares estadounidenses, y las mismas se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables fueron aplicados de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 12 de abril de 2019. En dicho plan se detalla lo siguiente:

(i) entre la fecha de emisión (9 de abril de 2019) y el 19 de abril de 2019, se aplicarán aproximadamente u\$s 90.000.000

(ii) en adelante, y hasta el 31 de mayo de 2019 se aplicarán aproximadamente u\$s 60.000.000.

Cabe destacar que la Sociedad ha dado cumplimiento a ambas etapas del plan detallado anteriormente, habiéndose aplicado en la primer etapa u\$s 106.261.238 y en la segunda u\$s 43.738.762, conforme al siguiente detalle: (a) u\$s 85.163.512 a la cancelación de deuda de corto plazo, que incluye la cancelación de un préstamo financiero de u\$s 40 millones otorgado por Citibank NY y la cancelación por el equivalente de u\$s 45,2 millones de descubiertos bancarios tomados en las entidades bancarias y (b) u\$s 64.836.488, al financiamiento del giro comercial de su negocio, conformado por pagos en pesos de sueldos al personal y obligaciones impositivas y por pagos en pesos y moneda extranjera a proveedores de insumos y materias primas.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

Los resultados acumulados correspondientes al cierre del semestre que se informa atribuibles a los accionistas de Aluar, y expresados en moneda homogénea, ascendieron a millones de \$ 1.597 de pérdida; dicho importe incluye resultados financieros negativos de millones de \$ 3.914 originados por el impacto de la devaluación del peso argentino sobre la posición pasiva en moneda extranjera ocurrida durante el primer trimestre del ejercicio en curso; y una ganancia operativa de millones de \$ 1.557.

El resultado de las operaciones de Aluar acumuladas al cierre del período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior fue inferior en millones de \$ 5.951, medidos en valores constantes. Los menores resultados se explican por la compensación de los siguientes factores:

- La variación negativa de millones de \$ 5.302 registrada en el rubro Resultados Financieros, debido a la pérdida ocasionada por el mencionado impacto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense aplicable a la posición pasiva neta en dicha moneda extranjera;
- Un menor Resultado Operativo de millones de \$ 3.839 generado fundamentalmente por lo detallado a continuación:
 - a) Los menores ingresos por ventas debido a que los precios de venta del presente período fueron inferiores a los del período comparativo, medidos en moneda homogénea de diciembre de 2019, fundamentalmente por la significativa disminución del precio internacional del metal, compensado en parte por los mayores despachos de aluminio.
 - b) Los mayores costos de distribución debido a la implantación de derechos y a la eliminación de los reembolsos a las exportaciones.
- un menor cargo por impuesto a las ganancias de millones de \$ 3.189 producto de los resultados negativos generados en el presente período.

b. Estructura patrimonial consolidada comparativa con el período anterior (en miles de pesos) (*)

	31.12.2019	31.12.2018
Activo no corriente	39.561.184	36.750.146
Activo corriente	38.891.516	41.061.899
Total del activo	<u>78.452.700</u>	<u>77.812.045</u>
Patrimonio controlante	31.440.914	34.345.725
Patrimonio no controlante	1.630.200	1.584.506
Total Patrimonio	<u>33.071.114</u>	<u>35.930.231</u>
Pasivo no corriente	23.515.530	12.036.808
Pasivo corriente	21.866.056	29.845.006
Total del pasivo	<u>45.381.586</u>	<u>41.881.814</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>78.452.700</u>	<u>77.812.045</u>

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

c. Estructura de resultados consolidada comparativa con el período anterior - (en miles de pesos) (*)

	31.12.2019	31.12.2018
Resultado operativo o de explotación	2.358.355	6.291.842
Resultados financieros	-3.550.499	1.776.233
Participación en el resultado del período de asociadas y negocios conjuntos	28.770	8.846
(-) Pérdida / Ganancia neta del período, antes de impuesto a las ganancias	-1.163.374	8.076.921
Impuesto a las ganancias	-261.648	-3.441.989
(-) Pérdida / Ganancia neta del período	-1.425.022	4.634.932
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	3.490	661.277
Resultado integral total del período	-1.421.532	5.296.209
(-) Pérdida / Ganancia del período atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	-1.593.976	4.972.630
Interés no controlante	172.444	323.579

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

d. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el período anterior (en miles de pesos) (*)

	31.12.2019	31.12.2018
Fondos generados / (-) utilizados en las actividades operativas	13.151.078	-3.045.960
Fondos utilizados en las actividades de inversión	-5.653.754	-2.473.639
Fondos (-) utilizados en / generados por las actividades de financiación	-5.429.947	4.850.369
Total de fondos generados /(-) utilizados durante el período	2.067.377	-669.230

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul-Dic 19		Jul-Dic 18		Jul-Dic17		Jul-Dic-16		Jul-Dic-15	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
ALUAR S.A.I.C.										
(en toneladas)										
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	110.567	221.362	112.053	222.278	111.760	220.786	108.077	209.479	108.406	209.354
Volumen transferido a otras divisiones	3.515	6.331	3.018	7.996	3.027	7.771	5.365	8.558	4.981	10.395
Volumen de ventas										
Mercado interno	16.647	35.400	18.469	40.240	24.446	50.013	21.338	41.704	34.486	68.182
Mercado externo	121.864	204.329	86.639	174.123	103.998	201.601	92.002	176.234	58.735	127.663
Total	138.511	239.729	105.108	214.363	128.444	251.614	113.340	217.938	93.221	195.845
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	247,8	527,1	-	-	-	-	-	-	-	-
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	615	1.229	707	2.250	722	1.651	781	1.680	1.156	2.074
Foil	1.049	2.208	1.855	3.357	1.859	3.334	1.852	3.487	2.353	4.882
Extruidos	1.580	2.927	1.441	3.109	2.297	4.441	1.891	3.417	2.698	5.212
Total	3.244	6.364	4.003	8.716	4.878	9.426	4.524	8.584	6.207	12.168
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	472	1.072	634	1.319	766	1.448	671	1.471	986	1.937
Foil	1.113	2.252	1.275	2.513	1.636	3.121	1.923	3.604	2.369	4.816
Extruidos	1.595	2.947	1.489	3.125	2.278	4.451	1.807	3.386	2.629	5.044
Subtotal	3.180	6.271	3.398	6.957	4.680	9.020	4.401	8.461	5.984	11.797
Mercado externo										
Laminados	58	146	135	1.074	33	118	49	156	39	75
Foil	1	65	368	600	10	14	13	16	20	58
Extruidos	2	21	40	59	22	84	76	152	46	123
Subtotal	61	232	543	1.733	65	216	138	324	105	256
Total	3.241	6.503	3.941	8.690	4.745	9.236	4.539	8.785	6.089	12.053
ALUAR S.A.I.C.										
(en toneladas)										
Volumen de compras										
Laminados	2	2	3	6	10	18	41	59	-	-
Foil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2	2	3	6	10	18	41	59	-	-
Volumen de ventas										
Laminados	2	2	3	6	10	18	41	59	-	-
Foil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2	2	3	6	10	18	41	59	-	-
HIDROELECTRICA FUTALEUFUS.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
	Abr -Set 19		Abr-Set 18		Abr-Set 17		Abr-Set 16		Abr-Set 15	
Volumen de producción (generación bruta)	820,1	1.350,3	691,4	1.492,8	807,2	1.414,7	230,3	632,4	1.048,3	1.707,7
Mercado a término	642,7	1.290,6	677,8	1.348,3	672,6	1.344,4	455,8	961,7	805,9	1.409,9
Mercado Spot	226,7	294,4	116,6	244,8	168,1	219,2	-	12,3	220,5	335,6
Total	869,4	1.585,0	794,4	1.593,1	840,7	1.563,6	455,8	974,0	1.026,4	1.745,5

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

		31.12.2019	31.12.2018
Liquidez	Veces	1,78	1,38
Solvencia	Veces	0,73	0,86
Inmovilización del capital	Veces	0,50	0,47

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, calculada sobre información expresada en moneda de cierre.

g. PerspectivasALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

La planta productora de aluminio primario en Puerto Madryn, provincia del Chubut, continúa operando en condiciones normales.

En el último trimestre de 2019 el precio del aluminio en el mercado internacional se mantuvo en los bajos niveles precedentes, promediando unos u\$s 1.750 por tonelada. No hay a la fecha perspectivas de una recuperación significativa en el corto plazo debido al debilitamiento del consumo, tanto por parte de China, principal país productor, como del resto del mundo.

El precio de la alúmina, principal materia prima, se ha mantenido en línea con su proporción histórica respecto del valor del metal, condición que continuaría en el futuro inmediato.

Para el corriente año, la Compañía prevé un nivel sostenido de despachos de exportación hacia los destinos habituales, siempre que no se alteren de forma sustancial las condiciones comerciales con los Estados Unidos de América, su mercado principal.

En lo que respecta al mercado interno, no se aprecia aún una recuperación de la actividad económica que permita prever una mejora de la demanda por sobre los deprimidos niveles del año concluido.

Para el ejercicio en curso, los resultados a obtener estarán sujetos a la evolución de los precios internacionales del aluminio y los principales insumos de producción. Por otra parte, el contexto de incertidumbre existente podría generar eventos que afecten las operaciones de la Compañía.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En los meses de octubre y diciembre de 2019 los aportes de agua al embalse resultaron levemente inferiores a los valores medios históricos y superiores para el mes de noviembre. La generación de la Central, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), resultó inferior a la media histórica durante octubre y noviembre y superior en el mes de diciembre.

El mes de enero presentó aportes levemente inferiores a la media histórica. Se espera que durante los meses estivales CAMMESA efectúe un despacho moderado de la Central al efecto de mantener la cota del embalse elevada con el fin de maximizar las reservas energéticas del próximo invierno.

La energía generada será vendida en el mercado a término dando cumplimiento al contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.; la energía remanente será comercializada en los términos de la resolución 1/2019.

En cuanto al proyecto de modernización de la Central durante el trimestre pasado se continuó con el bobinado del cuarto estator y también con el mantenimiento y armado parcial del transformador.

En función de las consideraciones anteriores, se prevén para el próximo ejercicio resultados positivos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
presentado en forma comparativa.**

CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3
Estado de Resultados Integrales Separado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5
Estado de Flujo de Efectivo Separado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados	7
1. Información de la Emisora	7
2. Principales políticas contables	7
2.1. Bases de preparación	7
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	7
2.2.1. Unidad de medida	7
2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura	8
3. Estimaciones contables	9
4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	9
5. Inversiones en subsidiarias y asociadas	9
6. Pasivos financieros	10
7. Impuesto a las ganancias, Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta e Impuestos Diferidos	11
8. Evolución del Capital Social	14
9. Información sobre rubro gastos por función	15
10. Transacciones y saldos con partes relacionadas	16
11. Activos gravados y garantías otorgadas	17
12. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	18
13. Medición del valor razonable	19
14. Información complementaria requerida por el Art. 1° Capítulo III del Título IV - Texto Ordenado 2013 C.N.V.	20
15. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	30
16. Emisión de Obligaciones Negociables.	30

Información adicional: Art. 12 Capítulo III del Título IV – Texto Ordenado 2013 C.N.V.

Informe de revisión de Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

(en pesos)

	Notas	31.12.2019	30.06.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	14-Anexo A	35.168.014.047	31.177.786.748
Activos Intangibles	14-Anexo B	61.752.754	63.258.302
Inversiones en subsidiarias y asociadas	14-Anexo C	3.512.126.930	3.724.018.046
Otros créditos		231.974.350	230.825.886
Créditos impositivos		-	1.558.395.617
Total del activo no corriente		38.973.868.081	36.754.284.599
Activo corriente			
Inventarios	14-Anexo F	23.827.583.846	29.245.259.352
Cuentas por cobrar comerciales		2.220.277.253	2.434.431.201
Otros créditos		4.992.320.258	4.978.763.407
Créditos impositivos		2.293.655.005	2.352.476.828
Otros activos financieros	14 - Anexo D	19.190.591	21.797.131
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.1 - 14 - Anexo C y D	4.502.881.238	1.797.704.252
Total del activo corriente		37.855.908.191	40.830.432.171
TOTAL DEL ACTIVO		76.829.776.272	77.584.716.770
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		31.440.913.649	34.639.946.766
Total del Patrimonio		31.440.913.649	34.639.946.766
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	14-Anexo E	32.403.499	37.946.906
Provisiones por beneficios al personal		537.087.474	560.749.061
Pasivo por impuestos diferidos	7 b)	6.143.614.656	6.654.333.062
Pasivos por impuesto a las ganancias	7 a)	835.881.759	-
Pasivos financieros	6	14.864.899.308	12.337.072.451
Otros pasivos no financieros		858.541.535	78.511.173
Total del pasivo no corriente		23.272.428.231	19.668.612.653
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		27.087.387	34.042.143
Cuentas por pagar		7.329.835.208	4.739.504.490
Anticipos de clientes		397.944.131	216.323.460
Remuneraciones y otras deudas sociales		599.780.582	721.205.332
Pasivos financieros	6	12.929.829.236	11.637.590.638
Pasivos por impuesto a las ganancias	7 a)	-	2.960.666.771
Dividendos		15.740.688	2.685.747.898
Otros pasivos no financieros		816.217.160	281.076.619
Total del pasivo corriente		22.116.434.392	23.276.157.351
Total del pasivo		45.388.862.623	42.944.770.004
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		76.829.776.272	77.584.716.770

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERÍODO SEPARADO	Notas	Por el período finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Ventas netas		32.781.124.448	34.170.932.995	18.590.690.376	16.507.888.746
Costo de ventas	14-Anexo F	-29.064.045.557	-26.797.746.291	-16.250.263.856	-12.901.486.066
Resultado Bruto		3.717.078.891	7.373.186.704	2.340.426.520	3.606.402.680
Costos de distribución	9	-1.491.753.518	-1.153.247.513	-821.788.170	-948.342.068
Gastos de administración	9	-678.502.422	-795.906.730	-341.222.527	-401.757.123
Otras ganancias y pérdidas netas		9.823.260	-28.592.410	8.136.349	-15.148.778
Resultado Operativo		1.556.646.211	5.395.440.051	1.185.552.172	2.241.154.711
Diferencia de cambio neta		1.105.043.714	-842.186.769	513.827.483	-2.286.714.368
Ingresos financieros		53.882.687	110.565.218	89.113.628	-60.230.022
Costos financieros	9	-5.729.643.320	1.079.936.536	478.586.490	4.025.733.049
RECPAM ⁽¹⁾		656.453.456	1.039.043.103	344.935.067	213.018.418
Resultado Financiero		-3.914.263.463	1.387.358.088	1.426.462.668	1.891.807.077
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		440.603.469	398.070.690	131.145.298	69.050.109
Resultado Ordinario antes de Impuestos		-1.917.013.783	7.180.868.829	2.743.160.138	4.202.011.897
Impuesto a las ganancias	7 b)	319.548.243	-2.869.515.608	-905.329.971	-1.660.974.324
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		-1.597.465.540	4.311.353.221	1.837.830.167	2.541.037.573
OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO					
Conceptos que se reciclan en el resultado					
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura de flujo de fondos					
		4.985.800	947.977.556	-	397.255.816
Impuesto a las ganancias	7 b)	-1.495.743	-282.085.075	-	-119.176.745
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		3.490.057	665.892.481	-	278.079.071
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al					
		-	-	-	-5.709.280
Impuesto a las ganancias	7 b)	-	-4.615.662	-	-595.718
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		-	-4.615.662	-	-6.304.998
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		3.490.057	661.276.819	-	271.774.073
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-1.593.975.483	4.972.630.040	1.837.830.167	2.812.811.646
RESULTADO POR ACCION					
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		-0,57	1,54	0,66	0,91
Resultado por acción diluido		-0,57	1,54	0,66	0,91

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

La información se expresa en moneda de cierre.

(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 8)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS			
Saldos al 30.06.2019	2.800.000.000	26.154.008.253	-	-	-103.616.470	5.789.554.983	34.639.946.766
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 22.10.2019:							
- Reserva Legal recomposición	-	-	1.361.952.966	-	-	-1.361.952.966	-
- Reserva Legal	-	-	341.605.085	-	-	-341.605.085	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	2.296.341.052	-	-2.296.341.052	-
- Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	-1.605.057.634	-1.605.057.634
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	3.490.057	-	3.490.057
Resultado del período	-	-	-	-	-	-1.597.465.540	-1.597.465.540
Saldos al 31.12.2019	2.800.000.000	26.154.008.253	1.703.558.051	2.296.341.052	-100.126.413	-1.412.867.294	31.440.913.649

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 8)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS			
Saldos al 30.06.2018	2.800.000.000	26.154.008.253	-	-1.375.695.688	419.086.750	5.926.233.059	33.923.632.374
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 17.10.2018:							
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	5.926.233.059	-	-5.926.233.059	-
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión de Directorio del 16.11.2018	-	-	-	-4.550.537.371	-	-	-4.550.537.371
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	661.276.819	-	661.276.819
Resultado del período	-	-	-	-	-	4.311.353.221	4.311.353.221
Saldos al 31.12.2018	2.800.000.000	26.154.008.253	-	-	1.080.363.569	4.311.353.221	34.345.725.043

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y a los resultados de operaciones de cobertura con derivados financieros. Dichos importes forman parte de los Otros Resultados Integrales.

La información se expresa en moneda de cierre.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Saldos al inicio del período		1.496.833.873	-
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-616.994.042	-38.766.247
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		823.144.675	1.151.613.936
Aumento / (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		2.799.896.732	-575.503.499
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.1	4.502.881.238	537.344.190
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		-1.597.465.540	4.311.353.221
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período		-319.548.243	2.869.515.608
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		616.994.042	38.766.247
Resultado de colocaciones financieras		-824.931.114	-1.144.256.674
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		-440.603.469	-398.070.690
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		1.035.415	512.007
Depreciación de propiedad, planta y equipo		1.727.095.897	1.930.726.715
Amortización de activos intangibles		1.505.548	-
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		4.548.609.751	146.387.695
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		-1.341.869	-3.294.417
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución de otros activos financieros		4.392.979	7.379.097
Disminución / (-) Aumento de cuentas por cobrar comerciales		214.153.948	-2.319.854.633
Disminución / (-) Aumento de otros créditos		22.809.881	-921.443.503
Disminución / (-) Aumento de créditos impositivos		1.617.217.440	-1.089.299.244
Disminución / (-) Aumento de inventarios		5.417.675.506	-3.285.409.090
Aumento / (-) Disminución de cuentas por pagar		2.590.330.718	-1.579.235.184
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		-121.424.750	-54.660.304
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-2.317.450.918	-1.723.779.671
Pago de impuesto a las ganancias		-	-813.013.042
Aumento de anticipos de clientes		181.620.671	71.740.543
Aumento / (-) Disminución de otros pasivos no financieros		1.315.170.903	-29.324.670
Disminución de provisiones por beneficios al personal		-30.616.343	-81.701.834
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-4.201.538	-2.133.468
Flujo neto de efectivo generado por / (-) utilizado en las actividades operativas		12.601.028.915	-4.069.095.291
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4.2 y 14-Anexo A	-5.384.744.831	-2.246.722.790
Dividendos cobrados de subsidiarias		614.979.389	560.189.216
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-4.769.765.442	-1.686.533.574
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	4.2 y 6	10.484.115.643	21.760.183.002
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital		-10.738.983.737	-11.806.917.783
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses		-501.433.803	-197.971.727
Pago de dividendos		-4.275.064.844	-4.575.168.126
Flujo neto de efectivo (-) utilizado en / generado por las actividades de financiación		-5.031.366.741	5.180.125.366
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.799.896.732	-575.503.499

La información se expresa en moneda de cierre.

(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. Información de la Emisora

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (en adelante mencionada indistintamente como “Aluar”, la “Sociedad” o la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la calle Marcelo T. de Alvear N° 590, tercer piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Compañía se dedica a la explotación de una planta de aluminio primario en la ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y a actividades de elaboración de dicho metal y sus aleaciones en la provincia de Buenos Aires.

Aluar fue creada en el año 1970 e inscripta en el Registro Público de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 2534, libro 72, folio 151, tomo “A”, número correlativo 161.570 el 26 de junio de 1970. El estatuto social vence el 26 de junio de 2069.

Desde el año 1971 la Sociedad se encuentra incluida dentro del Régimen de Oferta Pública de Acciones regulado por la Ley N° 17.811 y demás normas reglamentarias y complementarias sobre la materia, encontrándose en consecuencia bajo la fiscalización de la Comisión Nacional de Valores en su carácter de autoridad de aplicación de dicha normativa. Asimismo, desde el año 1980 las acciones emitidas por Aluar cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

Para la confección de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Separados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Separados Anuales al 30 de junio de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF.

Por otra parte, la CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34 y la NIC 29, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período.

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

2.2.1. Unidad de medida

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%.

La Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

De acuerdo con la resolución general 777/2018 de la C.N.V., artículo 1° inciso a), la serie de índices a aplicar para la mencionada reexpresión es aquella determinada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), según se detalla a continuación: a partir de diciembre de 2016 se utilizará el índice de precios al consumidor nacional (IPC), emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC); con anterioridad a la mencionada fecha se utilizará la serie combinada de IPC e IPIM (índices de precios internos al por mayor) publicada por FACPCE.

La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

El porcentaje de inflación acumulada a diciembre de 2019, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 1.608,7%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 183,4%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (diciembre 2019) es del 153,4% y finalmente la inflación ocurrida en el período de seis meses que se expone (julio – diciembre 2019) es del 25,7%.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;
- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y
- la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura

Con el objetivo de gestionar el riesgo de precio del aluminio, la Sociedad ha celebrado contratos de venta a futuro de aluminio, mediante los cuales reducirá el riesgo de fluctuación del precio de venta; dichos contratos han sido designados bajo la relación de cobertura de flujo de efectivo por lo cual se utiliza lo dispuesto en la contabilidad de coberturas. Al cierre del presente período ha operado el vencimiento de dichos contratos.

La parte de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que resulte eficaz se reconoce en otro resultado integral; mientras que la parte ineficaz se reconoce en el resultado del período.

Los importes acumulados en el patrimonio se reclasificaron a resultados en el mismo período o períodos en los cuales los flujos de efectivos previstos cubiertos afectaron el resultado del período.

Estos instrumentos se valoraron a su valor razonable a partir de los datos observables en el mercado.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

3. Estimaciones contables

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha aplicado las estimaciones contables de manera consistente con el ejercicio anterior.

La Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado

4.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se muestra la conciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo Separado y los rubros Efectivo y Equivalentes de efectivo y Pasivos financieros:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	4.502.881.238	903.315.991
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	-	-365.971.801
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>4.502.881.238</u>	<u>537.344.190</u>

4.2. Transacciones no monetarias

Las transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente fueron las siguientes:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	333.613.780	1.162.588.938

5. Inversiones en subsidiarias y asociadas

I. Subsidiarias o controladas

A continuación se detallan las sociedades subsidiarias consolidadas, junto con los porcentajes de participación en el capital y votos de cada una de ellas:

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	60,20	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
GENPAT S.A.	Generación de energía eléctrica, transporte y comercialización de la misma.	98,00	98,00

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de setiembre de 2019, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

El 16 de setiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., en la cual Aluar participa en un 98% del capital social. La misma fue inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 5 de octubre de 2016.

Dicha inversión se valuó al costo del capital suscrito por Aluar; la misma no tuvo transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron desde su constitución hasta la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

El día 10 de octubre de 2019, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. ha adquirido la cantidad de 600 acciones nominativas no endosables de valor nominal pesos cien (\$100) cada una y un voto por acción, que representan el 0,03% del capital social (20% del capital social con derecho a voto), de la sociedad controlada Infa S.A., convirtiéndose en la única accionista de la mencionada sociedad.

II. Asociadas o vinculadas

A continuación se detallan las sociedades asociadas, junto con los porcentajes de participación en el capital y votos de cada una de ellas:

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	40,00	40,00
Transpa S.A. ⁽¹⁾	Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica	20,40	20,40
⁽¹⁾ Controlada en forma directa por Trelpa S.A.			

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A., y de Transpa S.A. al 30 de setiembre de 2019, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2019.

6. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Saldo inicial	23.974.663.089	12.286.351.755	12.286.351.755
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	10.817.729.423	11.086.150.557	23.288.743.741
Cancelaciones de préstamos Capital	-11.044.839.916	-11.512.604.398	-12.964.763.403
Cancelaciones de préstamos Intereses	-501.433.803	-398.589.173	-197.971.727
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	4.548.609.751	12.513.354.348	98.735.164
Saldo al cierre	27.794.728.544	23.974.663.089	22.511.095.530

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

7. Impuesto a las ganancias, Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Corriente

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Provisión impuesto a las ganancias	-	3.258.257.166	4.961.586.556
Impuesto a las ganancias - Saldo DDJJ	-	-	556.075.705
Anticipo impuesto a las ganancias	-	-297.590.395	-330.739.664
Otros pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	-	-	-555.455.757
Total pasivo por impuesto a las ganancias	-	2.960.666.771	4.631.466.840

No Corriente

	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2018
Provisión impuesto a las ganancias	2.721.465.128	-	-
Anticipo impuesto a las ganancias	-1.885.583.369	-	-
Total pasivo por impuesto a las ganancias	835.881.759	-	-

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Separado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017 y 2018 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 83 y 84 de la ley de Impuesto a las Ganancias.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89% y 58,08% para los años fiscales 2015, 2016, 2017 y 2018 respectivamente, configurándose de esa manera un supuesto de confiscatoriedad de conformidad con la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia.

En ese sentido, la inaplicabilidad de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

La Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, y el 13 de noviembre de 2018 sus Declaraciones Juradas por el mencionado impuesto, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073.

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017 y 2018 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a \$ 166,2, \$ 611,9, \$491,8 y a \$ 1.069,3 millones respectivamente, y se encuentra provisionada dentro del rubro Pasivos por impuesto a las ganancias.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores no prescriptos, que surgen como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, y que insumen una parte sustancial de la renta de la Compañía, lo cual se refleja en tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

Es por lo expuesto que con fecha 11 de julio de 2016 se presentaron ante la Administración Federal de Ingresos Públicos reclamos de repetición en los términos del artículo 81 de la ley 11.683, por los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones antes mencionadas, la cual a la fecha se encuentra en curso.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia.

En el mes de abril de 2016 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015; a la fecha la misma se encuentra en curso.

En el mes de abril de 2017 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2016; a la fecha la misma se encuentra en curso.

Con fecha 17 de mayo de 2017 se ha presentado un recurso de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos correspondiente al ejercicio fiscal 2015 por diferencias a favor de la Sociedad.

En el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2017; a la fecha la misma se encuentra en curso.

En el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2018. A la fecha, a la fecha la misma se encuentra en curso.

El 14 de noviembre de 2019 se realizó la presentación de la Declaración Jurada por el impuesto a las ganancias, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación sobre la amortización de bienes de uso (de las altas efectuadas con anterioridad el 30.06.2018), el cual fue adicional al ajuste establecido por la ley 27.468. La diferencia entre la determinación del impuesto ajustando por inflación las amortizaciones de bienes de uso, en comparación con la determinación calculada sin el mencionado ajuste asciende a \$ 365,7 millones respectivamente, y se encuentra provisionada dentro del rubro Pasivos por impuesto a las ganancias.

Por el ejercicio en curso, la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, debido a que se estima que la variación del índice IPC (índice de precios al consumidor) superará el 30% por el ejercicio en curso (segundo año), de acuerdo a lo dispuesto por la ley 27.468.

Adicionalmente la ley 27.541 de Emergencia Pública, publicada el pasado 23 de diciembre de 2019 modificó la ley 27.468 respecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en los casos que corresponda su determinación, correspondiendo computar para los ejercicios cerrados al 30.06.2020 y al 30.06.2021 un sexto (1/6) de dicho ajuste en vez de un tercio (1/3) de dicho ajuste (positivo o negativo), y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales en los cinco (5) periodos fiscales inmediatos siguientes. Por otra parte la misma ley suspende hasta el año 2021 la rebaja en la alícuota de impuesto a las ganancias que se mantendrá del 30% y el incremento en la alícuota aplicable sobre dividendos que se mantendrá en el 7%

b) Impuestos diferidos

Los pasivos y activos impositivos diferidos representan los importes de impuestos a las ganancias a pagar o recuperar en períodos futuros, relacionados con las diferencias temporarias impositivas o deducibles.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios.

Las diferencias temporarias surgen por diferencias entre los valores fiscales y contables. Los quebrantos impositivos, siempre y cuando se estime un alto grado de recuperabilidad de los mismos, son reconocidos dentro de los activos impositivos diferidos.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias; entre éstos, se modifica la alícuota del impuesto para las sociedades argentinas, la que se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1° enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020, y al 25% para las períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, inclusive.

	01.07.2019	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.12.2019
Activos				
Provisiones varias	119.385.209	-	1.017.791	120.403.000
Previsión deudores incobrables	22.308.615	-	8.501.385	30.810.000
Otros	6.266.168	-	-2.704.168	3.562.000
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	846.131.276	-	-157.039.276	689.092.000
Diversos	29.887.882	-	-3.330.882	26.557.000
Crédito generado por quebranto impositivo	-	-	219.828.000	219.828.000
Operaciones de cobertura	1.495.743	-1.495.743	-	-
Total Activos	1.025.474.893	-1.495.743	66.272.850	1.090.252.000
Pasivos				
Inventarios	-1.810.603.803	-	1.017.554.803	-793.049.000
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-5.869.204.152	-	-571.613.504	-6.440.817.656
Total Pasivos	-7.679.807.955	-	445.941.299	-7.233.866.656
Total impuesto diferido	-6.654.333.062	-1.495.743	512.214.149	-6.143.614.656

	01.07.2018	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.12.2018
Activos				
Provisiones Varias	233.729.163	-	-60.876.924	172.852.239
Previsión deudores incobrables	40.590.934	-	-14.954.764	25.636.170
Otros	11.847.575	-	-14.360.452	-2.512.877
Diversos	29.179.543	-4.615.662	-24.563.881	-
Total Activos	315.347.215	-4.615.662	-114.756.021	195.975.532
Pasivos				
Inventarios	1.305.556.810	-	-1.648.242.433	-342.685.623
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-5.658.145.692	-	-31.111.013	-5.689.256.705
Operaciones de cobertura	-195.767.592	-282.085.075	-	-477.852.667
Total Pasivos	-4.548.356.474	-282.085.075	-1.679.353.446	-6.509.794.995
Total impuesto diferido	-4.233.009.259	-286.700.737	-1.794.109.467	-6.313.819.463

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

A continuación se detalla la composición del cargo a resultados del impuesto a las ganancias:

	31.12.2019	31.12.2018
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	-1.917.013.783	7.180.868.829
Alícuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-575.104.135	2.154.260.649
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-226.667.336	-180.982.924
Ajuste por Inflación impositivo	-2.877.081	-
Diferencia de cambio pago de dividendos	-12.534.220	88.602.849
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	494.750.629	805.799.530
Diversos	2.883.900	1.835.504
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	-319.548.243	2.869.515.608
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.495.743	286.700.737
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.495.743	286.700.737
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	-318.052.500	3.156.216.345

8. Evolución del Capital Social

La evolución del capital social del período actual y los últimos tres ejercicios fue la siguiente:

	31.12.2019	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

9. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2019

	Administración	Distribución	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	5.159.539	-	-	-	-	5.159.539
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.313.701	-	-	-	-	1.313.701
Honorarios y retribuciones por servicios	111.393.826	1.477.643	-	672.893.098	1.711.437.162	2.497.201.729
Sueldos y jornales	183.547.406	44.204.482	-	-	1.422.843.462	1.650.595.350
Cargas sociales	57.146.572	15.353.685	-	-	620.822.743	693.323.000
Gastos de publicidad y propaganda	513.915	5.762.355	-	-	20.135.715	26.411.985
Impuestos, tasas y contribuciones	168.733.656	156.296.693	-	-	44.588.958	369.619.307
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.255.312.565	-	-	-	1.255.312.565
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.325.785	1.744.320	-	-	1.708.025.792	1.727.095.897
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	1.505.548	1.505.548
Gastos generales	133.368.022	11.601.775	-	-	581.043.270	726.013.067
Intereses y gastos de financiación	-	-	1.006.523.023	-	-	1.006.523.023
Intereses por contingencias	-	-	3.642.848	-	-	3.642.848
Totales al 31.12.2019	678.502.422	1.491.753.518	1.010.165.871	672.893.098	6.110.402.650	9.963.717.559

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 4.719.477.449 (pérdida).

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2018

	Administración	Distribución	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	5.438.242	-	-	-	-	5.438.242
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.382.404	-	-	-	-	1.382.404
Honorarios y retribuciones por servicios	150.464.020	2.665.746	-	736.584.196	3.456.584.308	4.346.298.270
Sueldos y jornales	194.758.085	56.348.741	-	-	2.442.658.003	2.693.764.829
Cargas sociales	57.818.182	15.562.510	-	-	620.354.750	693.735.442
Gastos de publicidad y propaganda	2.263.461	6.498.538	-	-	24.572.431	33.334.430
Impuestos, tasas y contribuciones	197.568.491	204.708.905	-	-	123.567.624	525.845.020
Gastos de exportación netos de reintegros	-	852.690.618	-	-	-	852.690.618
Depreciación de propiedad, planta y equipo	37.706.918	1.823.006	-	-	1.891.196.791	1.930.726.715
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	-	-
Gastos generales	148.506.927	12.949.449	-	-	520.581.838	682.038.214
Intereses por contingencias	-	-	3.898.282	-	-	3.898.282
Intereses y gastos de financiación	-	-	384.128.998	-	-	384.128.998
Totales al 31.12.2018	795.906.730	1.153.247.513	388.027.280	736.584.196	9.079.515.745	12.153.281.464

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 1.467.963.816 (ganancia)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

10. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2019 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias		
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	GENPAT S.A.
Saldos y operaciones al 31.12.2019			
Activo			
Otros créditos corrientes	109.522.426	208.697.998	-
Otros activos financieros	-	-	54.250
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes	773.139.596	635.396.921	-
Operaciones			
Compras de bienes y servicios	1.797.344.473	1.325.205.671	-
Ventas de bienes y servicios	80.628.573	12.002.584	-
Resultados financieros	-	71.344.257	9.556
			Fate S.A.I.C.I.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2019:			
Activo			
Otros créditos corrientes			14.079.181
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes			10.743.483
Operaciones			
Compras de bienes y servicios			18.369.616
Ventas de bienes y servicios			82.384.711
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo			31.12.2019
Saldos con personal directivo			
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios			4.722.000
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar			4.722.000
Operaciones			
Honorarios a directores			5.159.539

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2018 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias	
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.
Saldos y operaciones al 31.12.2018		
Activo		
Otros créditos corrientes	127.049.718	272.911.997
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	437.213.522	638.244.244
Otros pasivos no financieros corrientes	213.796	-
Operaciones		
Compras de bienes y servicios	1.756.387.335	1.532.103.347
Ventas de bienes y servicios	72.038.976	10.689.994
Resultados financieros	-	-100.735.701
Aumento de capital y aportes irrevocables	-	-
Fate S.A.I.C.I.		
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2018:		
Activo		
Otros créditos corrientes		17.923.416
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes		4.774.516
Operaciones		
Compras de bienes y servicios		27.751.864
Ventas de bienes y servicios		41.592.472
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 31.12.2018		
Saldos con personal directivo		
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios		4.972.632
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar		4.972.632
Operaciones		
Honorarios a directores		5.438.242

11. Activos gravados y garantías otorgadas:

- a) Existen fianzas otorgadas por el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. en garantía del cumplimiento de obligaciones emergentes por la participación en el Plan Federal de Transporte en 500 kv, por valor de \$ 2.104.000.
- b) La Sociedad mantiene pólizas de seguro de caución en garantía de ejecución de los proyectos presentados bajo el régimen de promoción de inversiones por \$ 4.336.608.326, las cuales se encuentran prontas a su reintegro por parte del tenedor por haberse cumplido su objeto; y por admisión temporaria de materias primas, por un valor de \$ 9.950.378.013.
- c) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por u\$s 6.685.908.
- d) De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 192.060.540.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

12. Proyecto de inversión -Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplaza en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad. Para tal fin, entre setiembre de 2016 y junio de 2018 se realizaron contratos para la adquisición de 29 mil hectáreas con una inversión que podría alcanzar los 11 millones de dólares. A la fecha se han erogado 7 millones de dólares.

Primera etapa:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia.

La inversión con fondos propios realizada que fue del orden de los 89 millones de dólares, incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMESA), la habilitación comercial del parque eólico – etapa 1.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el mercado a término, habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

Segunda etapa:

Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 61,2 MW. La inversión para esta etapa fue de aproximadamente de 79,5 millones de dólares.

Con fecha 1 de setiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores – etapa 2.

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de u\$s 65.972.620, de los cuales se recibieron el 27 de julio de 2018 u\$s 41.764.349, el 25 de octubre de 2018 u\$s 8.289.141, el 25 de enero de 2019 u\$s 10.008.209 y el 25 de abril de 2019 u\$s 5.910.921.

La mencionada financiación es reembolsada en 59 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de abril de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Tercera etapa:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 53,2 MW. La inversión estimada para esta etapa ascendió a aproximadamente a 71 millones de dólares.

Con fecha 20 de enero de 2020 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores – etapa 3.

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de u\$s 56.665.229, de los cuales se recibieron el 28 de setiembre de 2018, u\$s 18.672.448, el 25 de enero de 2019 u\$s 1.459.600, el 25 de abril de 2019 u\$s 15.269.056, el 25 de julio de 2019 u\$s 18.259.295 y el 25 de octubre de 2019 u\$s 3.004.830.

La mencionada financiación es reembolsada en 60 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de octubre de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Entre los compromisos asumidos, para los mencionados financiamientos externos, se destacan los siguientes:

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

- a. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5;
- b. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad cumple con los compromisos mencionados y no existen restricciones en materia de pago de dividendos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

13. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Véase la nota 26 de los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2019 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	19.136.341	-	19.136.341
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.502.881.238	-	-	4.502.881.238
Total	4.502.881.238	19.136.341	-	4.522.017.579

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 54.250 no medidos a valor razonable.

Al 30 de junio de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	21.739.901	-	21.739.901
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.797.704.252	-	-	1.797.704.252
Total	1.797.704.252	21.739.901	-	1.819.444.153

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 57.230 no medidos a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros	1.592.844.433	24.775.375	-	1.617.619.808
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.926.890.368	-	-	6.926.890.368
Total	8.519.734.801	24.775.375	-	8.544.510.176

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

14. Información complementaria requerida por el Art. 1º Capítulo III del Título IV - Texto Ordenado 2013 C.N.V.**ANEXO "A" – BIENES DE USO**

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del período	Aumentos	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Valor al cierre del período	Depreciaciones					Neto resultante 31.12.2019
						Acumuladas al comienzo del período	Del período			Acumuladas al cierre del período	
							Bajas	Alí-cuota anual	Monto		
Terrenos	311.875.875	843.765	-	-	312.719.640	-	-	0%	-	-	312.719.640
Edificios	21.669.271.012	74.712.198	20.118.068	-	21.764.101.278	10.011.092.205	-	2%	163.109.314	10.174.201.519	11.589.899.759
Instalaciones	11.567.763.022	2.656.890.973	1.548.993.464	-	15.773.647.459	7.235.855.627	-	5%	227.406.523	7.463.262.150	8.310.385.309
Maquinarias y equipos	93.649.029.100	91.096.822	108.708.236	1.159.006	93.847.675.152	85.730.798.228	144.876	9%	1.310.611.787	87.041.265.139	6.806.410.013
Vehículos	202.995.247	4.291.583	-	284.159	207.002.671	158.046.857	262.874	20%	7.476.492	165.260.475	41.742.196
Muebles y útiles	10.210.088	-	-	-	10.210.088	9.266.416	-	10%	308.775	9.575.191	634.897
Elementos de computación	217.083.146	537.351	2.455.885	-	220.076.382	200.523.730	-	33%	7.681.278	208.205.008	11.871.374
Mejoras en bienes de terceros	228.217.020	-	-	-	228.217.020	174.912.581	-	7%	7.608.327	182.520.908	45.696.112
Viviendas	226.085.624	-	-	-	226.085.624	93.344.431	-	2%	2.893.401	96.237.832	129.847.792
SUBTOTAL	128.082.530.134	2.828.372.692	1.680.275.653	1.443.165	132.589.735.314	103.613.840.075	407.750	-	1.727.095.897	105.340.528.222	27.249.207.092
Obras en curso	6.688.759.763	2.887.541.607	-1.674.640.030	-	7.901.661.340	-	-	-	-	-	7.901.661.340
Tránsitos	20.336.926	2.444.312	-5.635.623	-	17.145.615	-	-	-	-	-	17.145.615
Totales al 31.12.2019	134.791.626.823	5.718.358.611	-	1.443.165	140.508.542.269	103.613.840.075	407.750	-	1.727.095.897	105.340.528.222	35.168.014.047
Totales al 30.06.2019	129.080.356.313	5.719.407.808	-	8.137.298	134.791.626.823	99.731.222.861	6.270.477	-	3.888.887.691	103.613.840.075	31.177.786.748
Totales al 31.12.2018	129.080.356.306	3.409.311.728	-	4.183.332	132.485.484.702	99.731.222.854	3.671.325	-	1.930.726.715	101.658.278.244	30.827.206.458

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO "B" – ACTIVOS INTANGIBLES

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del período	Aumentos	Valor al cierre del período	Amortizaciones					Neto resultante
				Acumuladas al comienzo del período	Del período			Acumuladas al cierre del período	
					Bajas	Alí- cuota anual	Monto		
Servidumbre de Paso	64.538.834	-	64.538.834	1.280.532	-	5%	1.505.548	2.786.080	61.752.754
Totales al 31.12.2019	64.538.834	-	64.538.834	1.280.532	-		1.505.548	2.786.080	61.752.754
Totales al 30.06.2019	-	64.538.834	64.538.834	-	-		1.280.532	1.280.532	63.258.302

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO "C" – INVERSIONES EN ACCIONES, Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (PARTE I)

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor neto de realización	Valor de libros al 31.12.2019	Valor de libros al 30.06.2019
INVERSIONES CORRIENTES (1)					
Títulos públicos del exterior					
Títulos de deuda privada					
Arcor S.A.I.C.	2.000.000		118.684.810	118.684.810	108.274.932
YPF2024	1.500.000		89.190.812	89.190.812	82.327.902
Total Títulos públicos de deuda privada			207.875.622	207.875.622	190.602.834
Total Títulos públicos del exterior			207.875.622	207.875.622	190.602.834
Títulos públicos nacionales					
En moneda extranjera					
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000		28.986.956	28.986.956	25.063.497
Bono provincia Santa Fe 7%	1.000.000		48.901.033	48.901.033	46.690.274
Bono provincia Córdoba 7,125 %	1.000.000		44.132.050	44.132.050	46.430.052
Sub Total Títulos públicos nacionales en moneda extranjera			122.020.039	122.020.039	118.183.823
Total en inversiones corrientes			329.895.661	329.895.661	308.786.657

(1) Las inversiones corrientes se exponen en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO "C" – INVERSIONES EN ACCIONES, Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (PARTE 2)

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor de costo ajustado	Valor neto de realización	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 31.12.2019	Valor de libros al 30.06.2019
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550							
Vinculadas:							
Trelpa S.A.							
Acciones	6.432.000	6.432.000	261.722.790	No cotiza	195.233.621	195.233.621	166.463.326
Cobro de dividendos					-12.000.000	-12.000.000	-
Controladas:							
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.							
Acciones	135.820.408	135.820.408	5.622.415.847	No cotiza	2.658.364.971	2.658.364.971	2.654.770.238
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	454.470.724	454.470.724	151.069.415
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	-	-410.782.873	-410.782.873	-474.453.883
Cobro de dividendos					-602.979.397	-602.979.397	108.156
Infa S.A.							
Acciones ordinarias	240.000	2.400	112.220.730	No cotiza	271.479.546	271.479.546	209.546.256
Acciones preferidas	199.700.000	1.997.000	978.042.718	No cotiza	978.042.718	978.042.718	978.042.717
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	-19.987.156	-19.987.156	38.187.045
GENPAT S.A.							
Acciones ordinarias (Capital suscrito)	98.000	98.000	284.776	No cotiza	284.776	284.776	284.776
Total en inversiones no corrientes	342.290.408	144.349.808	6.974.686.861		3.512.126.930	3.512.126.930	3.724.018.046

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO “C” – INVERSIONES EN ACCIONES, Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (PARTE 3)

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Actividad principal	Información sobre el emisor				% de participación patrimonial sobre Capital Social
		Fecha	Ultimo estado contable		Patrimonio Neto	
			Capital Social	Resultados del ejercicio (1)		
INVERSIONES NO CORRIENTES (2)						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas						
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	30/9/2019	16.080.000	41.230.494	488.084.052	40,00
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	30/9/2019	225.600.000	387.546.380	4.687.138.456	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	30/9/2019	200.000.000	167.029.164	1.249.522.263	100,00 (3)

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 3 meses, excepto por Infa S.A. cuyo balance abarca un período de 9 meses.

(2) Corresponde a sociedades radicadas en la República Argentina.

(3) Composición de la participación: 100% sobre 3.000 acciones ordinarias, 100% sobre 1.997.000 acciones preferidas.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO "D" – OTRAS INVERSIONES

	Valor de costo más renta devengada	Valor registrado al 31.12.2019	Valor registrado al 30.06.2019
INVERSIONES CORRIENTES			
En pesos			
Préstamos otorgados			
Partes relacionadas			
- GENPAT S.A.	54.250	54.250	57.230
Otros			
- Aporte al fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.	17.620.000	17.620.000	22.143.980
- Rendimiento del fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.	1.516.341	1.516.341	-404.079
Total en pesos	19.190.591	19.190.591	21.797.131
En moneda extranjera			
Colocaciones en el exterior (1)	3.699.175.129	3.699.175.129	1.267.289.449
Total en moneda extranjera	3.699.175.129	3.699.175.129	1.267.289.449
Total inversiones corrientes	3.718.365.720	3.718.365.720	1.289.086.580

(1) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo. Al 31.12.2019 incluye \$ 399.081.846 en garantía.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO “E” – PREVISIONES

Rubros	Saldo al 30.06.2019	Efecto reexpresión	Aumentos	Disminuciones por utilización o recupero	Resultado financiero	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 31.12.2018
Deducidas del activo corriente							
Cuentas por cobrar comerciales	72.181.808	-14.746.629	-	-	23.047.803	80.482.982	78.663.659
Otros Créditos	35.643.962	-7.282.005	-	-12.160.853	6.016.719	22.217.823	39.053.153
Total deducidas del activo	107.825.770	-22.028.634	-	-12.160.853	29.064.522	102.700.805	117.716.812
Incluidas en el pasivo no corriente							
Provisiones para juicios y contingencias	37.946.906	-7.752.493	1.660.026	-4.201.538	4.750.598	32.403.499	43.870.641
Total incluídas en el pasivo	37.946.906	-7.752.493	1.660.026	-4.201.538	4.750.598	32.403.499	43.870.641

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO "F" – COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS

	31.12.2019		31.12.2018	
Existencias al comienzo del periodo				
Productos terminados	13.123.865.674		8.065.859.684	
Productos en proceso	4.769.098.848		5.165.596.019	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>11.352.294.830</u>	29.245.259.352	<u>9.949.890.766</u>	23.181.346.469
Compras del periodo	17.535.967.401		21.003.639.636	
Gastos (Nota 9)	<u>6.110.402.650</u>	<u>23.646.370.051</u>	<u>9.079.515.745</u>	<u>30.083.155.381</u>
Subtotal		52.891.629.403		53.264.501.851
Menos:				
Existencias al final del periodo				
Productos terminados	8.739.093.086		11.840.879.171	
Productos en proceso	5.551.221.825		5.590.541.076	
Materias primas, materiales y repuestos	9.537.268.936	23.827.583.846	9.035.335.313	26.466.755.560
Costo de ventas del periodo		29.064.045.557		26.797.746.291

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO "G" – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (PARTE 1)

	31.12.2019			30.06.2019	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 823.664	59,690000	49.164.499	1.159.319	61.576.214
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 21.750	59,890000	1.302.602	21.770	1.161.762
Títulos y acciones	US\$ 5.526.816	59,690000	329.895.661	5.813.644	308.786.657
Colocaciones en el exterior	US\$ 61.973.113	59,690000	3.699.175.129	23.859.741	1.267.289.449
Subtotal			<u>4.079.537.891</u>		<u>1.638.814.082</u>
Cuentas por cobrar comerciales (1)	US\$ 28.477.736	59,690000	1.699.836.047	12.437.553	663.736.016
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 8.397.820	59,890000	502.945.467	32.840.074	1.744.272.082
Subtotal			<u>2.202.781.514</u>		<u>2.408.008.098</u>
Otros créditos (1)	US\$ 1.189.246	59,890000	71.223.931	1.451.059	77.071.782
Otros créditos	US\$ 989.266	59,690000	59.049.299	1.209.337	64.536.865
Otros créditos	€ 25.000	66,852800	1.671.320	25.000	1.507.776
Otros créditos	BRL 200	16,100000	3.220	-	-
Otros créditos	CHF 20.589	61,632180	1.268.938	20.589	1.119.888
Partes relacionadas	US\$ 149.535	59,890000	8.955.673	145.410	7.759.895
Partes relacionadas	US\$ 620.783	59,690000	37.054.518	620.783	32.972.333
Subtotal			<u>179.226.899</u>		<u>184.968.539</u>
Total activo corriente			6.461.546.304		4.231.790.719
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$ 48.360	59,890000	2.896.280	48.360	2.580.755
Otros créditos	US\$ 7.000	59,690000	417.830	7.000	371.799
Partes relacionadas	US\$ -	-	-	310.391	16.486.168
Subtotal			<u>3.314.110</u>		<u>19.438.722</u>
Total activo no corriente			3.314.110		19.438.722
Total activo			6.464.860.414		4.251.229.441

Clases de moneda: US\$ = Dólar Estadounidense; € = Euro; CHF = Franco Suizo; BRL: Real

(1) Netos de previsión para incobrables.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ANEXO “G” – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (PARTE 2)

	31.12.2019			30.06.2019		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local	
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	US\$	48.936.225	59,890000	2.930.790.489	37.687.759	2.011.225.468
Cuentas por pagar	€	15.705.357	67,226500	1.055.816.181	3.806.799	231.186.604
Cuentas por pagar	CAD	7.412	45,913500	340.320	3.485,00	142.300
Cuentas por pagar	CHF	203.564	61,924540	12.605.634	12.514	684.864
Cuentas por pagar	£	45.125	78,707400	3.551.668	33.438	2.270.337
Cuentas por pagar	JPY	-	-	-	540.336,00	267.566
Partes relacionadas	US\$	9.155.825	59,890000	548.342.372	9.723.199	518.883.194
Subtotal				4.551.446.664		2.764.660.333
Pasivos financieros						
Préstamos	US\$	218.278.119	59,890000	13.072.676.539	214.535.001	11.448.764.111
Instrumentos financieros derivados	US\$	-	-	-	93.870,00	4.985.803
Subtotal				13.072.676.539		11.453.749.914
Anticipos de clientes	US\$	571.973	59,690000	34.141.041	299.643	15.915.269
Subtotal				34.141.041		15.915.269
Otros pasivos no financieros						
Diversos	US\$	358.985	59,890000	21.499.642	1.853.766	98.927.113
Subtotal				21.499.642		98.927.113
Total pasivo corriente				17.679.763.886		14.333.252.629
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos financieros	US\$	263.269.267	59,890000	15.767.196.393	248.547.346	13.263.849.284
Subtotal				15.767.196.393		13.263.849.284
Otros pasivos						
Diversos	€	11.909.222	67,226500	800.615.320		-
Total pasivo no corriente				16.567.811.713		13.263.849.284
Total pasivo				34.247.575.599		27.597.101.913

Clases de moneda: US\$ = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK= Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; AUD= Dólar australiano; CAD= Dólar Canadiense; JPY = Yenes

ANEXO “H” – INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 I.b) DE LA LEY 19.550

Este anexo se expone en la Nota 9 a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

15. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I, sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

16. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta u\$s 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16/01/2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

Mediante resoluciones de Subdelegados se aprobó con fecha 25 de marzo de 2019 la versión definitiva del Suplemento de Prospecto (el "Suplemento de Prospecto"), y con fecha 4 de abril de 2019 el resultado de la colocación de las obligaciones negociables garantizadas serie N° 1 a tasa fija con vencimiento a los 5 (cinco) años desde la fecha de emisión, por un valor nominal de u\$s 150.000.000, y los términos y condiciones allí contemplados.

Las Obligaciones Negociables devengan una tasa de interés del 6,70% anual pagadero trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables hasta su respectiva fecha de vencimiento, cuya primera cancelación de intereses ocurrió el pasado 9 de julio de 2019. El capital será amortizado en 12 (doce) cuotas trimestrales, siendo la fecha del primer pago el 9 de julio de 2021. El vencimiento final operará el 9 de abril de 2024. Todas las cuotas por amortización del capital e interés de las Obligaciones Negociables serán pagaderas en dólares estadounidenses, y las mismas se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables fueron aplicados de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 12 de abril de 2019. En dicho plan se detalla lo siguiente:

- (i) entre la fecha de emisión (9 de abril de 2019) y el 19 de abril de 2019, se aplicarán aproximadamente u\$s 90.000.000
- (ii) en adelante, y hasta el 31 de mayo de 2019 se aplicarán aproximadamente u\$s 60.000.000.

Cabe destacar que la Sociedad ha dado cumplimiento a ambas etapas del plan detallado anteriormente, habiéndose aplicado en la primer etapa u\$s 106.261.238 y en la segunda u\$s 43.738.762, conforme al siguiente detalle: (a) u\$s 85.163.512 a la cancelación de deuda de corto plazo, que incluye la cancelación de un préstamo financiero de u\$s 40 millones otorgado por Citibank NY y la cancelación por el equivalente de u\$s 45,2 millones de descubierto bancarios tomados en las entidades bancarias y (b) u\$s 64.836.488, al financiamiento del giro comercial de su negocio, conformado por pagos en pesos de sueldos al personal y obligaciones impositivas y por pagos en pesos y moneda extranjera a proveedores de insumos y materias primas.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

**INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Art. 12 Capítulo III del Título IV – Texto Ordenado 2013 C.N.V.)

- 1) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
- 2) No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros; sin embargo cabe destacar que a partir de los Estados Financieros cerrados el 31 de diciembre de 2018 es obligatoria la aplicación del ajuste por inflación contable, conforme a lo dispuesto en la Resolución General 777/2018 de la Comisión Nacional de Valores.
- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas según su vencimiento:

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Pasivos</u> ⁽²⁾
a) Sin plazo	23.956.098	876.423.623
b) A vencer		
hasta 3 meses	7.833.685.276	10.954.478.398
de más de 3 meses y hasta 6 meses	93.910.517	9.806.734.778
de más de 6 meses y hasta 9 meses	93.436.468	831.780.609
de más de 9 meses y hasta 12 meses	1.481.185.635	484.347.573
de más de 1 año y hasta 2 años	16.303.561	7.358.006.467
de más de 2 años y hasta 3 años	12.567.706	5.159.437.282
de más de 3 años y hasta 4 años	11.985.195	4.666.350.925
de más de 4 años y hasta 5 años	11.665.919	434.287.135
de más de 5 años y hasta 6 años	11.595.708	443.576.393
de más de 6 años y hasta 7 años	11.442.903	452.467.972
de más de 7 años	136.546.130	3.888.567.969
Total	9.738.281.116	45.356.459.124

- 4) Clasificación de créditos y deudas de acuerdo con los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Pasivos</u> ⁽²⁾
Con tasas de interés variables	33.783.436	727.273
Con tasas de interés fijas	40.000	28.393.017.472
Con actualización	2.876.914	414.659.671
Sin actualización ni ajuste	9.701.580.766	16.548.054.708
Total	9.738.281.116	45.356.459.124

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Pasivos</u> ⁽²⁾
En moneda nacional	7.352.958.593	11.108.883.525
En moneda extranjera	2.385.322.523	34.247.575.599
Total	9.738.281.116	45.356.459.124

(1) Incluye \$ 54.250 expuestos en el rubro Otros activos financieros corrientes.

(2) No incluye el rubro Provisiones para juicios y contingencias.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

**INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
 SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Art. 12 Capítulo III del Título IV – Texto Ordenado 2013 C.N.V.)

- 5) Porcentaje de participación en sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550: Ver Nota N° 5 a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

Clasificación de los créditos y deudas:

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	Sin cláusula de ajuste o intereses	Con cláusula de ajuste o con intereses	Sin cláusula de ajuste o intereses	Con cláusula de ajuste o con intereses	
Infa	63.512.235	-	46.010.191	-	109.522.426
GENPAT	14.250	40.000	-	-	54.250
H. Futaleufú	208.697.998	-	-	-	208.697.998
TOTAL CRÉDITOS	272.224.483	40.000	46.010.191	-	318.274.674
Infa	755.872.311	-	17.267.285	-	773.139.596
H. Futaleufú	104.321.835	-	531.075.086	-	635.396.921
TOTAL DEUDAS	860.194.146	-	548.342.371	-	1.408.536.517

Plazos de vencimiento:

	Hasta 3 meses	de más de 3 meses y hasta 6 meses	de más de 6 meses y hasta 9 meses	de más de 9 meses y hasta 12 meses	de más de 1 año y hasta 2 años	de más de 2 años y hasta 3 años
	CRÉDITOS					
Infa	72.467.908	-	-	37.054.518	-	-
GENPAT	54.250	-	-	-	-	-
H. Futaleufú	208.697.998	-	-	-	-	-
TOTAL CRÉDITOS	281.220.156	-	-	37.054.518	-	-
DEUDAS						
Infa	773.139.596	-	-	-	-	-
H. Futaleufú	635.396.921	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDAS	1.408.536.517	-	-	-	-	-

- 6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos y sus parientes hasta segundo grado inclusive: No existen.
- 7) Inventarios físicos: los stocks físicos han sido obtenidos de registros permanentes y a través de recuentos periódicos que se concilian con los mismos.
- 8) Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. se encuentra exceptuada de los límites establecidos por el art. 31, primer párrafo de la Ley N° 19.550 mediante Decreto N° 799/95 (art. 3) del Poder Ejecutivo de la Nación de fecha 08/06/1995.
- 9) Para determinar los valores recuperables significativos de bienes de cambio, se han tenido en cuenta los valores posibles de venta de los mismos, menos sus gastos directos de venta. Para los Bienes de uso se ha tenido en cuenta su valor de recuperador.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
 p/COMISION FISCALIZADORA

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE

**INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Art. 12 Capítulo III del Título IV – Texto Ordenado 2013 C.N.V.)

10) Seguros que cubren los bienes tangibles:

<i>Bienes asegurados</i>	<i>Capital asegurado</i>	<i>Valor contable</i>	<i>Riesgo cubierto</i>
		<i>(en pesos)</i>	
Plantas Industriales, oficinas de administración y Parque Eólico	U\$S 377.200.000 (a)	44.630.544.574	Todo riesgo operativo y rotura de maquinarias.
Viviendas	\$ 318.563.083 (b)	129.847.792	Incendio.
Automotores	\$ 41.742.196 (c)	41.742.196	Responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción total.
Bienes en tránsito	\$ 1.624.904.012 (d)	1.624.904.012	Integral, amparando las importaciones y tránsitos dentro y fuera de la República Argentina.
		<u>46.427.038.574</u> (e)	

(a) El capital asegurado responde al límite de cobertura, en caso de rotura de maquinarias hay un sublímite de U\$S 50.000.000.

(b) Se expone el valor contable; el capital asegurado corresponde al valor de reconstrucción de las viviendas.

(c) Por cada automotor responsabilidad civil \$ 6.000.000, por cada camión \$ 18.000.000 y por cada ómnibus \$ 30.000.000.

(d) Por buque U\$S 30.000.000, por camión U\$S 1.000.000, por avión U\$S 8.000.000.

(e) Comprende bienes de uso (excepto terrenos y obras en curso y tránsitos contratadas con la modalidad llave en mano), bienes de cambio (excepto existencias al aire libre) y los inmuebles incluidos en inversiones no corrientes (excepto terrenos).

- 11) No existen provisiones cuyo saldos considerados individualmente o en su conjunto superen el 2% del Patrimonio de la Sociedad.
- 12) No existen contingencias a la fecha de los Estados Financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.
- 13) No existen a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros adelantos irrevocables recibidos a cuenta de futuras suscripciones.
- 14) No existen acciones preferidas.
- 15) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados:
- De acuerdo a lo dispuesto en el texto ordenado de la C.N.V. año 2013, en su Título IV, capítulo III, artículo 8° B.1) (iii), por el cual cuando el saldo neto de los “Otros resultados integrales acumulados” sean negativos existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.
 - Con relación a los préstamos recibidos de EKF (Denmark’s Export Credit Agency), no existen restricciones en materia de pago de dividendos respecto de la utilidad neta del ejercicio económico inmediatamente precedente y/o de las utilidades distribuibles generadas en ejercicios anteriores, en la medida en que no hayan ocurrido eventos de incumplimiento que no hayan sido subsanados y la relación (*Ratio*) Deuda Financiera Total a EBITDA sea igual o inferior a 3.5:1.0 durante cada uno de los trimestres del ejercicio económico de que se trate.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-52278060-6

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados integrales consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros intermedios condensados separados de período intermedio adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados integrales separado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados de período intermedio mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestras revisiones, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados y los estados financieros intermedios condensados separados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

- b) los estados financieros intermedios condensados separados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios separados requerida por el artículo el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$129.124.031,93, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 - F° 010

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52278060-6

1) Introducción

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (y sus sociedades controladas) (en adelante “la Sociedad”), según el siguiente detalle:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019.
- Estado de resultados integrales consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de flujo de efectivo consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas.

Además hemos revisado los estados financieros intermedios condensados separados adjuntos de la Sociedad, según el siguiente detalle:

- Estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2019.
- Estado de resultados integrales separado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio separado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de flujo de efectivo separado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2) Responsabilidad del Directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados de período intermedio mencionados en el punto 1), de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

3) Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado, de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550) y sus modificatorias, y por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el punto 1), se efectúe de acuerdo con las normas vigentes para la revisión de estados financieros de períodos intermedios,

e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1), hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión sin salvedades, con fecha 10 de febrero de 2020. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Por lo tanto, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Dado que no es nuestra responsabilidad el efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de la Dirección.

4) Conclusión

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados y los estados financieros intermedios condensados separados, mencionados en el punto 1) del presente informe, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5) Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. que:

- a) Los estados financieros intermedios condensados de período intermedio de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550) y en las resoluciones pertinentes de la CNV.
- b) Los estados financieros intermedios condensados separados de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados separados, requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la CNV, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550), sin observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2020.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
P/COMISIÓN FISCALIZADORA

ACTA DE COMISION FISCALIZADORA DE ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 24 días del mes de Octubre de 2019, a la hora 12:00, se reúnen en Marcelo T. de Alvear N° 590, Piso 3°, los Dres. Hugo Osvaldo Cozza, Carlos Augusto San Millán del Valle y Néstor Rodolfo Podestá, integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., a los fines de establecer la forma en que se suscribirá la documentación referida a los próximos Estados Financieros Trimestrales, Especiales y General que se emitan mientras dure el actual período de gestión de la Comisión Fiscalizadora, que se extiende hasta el día en que la Asamblea de Accionistas considere los Estados Financieros por el ejercicio económico a cerrar el 30 de Junio de 2020. Toma la palabra el doctor Néstor Rodolfo Podestá quien propone: a) que toda la documentación relacionada con los Estados Financieros en cada caso en consideración, sea firmada en representación de la Comisión Fiscalizadora en forma indistinta por uno cualquiera de sus miembros; b) que esta acta asentada en el libro rubricado de actas de la Comisión Fiscalizadora tenga validez para los próximos Estados Financieros Trimestrales, Especiales y General que emita la Sociedad hasta el término del presente mandato de esta Comisión c) que para hacer operativa esta decisión, se emitan y firmen de esta acta cuantas copias sean necesarias para acompañar cada uno de los Estados Financieros que se dictaminan; d) por último, propone que en cada oportunidad, el informe correspondiente a esta Comisión lleve la fecha de la reunión de Directorio que considere dicha documentación. Luego de un intercambio de opiniones que termina resaltando que el procedimiento propuesto representa una significativa economía de tiempo en la firma y presentación de dichos Estados Financieros ante los organismos de control, las cuatro propuestas son aprobadas por unanimidad. No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la reunión a la hora 13:00, luego de lo cual se redacta y asienta esta acta que los presentes firman de conformidad.

Hugo O. Cozza

Carlos A. San Millán del Valle

Néstor R. Podestá