

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios

al 31 de marzo de 2020 (período de nueve 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
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
21. Impactos derivados de la pandemia COVID-19	23

Reseña Informativa Consolidada

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	31.03.2020	30.06.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	43.700.575.898	36.324.429.184
Activos intangibles		1.374.200.750	1.557.823.790
Inversiones en asociadas		215.977.404	179.446.674
Otros créditos		231.726.260	236.680.095
Créditos impositivos		12.079.814	1.694.105.272
Activo por impuestos diferidos	9 b)	25.049.572	-
Otros activos financieros		-	11.570.754
Total del activo no corriente		45.559.609.698	40.004.055.769
Activo corriente			
Inventarios	7	24.691.398.523	31.215.540.509
Cuentas por cobrar comerciales		3.939.076.718	4.118.685.987
Otros créditos		2.132.613.547	5.984.445.973
Créditos impositivos		2.141.805.530	2.590.034.337
Otros activos financieros		32.230.537	47.300.188
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	4.251.275.641	2.846.610.184
Total del activo corriente		37.188.400.496	46.802.617.178
TOTAL DEL ACTIVO		82.748.010.194	86.806.672.947
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		33.927.291.473	37.341.697.923
Interés no controlante		1.629.555.300	2.001.120.814
Total del Patrimonio		35.556.846.773	39.342.818.737
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	14	49.316.298	55.868.614
Provisiones por beneficios al personal		649.276.763	625.150.263
Pasivo por impuestos diferidos	9 b)	7.187.302.840	7.318.963.332
Pasivos por impuestos a las ganancias	9 a)	868.845.889	-
Pasivos financieros	8	15.944.741.763	13.299.305.447
Otros pasivos no financieros		856.279.948	1.382.795.620
Total del pasivo no corriente		25.555.763.501	22.682.083.276
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		36.795.472	40.557.140
Cuentas por pagar		4.477.430.900	4.012.677.150
Anticipos de clientes		453.745.504	237.060.437
Remuneraciones y otras deudas sociales		951.528.720	1.038.664.870
Pasivos financieros	8	14.805.558.154	12.545.267.378
Pasivos por impuesto a las ganancias	9 a)	275.664.111	3.527.551.565
Dividendos		14.237.406	2.895.223.465
Otros pasivos no financieros		620.439.653	484.768.929
Total del pasivo corriente		21.635.399.920	24.781.770.934
Total del pasivo		47.191.163.421	47.463.854.210
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		82.748.010.194	86.806.672.947

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 20 de mayo 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	
		31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Ventas netas		48.780.580.463	49.165.141.786	12.909.237.239	11.743.207.188
Costo de ventas y servicios prestados	7	-40.952.109.637	-36.316.798.886	-10.190.188.636	-8.092.550.299
Resultado Bruto		7.828.470.826	12.848.342.900	2.719.048.603	3.650.656.889
Costos de distribución	11	-2.411.669.769	-2.016.270.156	-675.954.577	-325.467.259
Gastos de administración	11	-1.239.283.981	-1.451.853.113	-394.902.691	-344.196.403
Otras ganancias y pérdidas netas		-34.646.839	-39.926.473	-47.616.878	-2.505.402
Resultado Operativo		4.142.870.237	9.340.293.158	1.600.574.457	2.978.487.825
Diferencia de cambio neta		1.190.746.968	-212.143.646	-58.838.216	590.329.655
Ingresos financieros		-31.438.117	277.542.072	-214.693.573	-196.785.441
Costos financieros	11	-7.148.744.115	-562.683.362	-1.094.939.459	-1.510.257.645
RECPAM ⁽¹⁾		1.152.754.356	2.337.825.420	359.211.158	621.712.520
Resultado Financiero		-4.836.680.908	1.840.540.484	-1.009.260.090	-495.000.911
Resultado de inversiones en asociadas		49.466.673	34.764.459	18.452.432	25.228.959
Resultado Ordinario antes de Impuestos		-644.343.998	11.215.598.101	609.766.799	2.508.715.873
Impuesto a las ganancias	9 b)	-789.470.285	-3.379.562.066	-507.414.298	330.885.663
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		-1.433.814.283	7.836.036.035	102.352.501	2.839.601.536
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		5.374.667	-721.331.131	-	-1.743.246.430
Impuesto a las ganancias	9 b)	-1.612.403	218.887.376	-	522.973.739
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		3.762.264	-502.443.755	-	-1.220.272.691
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al personal		-	12.151.889	-	12.151.887
Impuesto a las ganancias	9 b)	-	-8.013.634	-	-3.037.970
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		-	4.138.255	-	9.113.917
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		3.762.264	-498.305.500	-	-1.211.158.774
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-1.430.052.019	7.337.730.535	102.352.501	1.628.442.762
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		-1.687.924.224	7.494.115.044	34.136.035	2.846.496.770
Interés no controlante		254.109.941	341.920.991	68.216.466	-6.895.234
Resultado integral del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		-1.684.161.960	6.995.809.544	34.136.035	1.635.337.996
Interés no controlante		254.109.941	341.920.991	68.216.466	-6.895.234
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		-0,60	2,68	0,01	1,02
Resultado por acción diluido		-0,60	2,68	0,01	1,02

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 20 de mayo 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						INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO	
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 10)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2019	2.800.000.000	28.412.283.238	-	-	-111.698.061	6.241.112.746	37.341.697.923	2.001.120.814	39.342.818.737
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 22.10.2019:									
- Reserva Legal recomposición	-	-	1.468.178.824	-	-	-1.468.178.824	-	-	-
- Reserva Legal	-	-	368.248.657	-	-	-368.248.657	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	2.475.444.743	-	-2.475.444.743	-	-	-
- Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	-1.730.244.490	-1.730.244.490	-	-1.730.244.490
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-625.675.455	-625.675.455
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	3.762.264	-	3.762.264	-	3.762.264
Resultado del período	-	-	-	-	-	-1.687.924.224	-1.687.924.224	254.109.941	-1.433.814.283
Saldos al 31.03.2020	2.800.000.000	28.412.283.238	1.836.427.481	2.475.444.743	-107.935.797	-1.488.928.192	33.927.291.473	1.629.555.300	35.556.846.773

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO	
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 10)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2018	2.800.000.000	28.412.283.238	-	-1.482.993.411	451.773.520	6.388.451.062	36.569.514.409	1.714.749.561	38.284.263.970
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 17.10.2018:									
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	6.388.451.062	-	-6.388.451.062	-	-	-
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión de Directorio del 16.11.2018	-	-	-	-4.905.457.651	-	-	-4.905.457.651	-	-4.905.457.651
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-356.531.720	-356.531.720
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	-498.305.500	-	-498.305.500	-	-498.305.500
Resultado del período	-	-	-	-	-	7.494.115.044	7.494.115.044	341.920.991	7.836.036.035
Saldos al 31.03.2019	2.800.000.000	28.412.283.238	-	-	-46.531.980	7.494.115.044	38.659.866.302	1.700.138.832	40.360.005.134

(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.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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	31.03.2020	31.03.2019
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del período		2.522.273.346	1.243.688.453
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-806.082.695	-1.259.633.665
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		584.538.077	1.653.725.164
Aumento / (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		306.707.169	-528.583.582
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	5.1	2.607.435.897	1.109.196.370
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período		-1.433.814.283	7.836.036.035
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período		789.470.285	3.379.562.066
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		806.082.695	1.259.633.665
Resultado de colocaciones financieras		-585.427.609	-1.693.554.187
Resultado de inversiones en asociadas		-49.466.673	-34.764.459
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		7.973.089	3.815.708
Depreciación de propiedad, planta y equipo		3.170.417.948	3.357.030.708
Amortización de activos intangibles		183.623.040	181.723.983
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		5.779.394.170	1.574.398.199
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		1.077.800	9.396.379
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución de otros activos financieros		27.529.937	2.946.121
Disminución / (-) Aumento de inventarios		6.524.141.986	-11.322.572.372
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		179.609.269	2.104.471.860
Disminución / (-) Aumento de otros créditos		3.856.786.261	-2.520.881.066
Disminución / (-) Aumento de créditos impositivos		2.046.477.759	-3.733.872.172
Aumento / (-) Disminución de cuentas por pagar		464.753.750	-1.472.801.027
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		-87.136.150	-156.692.778
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-3.083.417.242	-1.526.645.674
Pago de impuesto a las ganancias		-163.640.569	-1.916.469.091
Aumento / (-) Disminución de anticipos de clientes		216.685.067	-84.229.780
Disminución de otros pasivos no financieros		-390.844.948	-111.926.234
Aumento / (-) Disminución de provisiones por beneficios al personal		20.364.832	-84.750.493
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-7.630.116	-21.927.410
Flujo neto de efectivo generado por / (-) utilizado en las actividades operativas		18.273.010.298	-4.972.072.019
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	5.2 y 6	-7.762.509.672	-3.118.102.632
Dividendos cobrados de asociadas		12.935.943	25.013.892
Altas de activos intangibles		-	-69.572.556
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-7.749.573.729	-3.162.661.296
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	5.2 y 8	10.252.639.494	33.783.840.809
Cancelaciones de pasivos financieros Capital		-14.502.070.032	-20.392.642.245
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses		-730.392.858	-485.918.936
Pago de dividendos		-5.236.906.004	-5.299.129.895
Flujo neto de efectivo (-) utilizado en / generado por las actividades de financiación		-10.216.729.400	7.606.149.733
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		306.707.169	-528.583.582

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 20 de mayo 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 MARZO DE 2020

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.

La CNV emitió la resolución 832/2020, con motivo de las dificultades técnico contables que se derivan de la evaluación del impacto económico de la pandemia del coronavirus COVID-19 (ver nota 21), mediante la cual extendió los plazos de presentación de los Estados Financieros intermedios cerrados al 31 de marzo de 2020, de 42 días a 70 días corridos una vez finalizado el trimestre.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 marzo de 2020, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 1.741,9%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 187,9%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (marzo 2020) es del 173,2% y finalmente la inflación ocurrida en el período de nueve meses que se expone (julio 2019 a marzo 2020) es del 35,5%.

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;

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

- 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 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.	99,60	99,60

Con el propósito de consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 31 de diciembre 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 enero y el 31 de marzo de 2020.

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. Con fecha 28 de noviembre de 2019 Aluar realizó un aporte de capital incrementando de esta forma su participación al 99,6%.

Dicha inversión se valuó al costo del capital suscripto 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% del capital social con derecho a voto), de la sociedad controlada Infa S.A., convirtiéndose en la única accionista de la mencionada sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

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 marzo de 2020 y 2019, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2020:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.03.2020
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros (1)	43.597.373.104	2.946.397.678	2.111.683.546	125.126.135	48.780.580.463
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos (2)	1.417.511.880	1.806.102	2.037.216.842	2.774.996.782	6.231.531.606
Total de ventas	45.014.884.984	2.948.203.780	4.148.900.388	2.900.122.917	55.012.112.069
NIIF - Resultado operativo ordinario (3)	3.021.849.034	206.150.764	918.797.129	30.720.149	4.177.517.076
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	-2.576.583.814	-213.922.679	-476.860.969	-86.673.525	-3.354.040.987
Resultado financiero, neto	-5.084.746.504	21.501.732	331.898.133	-105.334.269	-4.836.680.908
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-789.470.285
Resultado en asociadas	-	-	-	-	49.466.673

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.03.2020
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	35.569.388.827	74.801.383	-	-	35.644.190.210
Local	8.027.984.277	2.871.596.295	2.111.683.546	125.126.135	13.136.390.253

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 1.634.376.562 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

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.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 31 de marzo de 2019:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.03.2019
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	43.769.546.460	3.771.131.871	2.348.624.354	277.381.785	50.166.684.470
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos	(2)	882.385.584	2.069.111	2.348.932.409	2.767.272.588	6.000.659.692
Total de ventas		44.651.932.044	3.773.200.982	4.697.556.763	3.044.654.373	56.167.344.162
NIIF - Resultado operativo ordinario	(3)	7.386.166.847	636.344.169	1.078.860.805	278.847.810	9.380.219.631
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		-2.850.840.373	-292.313.291	-315.134.735	-80.466.292	-3.538.754.691
Resultado financiero, neto		1.251.574.166	214.800.574	356.472.849	17.692.895	1.840.540.484
Impuesto a las ganancias		-	-	-	-	-3.379.562.066
Resultado en asociadas		-	-	-	-	34.764.459

Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.03.2019
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		34.229.786.819	457.658.126	-	-	34.687.444.945
Local		9.539.759.641	3.313.473.745	2.348.624.354	277.381.785	15.479.239.525

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 865.749.451 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>31.03.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	4.251.275.641	2.846.610.183	2.122.854.337
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	<u>-1.640.839.744</u>	<u>-324.336.838</u>	<u>-1.013.657.967</u>
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>2.610.435.897</u>	<u>2.522.273.345</u>	<u>1.109.196.370</u>

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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>31.03.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	2.792.028.079	2.594.926.906	2.179.411.445

6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	<u>31.03.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Saldo neto inicial	36.324.429.184	34.418.145.233	34.418.145.233
Altas	10.554.537.751	6.402.651.965	5.297.514.079
Bajas	-7.973.089	-9.690.514	-3.815.708
Depreciación del período	-3.170.417.948	-4.486.677.500	-3.357.030.708
Valor residual al cierre	43.700.575.898	36.324.429.184	36.354.812.897

7. Inventarios

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.03.2020	31.03.2019
Existencias al comienzo del período		
Productos terminados	14.147.464.801	8.694.958.392
Productos en proceso	5.141.065.884	5.568.487.949
Materias primas, materiales y repuestos	<u>11.927.009.824</u>	<u>10.390.845.222</u>
	31.215.540.509	24.654.291.563
Compras del período	20.747.037.672	33.990.842.321
Gastos (Nota 11)	<u>13.680.929.979</u>	<u>13.815.744.501</u>
	34.427.967.651	47.806.586.822
Subtotal	65.643.508.160	72.460.878.385
Menos:		
Existencias al final del período		
Productos terminados	10.807.338.343	18.588.770.313
Productos en proceso	5.690.809.017	5.534.746.530
Materias primas, materiales y repuestos	<u>8.193.251.163</u>	<u>12.020.562.656</u>
	24.691.398.523	36.144.079.499
Costo de ventas y servicios prestados del período	40.952.109.637	36.316.798.886

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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:

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Saldo inicial	25.844.572.825	13.244.628.778	13.244.628.778
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	14.364.170.479	47.247.672.271	35.739.166.167
Cancelaciones de préstamos Capital	-14.507.444.699	-34.219.971.293	-20.392.642.245
Cancelaciones de préstamos Intereses	-730.392.858	-983.732.048	-485.918.936
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	5.779.394.170	555.975.117	1.544.201.506
Saldo al cierre	30.750.299.917	25.844.572.825	29.649.435.270

9. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Provisión impuesto a las ganancias	531.390.804	4.160.522.768	4.225.469.049
Anticipo impuesto a las ganancias			-185.251.271
Provisión impuesto a las ganancias minima presunta	-182.085.693	-632.971.203	339.366.332
Otros pagos a cuenta del impuesto a la ganancia minima presunta e impuesto a las ganancias a pagar	-73.641.000	-	-593.636.927
Total pasivo por impuesto a las ganancias	275.664.111	3.527.551.565	3.785.947.183

No Corriente

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Provisión impuesto a las ganancias	2.721.465.128	-	-
Anticipo impuesto a las ganancias	-1.852.619.239	-	-
Total pasivo por impuesto a las ganancias	868.845.889	-	-

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.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

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.

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

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

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 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 1º 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	31.03.2020
Activos				
Provisiones varias	146.918.915	-	7.557.435	154.476.350
Previsión deudores incobrables	25.629.029	-	8.620.361	34.249.390
Otros	6.843.200	-	-3.177.477	3.665.723
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	930.018.627	-	-70.866.364	859.152.263
Diversos	44.582.255	-	-5.899.327	38.682.928
Operaciones de cobertura	1.612.403	-1.612.403	-	-
Total Activos	1.155.604.429	-1.612.403	-63.765.372	1.090.226.654
Pasivos				
Inventarios	-1.950.241.842	-	1.241.023.349	-709.218.493
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-6.524.325.920	-	-1.018.935.509	-7.543.261.429
Total Pasivos	-8.474.567.762	-1.612.403	222.087.840	-8.252.479.922
Total Impuesto Diferido	-7.318.963.332	-3.224.806	158.322.468	-7.162.253.268
Activo no corriente según Estado de Situación Financiera				-25.049.572
Pasivo no corriente según Estado de Situación Financiera				7.187.302.840
Total				<u>7.162.253.268</u>

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

	01.07.2018	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.03.2019
Activos				
Provisiones Varias	279.264.155	-	-60.860.011	218.404.145
Previsión deudores incobrables	44.307.769	-	-18.520.378	25.787.391
Otros	17.673.603	-	-5.739.877	11.933.726
Quebranto impositivo (1)	-	-	694.770.042	694.770.042
Diversos	31.455.409	-8.013.634	-65.272.221	-41.830.446
Total Activos	372.700.937	-8.013.634	544.377.555	909.064.858
Pasivos				
Inventarios	1.411.115.156	-	-3.136.308.468	-1.725.193.312
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-6.868.957.057	-	-234.057.733	-7.103.014.790
Operaciones de cobertura	-211.037.252	218.887.376	-	7.850.124
Otros	-	-	-669.385	-669.385
Total Pasivos	-5.668.879.153	218.887.376	-3.371.035.586	-8.821.027.362
Total Impuesto Diferido	-5.296.178.216	210.873.742	-2.826.658.031	-7.911.962.505

(1) Corresponde al quebranto impositivo derivado de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en la determinación del impuesto a las ganancias del período.

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

	31.03.2020	31.03.2019
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	-644.343.998	11.215.598.101
Alícuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-193.303.199	3.364.679.430
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-14.840.002	-10.429.338
Ajuste por Inflación impositivo	-129.593.260	-1.224.597.068
Diferencia de cambio pago de dividendos	-1.400.860	85.449.104
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	1.151.457.870	1.152.679.463
Diversos	-10.946.265	11.780.475
Impuesto especial Ley 22740 - Revaluó Impositivo	-11.904.000	-
Sub - Total Diferencias permanentes	982.773.484	14.882.636
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	789.470.285	3.379.562.066
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.612.403	-210.873.742
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.612.403	-210.873.742
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	791.082.688	3.168.688.324

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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:

	31.03.2020	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 marzo de 2020

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	12.959.227	-	-	-	-	12.959.227
Honorarios a la comisión fiscalizadora	4.158.316	-	-	-	-	4.158.316
Honorarios y retribuciones por servicios	247.663.358	4.725.699	2.786.717.458	-	841.592.712	3.880.699.227
Sueldos y jornales	313.605.980	88.509.330	3.405.832.678	-	-	3.807.947.988
Cargas sociales	95.510.438	35.825.864	1.594.466.427	-	-	1.725.802.729
Gastos de publicidad y propaganda	1.021.487	9.834.075	30.341.019	-	-	41.196.581
Impuestos, tasas y contribuciones	315.882.212	414.614.246	93.439.182	15.797.222	600.866	840.333.728
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.841.185.448	-	-	-	1.841.185.448
Depreciación de propiedad, planta y equipo	27.569.759	2.517.425	3.140.330.764	-	-	3.170.417.948
Amortización de activos intangibles	-	-	183.623.039	-	-	183.623.039
Gastos generales	220.913.204	14.457.682	1.319.419.093	-	998.016	1.555.787.995
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	56.189.964	-	-	56.189.964
Regalías	-	-	151.705.179	-	-	151.705.179
Canon	-	-	18.963.147	-	-	18.963.147
Intereses	-	-	-	1.462.018.433	-	1.462.018.433
Intereses por contingencias	-	-	-	5.341.784	-	5.341.784
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	899.902.029	-	-	899.902.029
Totales al 31.03.2020	1.239.283.981	2.411.669.769	13.680.929.979	1.483.157.439	843.191.594	19.658.232.762

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 5.665.586.676 (pérdida).

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 marzo de 2019

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	13.466.639	-	-	-	-	13.466.639
Honorarios a la comisión fiscalizadora	4.317.078	-	-	-	-	4.317.078
Honorarios y retribuciones por servicios	326.920.519	3.465.112	2.753.528.926	-	784.185.703	3.868.100.260
Sueldos y jornales	339.667.341	111.436.798	3.548.513.544	-	-	3.999.617.683
Cargas sociales	100.688.898	36.942.895	1.577.771.098	-	-	1.715.402.891
Gastos de publicidad y propaganda	3.109.179	11.164.493	36.075.855	-	-	50.349.527
Impuestos, tasas y contribuciones	370.436.977	546.144.660	121.542.536	-	-	1.038.124.173
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.279.506.135	-	-	-	1.279.506.135
Depreciación de propiedad, planta y equipo	31.564.330	620.790	3.324.845.588	-	-	3.357.030.708
Amortización de activos intangibles	-	-	181.723.983	-	-	181.723.983
Gastos generales	261.682.152	26.989.273	1.237.835.282	-	2.224.828	1.528.731.535
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	190.841.857	-	-	190.841.857
Intereses y gastos de financiación	-	-	-	1.241.712.630	-	1.241.712.630
Intereses por contingencias	-	-	-	4.839.336	-	4.839.336
Regalías	-	-	155.132.790	-	-	155.132.790
Canon	-	-	19.391.600	-	-	19.391.600
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	668.541.442	-	-	668.541.442
Totales al 31.03.2019	1.451.853.113	2.016.270.156	13.815.744.501	1.246.551.966	786.410.531	19.316.830.267

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 683.868.604 (ganancia).

12. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de marzo de 2020 con partes relacionadas:

Fate S.A.I.C.I. Transpa S.A. Trelpa S.A.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.03.2020:

Activo

Creditos por ventas	2.463.774	-	-
Otros créditos corrientes	692.958.340	35.291	22.713

Pasivo

Cuentas por pagar corrientes	905.672	-	-
------------------------------	---------	---	---

Operaciones

Compras de bienes y servicios	30.537.055	-	-
Ventas de bienes y servicios	200.292.603	6.569.518	-
Otros resultados financieros	23.019.783	-	-

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	31.03.2020
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	10.318.456
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	10.318.456
Operaciones	
Honorarios a directores	12.959.228

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

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.03.2019:	
Activo	
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	3.779.485
Otros créditos corrientes	634.658.932
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	931.015
Prestamos	625.875.049
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	42.580.682
Ventas de bienes y servicios	84.437.124

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	31.03.2019
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	10.518.429
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	10.518.429
Operaciones	
Honorarios a directores	13.466.639

13. Activos gravados y garantías otorgadas:

- a) 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.
- 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 \$ 4.667.169.871, 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 \$ 7.492.365.816.
- 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 6.616.448.
- 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 \$ 228.873.111.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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:

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Saldo al inicio del período	55.868.614	70.444.160	70.444.160
Aumentos	7.104.475	14.031.923	21.121.737
Disminuciones por utilización o recupero	-7.630.116	-40.852.549	-21.927.410
Resultado financiero	-6.026.675	12.245.080	-11.725.358
Saldo al cierre del período	49.316.298	55.868.614	57.913.129

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 (CMMESA), 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 20 de mayo 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 marzo de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros	-	14.421.618	-	14.421.618
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.251.275.641	-	-	4.251.275.641
Total	4.251.275.641	14.421.618	-	4.265.697.259

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 17.808.919 no medidas a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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)	-	23.435.509	-	23.435.509
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.846.610.183	-	-	2.846.610.183
Total	2.846.610.183	23.435.509	-	2.870.045.692

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 23.864.679 no medidas a valor razonable.

Al 31 de marzo de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales (1)	-	56.925.340	-	56.925.340
Otros activos financieros (2)	-	26.846.681	-	26.846.681
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.122.854.338	-	-	2.122.854.338
Total	2.122.854.338	83.772.021	-	2.206.626.359

(1) Existen Cuentas por cobrar comerciales por \$ 3.088.205.007 no medidas a valor razonable.

(2) Existen Otros activos financieros por \$ 40.159.848 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 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.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

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 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.

21. Impactos derivados de la pandemia COVID 19.

El 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al virus COVID 19 como una pandemia a nivel global.

El 19 de marzo el poder ejecutivo nacional promulgó el DNU 297/2020 de “aislamiento social, preventivo y obligatorio” en todo el territorio de la República Argentina.

A los efectos de poder cumplir y ponerse en línea con el DNU 297/2020 y sus normas complementarias, a partir de la misma fecha Aluar se vio obligada a reducir en un 25% la producción de aluminio en su Planta de Puerto Madryn, por razones de fuerza mayor.

Con posterioridad y manteniéndose la referida situación de fuerza mayor, para poder quedar exceptuada del cumplimiento del “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y de la prohibición de circular, en virtud de la Decisión Administrativa 420/2020 Aluar quedó obligada a cumplir con la reducción al mínimo de su actividad y dotación de personal, por lo cual debió reducir la producción de aluminio en un 25% adicional, llevando la planta de Puerto Madryn al 50% de su capacidad productiva.

La compañía cuenta con stocks de productos terminados que le permiten cumplir con las obligaciones contractuales contraídas con los clientes, sin perjuicio de las alteraciones de la demanda que se está dando en el mercado externo, como así también con mayor significatividad en el mercado interno.

El brote del Covid 19 ha impactado negativamente en la economía mundial, generando bajas generalizadas en los precios de los commodities, entre ellos el precio del aluminio se vio significativamente afectado.

Las consecuencias económicas de la pandemia son imposibles de predecir al día de hoy. Sin embargo, a pesar que ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que afecten la continuidad de los negocios o el flujo futuro de fondos de la Sociedad en el largo plazo, por lo que se estima que la Compañía podrá seguir haciendo frente a sus compromisos.

A su vez, de acuerdo con los lineamientos de la NIC 36, la Sociedad ha evaluado que no existen indicios de deterioro del valor de sus activos fijos, por lo tanto, no ha considerado necesario estimar el importe recuperable de los mismos al 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
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	8
2.2.1. Unidad de medida	8
2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura	9
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	11
7. Impuesto a las ganancias, Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta e Impuestos Diferidos	11
8. Evolución del Capital Social	15
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
17. Impactos derivados de la pandemia COVID-19	31

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	31.03.2020	30.06.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	14-Anexo A	40.937.606.923	33.609.505.883
Activos Intangibles	14-Anexo B	65.740.929	68.192.148
Inversiones en subsidiarias y asociadas	14-Anexo C	3.352.852.254	4.014.473.748
Otros créditos		236.220.725	248.829.208
Créditos impositivos		-	1.679.943.066
Total del activo no corriente		44.592.420.831	39.620.944.053
Activo corriente			
Inventarios	14-Anexo F	24.902.135.326	31.526.250.539
Cuentas por cobrar comerciales		3.743.637.658	2.624.305.260
Otros créditos		1.457.725.229	5.367.083.281
Créditos impositivos		2.044.665.658	2.535.958.836
Otros activos financieros	14 - Anexo D	14.421.618	23.497.204
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.1 - 14 - Anexo C y D	4.393.752.145	1.937.916.637
Total del activo corriente		36.556.337.634	44.015.011.757
TOTAL DEL ACTIVO		81.148.758.465	83.635.955.810
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		33.927.291.473	37.341.697.923
Total del Patrimonio		33.927.291.473	37.341.697.923
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	14-Anexo E	36.942.877	40.906.584
Provisiones por beneficios al personal		586.014.220	604.484.821
Pasivo por impuestos diferidos	7 b)	7.140.314.813	7.173.339.403
Pasivos por impuesto a las ganancias	7 a)	868.845.889	-
Pasivos financieros	6	15.944.741.763	13.299.305.447
Otros pasivos no financieros		852.198.036	84.634.671
Total del pasivo no corriente		25.429.057.598	21.202.670.926
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		25.799.994	36.697.268
Cuentas por pagar		5.658.515.741	5.109.163.307
Anticipos de clientes		446.184.100	233.195.662
Remuneraciones y otras deudas sociales		646.886.048	777.455.919
Pasivos financieros	6	14.512.983.987	12.545.267.378
Pasivos por impuesto a las ganancias	7 a)	-	3.191.584.703
Dividendos		14.237.406	2.895.223.465
Otros pasivos no financieros		487.802.118	302.999.259
Total del pasivo corriente		21.792.409.394	25.091.586.961
Total del pasivo		47.221.466.992	46.294.257.887
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		81.148.758.465	83.635.955.810

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 20 de mayo 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	
		31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Ventas netas		48.178.147.344	48.406.427.782	12.840.251.043	11.570.324.475
Costo de ventas	14-Anexo F	-41.701.355.449	-37.233.994.920	-10.370.452.520	-8.346.151.825
Resultado Bruto		6.476.791.895	11.172.432.862	2.469.798.523	3.224.172.650
Costos de distribución	9	-2.214.229.747	-1.727.952.787	-606.126.547	-228.394.691
Gastos de administración	9	-1.041.938.397	-1.275.748.770	-310.516.012	-253.357.160
Otras ganancias y pérdidas netas		-10.878.725	-32.086.200	-21.468.151	-1.263.716
Resultado Operativo		3.209.745.026	8.136.645.105	1.531.687.813	2.741.157.083
Diferencia de cambio neta		1.072.318.635	-514.827.416	-118.913.235	393.045.916
Ingresos financieros		-737.149	166.657.974	-58.822.429	47.469.193
Costos financieros	9	-7.259.090.539	-200.712.081	-1.082.562.281	-1.364.878.531
RECPAM ⁽¹⁾		1.034.101.468	2.015.256.266	326.447.763	474.402.042
Resultado Financiero		-5.153.407.585	1.466.374.743	-933.850.182	-449.961.380
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		505.135.275	601.577.209	30.166.831	172.458.898
Resultado Ordinario antes de Impuestos		-1.438.527.284	10.204.597.057	628.004.462	2.463.654.601
Impuesto a las ganancias	7 b)	-249.396.940	-2.710.482.013	-593.868.427	382.842.169
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		-1.687.924.224	7.494.115.044	34.136.035	2.846.496.770
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		5.374.667	-721.331.131	-	-1.743.246.430
Impuesto a las ganancias	7 b)	-1.612.403	218.887.376	-	522.973.739
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		3.762.264	-502.443.755	-	-1.220.272.691
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al		-	12.151.889	-	12.151.887
Impuesto a las ganancias	7 b)	-	-8.013.634	-	-3.037.970
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		-	4.138.255	-	9.113.917
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		3.762.264	-498.305.500	-	-1.211.158.774
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-1.684.161.960	6.995.809.544	34.136.035	1.635.337.996
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		-0,60	2,68	0,01	1,02
Resultado por acción diluido		-0,60	2,68	0,01	1,02

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 20 de mayo 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	28.412.283.238	-	-	-111.698.061	6.241.112.746	37.341.697.923
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 22.10.2019:							
- Reserva Legal recomposición	-	-	1.468.178.824	-	-	-1.468.178.824	-
- Reserva Legal	-	-	368.248.657	-	-	-368.248.657	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	2.475.444.743	-	-2.475.444.743	-
- Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	-1.730.244.490	-1.730.244.490
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	3.762.264	-	3.762.264
Resultado del período	-	-	-	-	-	-1.687.924.224	-1.687.924.224
Saldos al 31.03.2020	2.800.000.000	28.412.283.238	1.836.427.481	2.475.444.743	-107.935.797	-1.488.928.192	33.927.291.473

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	28.412.283.238	-	-1.482.993.411	451.773.520	6.388.451.062	36.569.514.409
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 17.10.2018:							
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	6.388.451.062	-	-6.388.451.062	-
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión de Directorio del 16.11.2018	-	-	-	-4.905.457.651	-	-	-4.905.457.651
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	-498.305.500	-	-498.305.500
Resultado del período	-	-	-	-	-	7.494.115.044	7.494.115.044
Saldos al 31.03.2019	2.800.000.000	28.412.283.238	-	-	-46.531.980	7.494.115.044	38.659.866.302

(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 20 de mayo 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

(en pesos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u>	<u>Notas</u>	31.03.2020	31.03.2019
Saldos al inicio del período		1.613.579.799	-
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-776.282.566	-845.115.358
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		193.652.394	1.555.504.879
Aumento / (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		2.004.987.982	-710.389.521
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.1	3.035.937.609	-
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		-1.687.924.224	7.494.115.044
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período		249.396.940	2.710.482.013
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		776.282.566	845.115.358
Resultado de colocaciones financieras		-194.447.432	-1.566.469.690
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		-505.135.275	-601.577.209
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		3.109.676	548.314
Depreciación de propiedad, planta y equipo		2.892.337.624	3.143.153.663
Amortización de activos intangibles		2.451.219	552.163
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		5.779.394.170	1.563.990.178
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		237.831	-4.275.544
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución de otros activos financieros		9.819.356	26.650.419
(-) Aumento / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		-1.119.332.398	1.885.770.187
Disminución / (-) Aumento de otros créditos		3.975.218.984	-1.399.223.042
Disminución / (-) Aumento de créditos impositivos		2.171.236.244	-3.305.216.292
Disminución / (-) Aumento de inventarios		6.624.115.213	-11.508.475.467
Aumento / (-) Disminución de cuentas por pagar		549.352.434	-1.758.735.752
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		-130.569.871	-124.024.683
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-2.606.772.747	-1.591.495.170
Pago de impuesto a las ganancias		-	-1.637.585.493
Aumento / (-) Disminución de anticipos de clientes		212.988.438	-76.177.248
Aumento / (-) Disminución de otros pasivos no financieros		952.366.224	-118.196.241
Disminución de provisiones por beneficios al personal		-29.367.875	-80.913.720
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-4.201.538	-6.240.206
Flujo neto de efectivo generado por / (-) utilizado en las actividades operativas		17.920.555.559	-6.108.228.418
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4.2 y 14-Anexo A	-7.431.520.261	-3.109.620.520
Altas de intangibles		-	-69.572.556
Aportes de capital en subsidiarias		-417.057	-
Dividendos cobrados de subsidiarias		1.113.972.645	603.881.319
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-6.317.964.673	-2.575.311.757
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	4.2 y 6	10.246.090.535	33.794.309.995
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital		-14.502.070.032	-20.392.642.245
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses		-730.392.858	-485.918.936
Pago de dividendos		-4.611.230.549	-4.942.598.160
Flujo neto de efectivo (-) utilizado en / generado por las actividades de financiación		-9.597.602.904	7.973.150.654
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		2.004.987.982	-710.389.521

La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 MARZO DE 2020

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.

La CNV emitió la resolución 832/2020, con motivo de las dificultades técnico contables que se derivan de la evaluación del impacto económico de la pandemia del coronavirus COVID-19 (ver nota 17), mediante la cual extendió los plazos de presentación de los Estados Financieros intermedios cerrados al 31 de marzo de 2020, de 42 días a 70 días corridos una vez finalizado el trimestre.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 marzo de 2020, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 1.741,9%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 187,9%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (marzo 2020) es del 173,2% y finalmente la inflación ocurrida en el período de nueve meses que se expone (julio 2019 a marzo 2020) es del 35,5%.

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.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.

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>31.03.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	4.393.752.145	1.937.916.637	1.003.188.779
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	-1.357.814.536	-324.336.838	-1.003.188.779
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>3.035.937.609</u>	<u>1.613.579.799</u>	<u>-</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>31.03.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.03.2019</u>
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	2.792.028.079	2.594.926.906	2.179.411.445

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:

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

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.	99,60	99,60

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 31 de diciembre 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 enero y el 31 de marzo de 2020.

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. Con fecha 28 de noviembre de 2019 Aluar realizó un aporte de capital incrementando de esta forma su participación al 99,6%.

Dicha inversión se valuó al costo del capital suscripto 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 31 de diciembre 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 enero y el 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

6. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Saldo inicial	25.844.572.825	13.244.628.778	13.244.628.778
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	14.071.596.312	47.247.672.271	35.728.758.147
Cancelaciones de préstamos Capital	-14.507.444.699	-34.219.971.293	-20.392.642.245
Cancelaciones de préstamos Intereses	-730.392.858	-983.732.048	-485.918.936
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	5.779.394.170	555.975.117	1.544.201.506
Saldo al cierre	30.457.725.750	25.844.572.825	29.639.027.250

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

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Provisión impuesto a las ganancias	73.641.000	3.512.385.735	3.495.001.819
Anticipo impuesto a las ganancias	-	-320.801.032	-
Provisión impuesto a las ganancias minima presunta	-	-	339.366.332
Otros pagos a cuenta del impuesto a la ganancia minima presunta e impuesto a las ganancias a pagar	-73.641.000	-	-546.301.546
Total pasivo por impuesto a las ganancias	-	3.191.584.703	3.288.066.605

No Corriente

	31.03.2020	30.06.2019	31.03.2019
Provisión impuesto a las ganancias	2.721.465.128	-	-
Anticipo impuesto a las ganancias	-1.852.619.239	-	-
Total pasivo por impuesto a las ganancias	868.845.889	-	-

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.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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) períodos 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%

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

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 1º 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.

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	01.07.2019	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.03.2020
Activos				
Provisiones varias	128.696.687	-	7.360.313	136.057.000
Previsión deudores incobrables	24.048.580	-	9.052.420	33.101.000
Otros	6.754.900	-	-3.089.177	3.665.723
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	912.125.493	-	-185.116.493	727.009.000
Diversos	32.218.996	-	-5.662.746	26.556.250
Operaciones de cobertura	1.612.403	-1.612.403	-	-
Total Activos	1.105.457.059	-1.612.403	-177.455.683	926.388.973
Pasivos				
Inventarios	-1.951.822.291	-	1.241.516.645	-710.305.646
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-6.326.974.171	-	-1.029.423.969	-7.356.398.140
Total Pasivos	-8.278.796.462	-	212.092.676	-8.066.703.786
Total impuesto diferido	-7.173.339.403	-1.612.403	34.636.993	-7.140.314.813

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

	01.07.2018	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.03.2019
Activos				
Provisiones Varias	251.958.926	-	-67.815.416	184.143.510
Previsión deudores incobrables	43.756.834	-	-17.969.443	25.787.391
Otros	12.772.349	-	-4.640.909	8.131.440
Quebranto impositivo (1)	-	-	694.770.042	694.770.042
Diversos	31.455.409	-8.013.634	-55.323.517	-31.881.742
Total Activos	339.943.518	-8.013.634	549.020.757	880.950.641
Pasivos				
Inventarios	1.407.384.034	-	-3.134.563.028	-1.727.178.994
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-6.099.454.156	-	-306.222.886	-6.405.677.042
Operaciones de cobertura	-211.037.252	218.887.376	-	7.850.124
Total Pasivos	-4.903.107.374	218.887.376	-3.440.785.914	-8.125.005.912
Total impuesto diferido	-4.563.163.856	210.873.742	-2.891.765.157	-7.244.055.271

(1) Corresponde al quebranto impositivo derivado de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en la determinación del impuesto a las ganancias del período.

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

	31.03.2020	31.03.2019
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	-1.438.527.284	10.204.597.057
Alícuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-431.558.185	3.061.379.117
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-151.540.583	-180.474.498
Ajuste por Inflación impositivo	10.748.064	-1.224.597.068
Diferencia de cambio pago de dividendos	-1.400.860	85.449.104
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	818.425.744	963.767.716
Diversos	4.722.759	4.957.642
Sub Total Diferencias permanentes	680.955.125	-350.897.104
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	249.396.940	2.710.482.013
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.612.403	-210.873.742
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	1.612.403	-210.873.742
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	251.009.343	2.499.608.271

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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. Evolución del Capital Social

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

	31.03.2020	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

9. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de marzo de 2020

	Administración	Distribución	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	8.541.568	-	-	-	-	8.541.568
Honorarios a la comisión fiscalizadora	2.175.734	-	-	-	-	2.175.734
Honorarios y retribuciones por servicios	169.978.827	3.046.687	-	840.519.691	2.728.998.961	3.742.544.166
Sueldos y jornales	289.750.987	73.853.686	-	-	2.249.061.363	2.612.666.036
Cargas sociales	88.258.481	23.857.083	-	-	935.186.079	1.047.301.643
Gastos de publicidad y propaganda	778.425	8.958.889	-	-	30.341.019	40.078.333
Impuestos, tasas y contribuciones	266.380.935	244.532.978	-	-	65.288.323	576.202.236
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.841.185.448	-	-	-	1.841.185.448
Depreciación de propiedad, planta y equipo	24.219.999	2.517.425	-	-	2.865.600.200	2.892.337.624
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	2.451.219	2.451.219
Gastos generales	191.853.441	16.277.551	-	-	903.878.254	1.112.009.246
Intereses y gastos de financiación	-	-	1.589.398.275	-	-	1.589.398.275
Intereses por contingencias	-	-	5.341.784	-	-	5.341.784
Totales al 31.03.2020	1.041.938.397	2.214.229.747	1.594.740.059	840.519.691	9.780.805.418	15.472.233.312

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 5.664.350.480 (pérdida).

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

	Administración	Distribución	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	8.693.052	-	-	-	-	8.693.052
Honorarios a la comisión fiscalizadora	2.209.740	-	-	-	-	2.209.740
Honorarios y retribuciones por servicios	248.863.257	3.465.112	-	779.924.085	2.685.723.886	3.717.976.340
Sueldos y jornales	324.255.277	88.623.005	-	-	2.271.992.834	2.684.871.116
Cargas sociales	94.830.635	25.074.338	-	-	915.405.074	1.035.310.047
Gastos de publicidad y propaganda	2.711.363	9.656.802	-	-	36.075.855	48.444.020
Impuestos, tasas y contribuciones	302.074.212	299.715.352	-	-	93.567.778	695.357.342
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.279.506.135	-	-	-	1.279.506.135
Depreciación de propiedad, planta y equipo	30.774.312	620.790	-	-	3.111.758.561	3.143.153.663
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	552.163	552.163
Gastos generales	261.336.922	21.291.253	-	-	878.100.176	1.160.728.351
Intereses por contingencias	-	-	4.839.336	-	-	4.839.336
Intereses y gastos de financiación	-	-	879.741.349	-	-	879.741.349
Totales al 31.03.2019	1.275.748.770	1.727.952.787	884.580.685	779.924.085	9.993.176.327	14.661.382.654

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 683.868.604 (ganancia)

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 marzo de 2020 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Genpat S.A.	Trelpa S.A.
Saldos y operaciones al 31.03.2020				
Activo				
Otros créditos corrientes	38.984.959	147.136.330	-	22.713
Otros activos financieros	-	-	-	-
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	636.879.270	793.612.206	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	2.693.852.676	2.037.216.842	-	-
Ventas de bienes y servicios	120.828.882	17.128.145	-	-
Resultados financieros	-	94.945.330	7.239	-
			Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.03.2020:				
Activo				
Otros créditos corrientes			40.009.248	35.291
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes			905.672	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios			30.501.823	-
Ventas de bienes y servicios			177.272.820	6.569.518
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo			31.03.2020	
Saldos con personal directivo				
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios			7.617.000	
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar			7.617.000	
Operaciones				
Honorarios a directores			8.541.568	

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 marzo de 2019 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias		
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Genpat S.A.
Saldos y operaciones al 31.03.2019			
Activo			
Otros créditos no corrientes	9.935.005	-	-
Otros créditos corrientes	285.541.034	161.623.222	-
Otros activos financieros	-	-	61.169
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes	663.472.290	626.951.316	-
Operaciones			
Compras de bienes y servicios	2.767.272.588	2.348.932.409	-
Ventas de bienes y servicios	72.038.976	17.185.162	-
Resultados financieros	-	-151.520.664	1.826
Prestamos Otorgados	-	-	59.343
Fate S.A.I.C.I.			
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.03.2019:			
Activo			
Otros créditos corrientes		8.783.884	
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes		931.015	
Operaciones			
Compras de bienes y servicios		42.520.441	
Ventas de bienes y servicios		66.461.096	
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo		31.03.2019	
Saldos con personal directivo			
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios		7.506.116	
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar		7.506.116	
Operaciones			
Honorarios a directores		8.693.052	

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 \$ 4.667.169.871, 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 \$ 7.492.365.816.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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) 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 6.616.448.
- 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.

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 (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.

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:

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

- 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.

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 marzo de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros	-	14.421.618	-	14.421.618
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.393.752.145	-	-	4.393.752.145
Total	4.393.752.145	14.421.618	-	4.408.173.763

Al 30 de junio de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	23.435.509	-	23.435.509
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.937.916.637	-	-	1.937.916.637
Total	1.937.916.637	23.435.509	-	1.961.352.146

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 61.695 no medidos a valor razonable.

Al 31 de marzo de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	26.846.681	-	26.846.681
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.003.188.779	-	-	1.003.188.779
Total	1.003.188.779	26.846.681	-	1.030.035.460

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 61.169 no medidos a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 31.03.2020	
						Acumuladas al comienzo del período	Del período				Acumuladas al cierre del período
							Bajas	Alí-cuota anual	Monto		
Terrenos	336.200.711	898.559	276.224	-	337.375.494	-	0%	-	-	337.375.494	
Edificios	23.359.371.127	-	140.073.572	-	23.499.444.699	10.791.909.801	2%	263.988.777	11.055.898.578	12.443.546.121	
Instalaciones	12.469.993.540	-	10.005.165.796	-	22.475.159.336	7.800.217.963	5%	467.934.727	8.268.152.690	14.207.006.646	
Maquinarias y equipos	100.953.208.127	1.350.120	473.646.409	3.189.056	101.425.015.600	92.417.392.893	144.876	9%	2.120.145.657	94.537.393.674	6.887.621.926
Vehículos	218.827.911	13.523.309	-	755.171	231.596.049	170.373.761	689.675	20%	12.388.277	182.072.363	49.523.686
Muebles y útiles	11.006.426	-	-	-	11.006.426	9.989.153	-	10%	499.051	10.488.204	518.222
Elementos de computación	234.014.599	-	2.961.457	-	236.976.056	216.163.627	-	33%	10.399.890	226.563.517	10.412.539
Mejoras en bienes de terceros	246.016.862	-	-	-	246.016.862	188.554.931	-	7%	12.302.617	200.857.548	45.159.314
Viviendas	243.719.228	-	-	-	243.719.228	100.624.853	-	2%	4.678.628	105.303.481	138.415.747
SUBTOTAL	138.072.358.531	15.771.988	10.622.123.458	3.944.227	148.706.309.750	111.695.226.982	834.551	2.892.337.624	114.586.730.055	34.119.579.695	
Obras en curso	7.210.451.224	10.168.230.471	-10.622.123.458	-	6.756.558.237	-	-	-	-	6.756.558.237	
Tránsitos	21.923.110	39.545.881	-	-	61.468.991	-	-	-	-	61.468.991	
Totales al 31.03.2020	145.304.732.865	10.223.548.340	-	3.944.227	155.524.336.978	111.695.226.982	834.551	2.892.337.624	114.586.730.055	40.937.606.923	
Totales al 30.06.2019	139.148.010.400	6.165.494.425	-	8.771.960	145.304.732.865	107.509.784.076	6.759.534	4.192.202.440	111.695.226.982	33.609.505.883	
Totales al 31.03.2019	139.148.010.400	5.289.031.965	-	5.381.117	144.431.661.248	107.509.784.076	4.832.803	3.143.153.663	110.648.104.936	33.783.556.312	

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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	69.572.557	-	69.572.557	1.380.409	-	5%	2.451.219	3.831.628	65.740.929
Totales al 31.03.2020	69.572.557	-	69.572.557	1.380.409	-		2.451.219	3.831.628	65.740.929
Totales al 30.06.2019	-	69.572.557	69.572.557	-	-		1.380.409	1.380.409	68.192.148
Totales al 31.03.2019	-	69.572.557	69.572.557	-	-		552.163	552.163	69.020.394

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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	Valor neto de realización	Valor de libros al 31.03.2020	Valor de libros al 30.06.2019	Valor de libros al 31.03.2019
INVERSIONES CORRIENTES (1)					
Títulos públicos del exterior					
Títulos de deuda pública					
United States Treasury bill	3.500.000	-	-	-	223.192.223
Letras USA	3.500.000	-	-	-	-
Letras USA 2021	5.000.000	316.826.889	316.826.889	-	-
Total Títulos públicos de deuda pública		316.826.889	316.826.889	-	223.192.223
Títulos de deuda privada					
Arcor S.A.I.C.	2.000.000	95.976.325	95.976.325	116.719.861	100.635.133
YPF 2024	1.500.000	58.374.328	58.374.328	88.749.086	125.045.843
Total Títulos públicos de deuda privada		154.350.653	154.350.653	205.468.947	225.680.976
Títulos de deuda pública					
Total Títulos públicos del exterior		471.177.542	471.177.542	205.468.947	448.873.199
Títulos públicos nacionales					
En moneda extranjera					
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000	20.887.746	20.887.746	27.018.330	29.226.499
Bono provincia Santa Fe 7%	1.000.000	38.673.871	38.673.871	50.331.893	54.846.338
Bono provincia Córdoba 7,125 %	1.000.000	43.119.786	43.119.786	50.051.375	56.889.515
Sub Total Títulos públicos nacionales en moneda extranjera		102.681.403	102.681.403	127.401.598	140.962.352
Total en inversiones		573.858.945	573.858.945	332.870.545	589.835.551

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

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 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 31.03.2020	Valor de libros al 30.06.2019	Valor de libros al 31.03.2019
INVERSIONES NO CORRIENTES								
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550								
Vinculadas:								
Trelpa S.A.								
Acciones	6.432.000	6.432.000	282.135.598	No cotiza	215.977.404	215.977.404	179.446.674	174.674.722
Registación de impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-1.625.908
Controladas:								
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.								
Acciones	135.820.408	135.820.408	6.060.930.491	No cotiza	2.530.038.156	2.530.038.156	2.861.829.695	2.343.043.906
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	206.820.398	206.820.398	162.852.111	234.395.375
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	-	-393.259.211	-393.259.211	-511.459.030	-562.987.980
Cobro de dividendos	-	-	-	-	-271.640.536	-271.640.536	116.592	-5.445.624
Infa S.A.								
Acciones ordinarias	300.000	3.000	204.424.902	No cotiza	195.029.628	195.029.628	225.889.868	133.521.710
Acciones preferidas	199.700.000	1.997.000	1.054.325.400	No cotiza	1.054.325.400	1.054.325.400	1.054.325.399	1.054.325.398
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	-30.707.870	-30.707.870	41.165.451	135.232.186
Cobro de dividendos	-	-	-	-	-154.531.831	-154.531.831	-	-478.869
GENPAT S.A.								
Acciones ordinarias (Capital suscripto)	498.000	498.000	800.716	No cotiza	800.716	800.716	306.988	306.987
Total en inversiones no corrientes	342.750.408	144.750.408	7.602.617.107		3.352.852.254	3.352.852.254	4.014.473.748	3.504.961.902

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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	Información sobre el emisor					% de participación
	Actividad principal	Ultimo estado contable			Patrimonio Neto	
		Fecha	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.	31/12/2019	16.080.000	91.788.067	539.943.511	40,00
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	31/12/2019	225.600.000	688.500.798	4.202.436.263	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	31/12/2019	200.000.000	100.052.821	1.262.166.277	100,00 (3)

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 6 meses, excepto por Infa S.A. cuyo balance abarca un período de 12 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 20 de mayo 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 "D" – OTRAS INVERSIONES

	Valor de costo más renta devengada	Valor registrado al 31.03.2020	Valor registrado al 30.06.2019	Valor registrado al 31.03.2019
INVERSIONES CORRIENTES				
En pesos				
Colocaciones diversas	2.139.648.331	2.139.648.331	-	11.653.254
Préstamos otorgados				
Partes relacionadas				
- GENPAT S.A.	-	-	61.695	61.169
Otros				
- Aporte al fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.	17.620.000	17.620.000	23.871.105	26.140.480
- Rendimiento del fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.	-3.198.382	-3.198.382	-435.596	706.201
Total en pesos	2.154.069.949	2.154.069.949	23.497.204	38.561.104
En moneda extranjera				
Colocaciones en el exterior (1)	1.630.225.777	1.630.225.777	1.366.132.001	291.929.103
Total en moneda extranjera	1.630.225.777	1.630.225.777	1.366.132.001	291.929.103
Total inversiones corrientes	3.784.295.726	3.784.295.726	1.389.629.205	330.490.206

(1) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo. Al 31.03.2020 incluye \$ 425.232.483 en garantía

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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	Aumentos	Disminuciones por utilización o recupero	Resultado financiero	Saldo al 31.03.2020	Saldo al 31.03.2019
Deducidas del activo corriente						
Cuentas por cobrar comerciales	77.811.646	-	-	8.727.220	86.538.866	86.949.388
Otros Créditos	38.424.021	-	-12.160.853	-2.464.433	23.798.735	42.909.886
Total deducidas del activo	116.235.667	-	-12.160.853	6.262.787	110.337.601	129.859.274
Incluidas en el pasivo no corriente						
Provisiones para juicios y contingencias	40.906.584	4.675.244	-4.201.538	-4.437.413	36.942.877	42.627.827
Total incluidas en el pasivo	40.906.584	4.675.244	-4.201.538	-4.437.413	36.942.877	42.627.827

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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

	31.03.2020		31.03.2019	
Existencias al comienzo del periodo				
Productos terminados	14.147.464.801		8.694.958.392	
Productos en proceso	5.141.065.884		5.568.487.949	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>12.237.719.853</u>	31.526.250.539	<u>10.725.934.940</u>	24.989.381.282
Compras del periodo	25.296.434.818		38.749.294.059	
Gastos (Nota 9)	<u>9.780.805.418</u>	<u>35.077.240.236</u>	<u>9.993.176.327</u>	<u>48.742.470.387</u>
Subtotal		66.603.490.775		73.731.851.669
Menos:				
Existencias al final del periodo				
Productos terminados	10.807.338.343		18.588.770.313	
Productos en proceso	5.690.809.017		5.534.746.530	
Materias primas, materiales y repuestos	8.403.987.966	24.902.135.326	12.374.339.906	36.497.856.749
Costo de ventas del periodo		41.701.355.449		37.233.994.920

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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)

	31.03.2020			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\$ 811.853	64,269000	52.176.977	1.159.319	66.378.866
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 21.750	64,469000	1.402.195	21.770	1.252.374
Títulos y acciones	US\$ 8.929.016	64,269000	573.858.945	5.813.644	332.870.545
Colocaciones en el exterior	US\$ 25.365.663	64,269000	1.630.225.777	23.859.741	1.366.132.001
Subtotal			<u>2.257.663.894</u>		<u>1.766.633.786</u>
Cuentas por cobrar comerciales (1)	US\$ 48.564.919	64,269000	3.121.218.775	12.437.553	715.504.270
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 9.219.904	64,469000	594.397.963	32.840.074	1.880.317.011
Subtotal			<u>3.715.616.738</u>		<u>2.595.821.281</u>
Otros créditos (1)	US\$ 708.047	64,269000	45.505.463	1.451.059	83.083.014
Otros créditos	US\$ 2.615.949	64,469000	168.647.622	1.209.337	69.570.434
Otros créditos	€ 25.000	70,766600	1.769.165	25.000	1.625.376
Otros créditos	BRL -	-	-	-	-
Otros créditos	CHF 20.589	66,885240	1.377.093	20.589	1.207.234
Partes relacionadas	US\$ 155.196	64,269000	9.974.271	145.410	8.365.130
Partes relacionadas	US\$ -	-	-	620.783	35.544.019
Subtotal			<u>227.273.614</u>		<u>199.395.207</u>
Total activo corriente			<u>6.200.554.246</u>		<u>4.561.850.274</u>
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$ 48.360	64,469000	3.117.721	48.360	2.782.042
Otros créditos	US\$ 7.000	64,269000	449.883	7.000	400.797
Partes relacionadas	US\$ -	-	-	310.391	17.772.011
Subtotal			<u>3.567.604</u>		<u>20.954.850</u>
Total activo no corriente			<u>3.567.604</u>		<u>20.954.850</u>
Total activo			<u>6.204.121.850</u>		<u>4.582.805.124</u>

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

(1) Netos de previsión para incobrables.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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)

	31.03.2020			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\$ 39.916.441	64,469000	2.573.373.041	37.687.759	2.168.091.492
Cuentas por pagar	€ 10.093.193	71,148000	718.110.513	3.806.799	249.218.060
Cuentas por pagar	CAD 16.654	45,570870	758.953	3.485,00	153.398
Cuentas por pagar	CHF 86.031	67,186350	5.780.075	12.514	738.280
Cuentas por pagar	£ 3.200	79,941600	255.813	33.438	2.447.413
Cuentas por pagar	JPY -	-	-	540.336,00	288.435
Cuentas por pagar	AUD 608.937	39,664400	24.153.117	-	-
Partes relacionadas	US\$ 8.100.527	64,469000	522.232.884	9.723.199	559.353.616
Subtotal			3.844.664.396		2.980.290.694
Pasivos financieros					
Préstamos	US\$ 202.477.431	64,469000	13.053.517.530	214.535.001	12.341.713.280
Instrumentos financieros derivados	US\$ -	-	-	93.870,00	5.374.671
Subtotal			13.053.517.530		12.347.087.951
Anticipos de clientes	US\$ 2.373.798	64,269000	152.561.615	299.643	17.156.585
Subtotal			152.561.615		17.156.585
Otros pasivos no financieros					
Diversos	US\$ 358.985	64,469000	23.143.436	1.853.766	106.642.958
Diversos	€ 5.049.150	71,148000	359.236.923		
Subtotal			382.380.359		106.642.958
Total pasivo corriente			17.433.123.900		15.451.178.188
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivos financieros	US\$ 261.206.667	64,469000	16.839.732.589	248.547.346	14.298.366.467
Subtotal			16.839.732.589		14.298.366.467
Otros pasivos					
Diversos	€ 11.252.816	71,148000	800.615.320		-
Total pasivo no corriente			17.640.347.909		14.298.366.467
Total pasivo			35.073.471.809		29.749.544.655

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 20 de mayo 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 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 20 de mayo 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

17. Impactos derivados de la pandemia COVID 19.

El 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al virus COVID 19 como una pandemia a nivel global.

El 19 de marzo el poder ejecutivo nacional promulgó el DNU 297/2020 de “aislamiento social, preventivo y obligatorio” en todo el territorio de la República Argentina.

A los efectos de poder cumplir y ponerse en línea con el DNU 297/2020 y sus normas complementarias, a partir de la misma fecha Aluar se vio obligada a reducir en un 25% la producción de aluminio en su Planta de Puerto Madryn, por razones de fuerza mayor.

Con posterioridad y manteniéndose la referida situación de fuerza mayor, para poder quedar exceptuada del cumplimiento del “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y de la prohibición de circular, en virtud de la Decisión Administrativa 420/2020 Aluar quedó obligada a cumplir con la reducción al mínimo de su actividad y dotación de personal, por lo cual debió reducir la producción de aluminio en un 25% adicional, llevando la planta de Puerto Madryn al 50% de su capacidad productiva.

La compañía cuenta con stocks de productos terminados que le permiten cumplir con las obligaciones contractuales contraídas con los clientes, sin perjuicio de las alteraciones de la demanda que se está dando en el mercado externo, como así también con mayor significatividad en el mercado interno.

El brote del Covid 19 ha impactado negativamente en la economía mundial, generando bajas generalizadas en los precios de los commodities, entre ellos el precio del aluminio se vio significativamente afectado.

Las consecuencias económicas de la pandemia son imposibles de predecir al día de hoy. Sin embargo, a pesar que ha producido efectos significativos a corto plazo, no se prevé que afecten la continuidad de los negocios o el flujo futuro de fondos de la Sociedad en el largo plazo, por lo que se estima que la Compañía podrá seguir haciendo frente a sus compromisos.

A su vez, de acuerdo con los lineamientos de la NIC 36, la Sociedad ha evaluado que no existen indicios de deterioro del valor de sus activos fijos, por lo tanto, no ha considerado necesario estimar el importe recuperable de los mismos al 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 MARZO DE 2020**
(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. Adicionalmente también debe considerarse lo detallado en la nota 17 a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados respecto a los eventuales efectos derivados de la pandemia Covid.19.
- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas según su vencimiento:

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Pasivos</u> ⁽²⁾
a) Sin plazo	24.974.783	909.528.265
b) A vencer		
hasta 3 meses	5.881.886.719	20.799.819.365
de más de 3 meses y hasta 6 meses	133.007.306	182.283.303
de más de 6 meses y hasta 9 meses	62.662.477	540.172.268
de más de 9 meses y hasta 12 meses	1.163.240.468	230.900.914
de más de 1 año y hasta 2 años	79.133.878	8.019.432.341
de más de 2 años y hasta 3 años	10.076.586	5.731.517.928
de más de 3 años y hasta 4 años	9.587.113	5.227.233.785
de más de 4 años y hasta 5 años	9.209.040	475.231.210
de más de 5 años y hasta 6 años	8.917.272	484.823.540
de más de 6 años y hasta 7 años	8.789.344	493.586.345
de más de 7 años	90.764.284	4.089.994.850
Total	7.482.249.270	47.184.524.114

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

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	30.382.671	363.635
Con tasas de interés fijas	-	30.924.511.087
Con actualización	2.531.450	340.305.939
Sin actualización ni ajuste	7.449.335.149	15.919.343.453
Total	7.482.249.270	47.184.524.114

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Pasivos</u> ⁽²⁾
En moneda nacional	3.535.791.315	12.111.052.306
En moneda extranjera	3.946.457.955	35.073.471.808
Total	7.482.249.270	47.184.524.114

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

 Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 MARZO DE 2020**

(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	29.010.688	-	9.974.271	-	38.984.959
H. Futaleufú	147.136.330	-	-	-	147.136.330
TOTAL CRÉDITOS	176.147.018	-	9.974.271	-	186.121.289
Infa	619.320.963	-	17.558.307	-	636.879.270
H. Futaleufú	288.937.629	-	504.674.577	-	793.612.206
TOTAL DEUDAS	908.258.592	-	522.232.884	-	1.430.491.476

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	29.010.688	-	-	9.974.271	-	-
H. Futaleufú	147.136.330	-	-	-	-	-
TOTAL CRÉDITOS	176.147.018	-	-	9.974.271	-	-
DEUDAS						
Infa	636.879.270	-	-	-	-	-
H. Futaleufú	793.612.206	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDAS	1.430.491.476	-	-	-	-	-

- 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 recupero.

Véase nuestro informe de fecha 20 de mayo 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 MARZO DE 2020
(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)	52.592.490.492	Todo riesgo operativo y rotura de maquinarias.
Viviendas	\$ 344.068.419 (b)	138.415.747	Incendio.
Automotores	\$ 49.523.686 (c)	49.523.686	Responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción total.
Bienes en tránsito	\$ 592.424.071 (d)	592.424.071	Integral, amparando las importaciones y tránsitos dentro y fuera de la República Argentina.
		<u>53.372.853.996 (e)</u>	

(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 \$ 10.000.000, por cada camión \$ 22.000.000 y por cada ómnibus \$ 22.000.000.

(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 previsiones 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 20 de mayo 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 marzo de 2020, el estado de resultados integrales consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 marzo de 2020, el estado de resultados integrales separado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve 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).

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8º, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar*



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 consolidados y separados 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 intermedios 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 marzo de 2020 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 \$ 95.743.680,22, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de mayo 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 marzo de 2020.
- Estado de resultados integrales consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de flujo de efectivo consolidado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- 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 marzo de 2020.
- Estado de resultados integrales separado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de cambios en el patrimonio separado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- Estado de flujo de efectivo separado por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- 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 20 de mayo 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, 20 de mayo 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