

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

Los resultados acumulados correspondientes al cierre del período que se informa atribuibles a los accionistas de Aluar, y expresados en moneda homogénea, ascendieron a millones de \$ 1.688 de pérdida; dicho importe incluye resultados financieros negativos de millones de \$ 5.153 originados por el impacto de la devaluación del peso argentino sobre la posición pasiva en moneda extranjera ocurrida durante el primer trimestre del ejercicio en curso; y una ganancia operativa de millones de \$ 3.210.

El resultado de las operaciones de Aluar acumuladas al cierre del período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior fue inferior en millones de \$ 9.086, medidos en valores constantes. Los menores resultados se explican por la compensación de los siguientes factores:

- La variación negativa de millones de \$ 6.620 registrada en el rubro Resultados Financieros, debido a la pérdida ocasionada por el mencionado impacto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense aplicable a la posición pasiva neta en dicha moneda extranjera;
- Un menor Resultado Operativo de millones de \$ 4.927 generado fundamentalmente por lo detallado a continuación:
  - a) Los menores ingresos por ventas debido a que los precios de venta del presente período fueron inferiores a los del período comparativo, medidos en moneda homogénea de marzo de 2020, fundamentalmente por la significativa disminución del precio internacional del metal, compensado en parte por los mayores despachos de aluminio.
  - b) Los mayores costos de distribución debido a la implantación de derechos y a la eliminación de los reembolsos a las exportaciones.
- un menor cargo por impuesto a las ganancias de millones de \$ 2.461 producto de los resultados negativos generados en el presente período.

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

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Activo no corriente	45.559.610	41.350.574
Activo corriente	37.188.400	47.659.439
<b>Total del activo</b>	<b>82.748.010</b>	<b>89.010.013</b>
Patrimonio controlante	33.927.291	38.659.866
Patrimonio no controlante	1.629.555	1.700.139
<b>Total Patrimonio</b>	<b>35.556.846</b>	<b>40.360.005</b>
Pasivo no corriente	25.555.764	14.183.504
Pasivo corriente	21.635.400	34.466.504
<b>Total del pasivo</b>	<b>47.191.164</b>	<b>48.650.008</b>
<b>Total del Pasivo más Patrimonio</b>	<b>82.748.010</b>	<b>89.010.013</b>

(\*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada 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. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Resultado operativo o de explotación	4.142.870	9.340.293
Resultados financieros	-4.836.681	1.840.540
Participación en el resultado del período de asociadas y negocios conjuntos	49.467	34.764
<b>(-) Pérdida / Ganancia neta del período, antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>-644.344</b>	<b>11.215.597</b>
Impuesto a las ganancias	-789.469	-3.379.562
<b>(-) Pérdida / Ganancia neta del período</b>	<b>-1.433.813</b>	<b>7.836.035</b>
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	3.762	-498.304
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>-1.430.051</b>	<b>7.337.731</b>
<b>(-) Pérdida / Ganancia del período atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad	-1.684.161	6.995.810
Interés no controlante	254.110	341.921

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

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

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
Fondos generados / (-) utilizados en las actividades operativas	18.273.010	-4.972.072
Fondos utilizados en las actividades de inversión	-7.749.574	-3.162.661
Fondos (-) utilizados en / generados por las actividades de financiación	-10.216.729	7.606.149
<b>Total de fondos generados /(-) utilizados durante el período</b>	<b>306.707</b>	<b>-528.584</b>

(\*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada 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. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul 19-Mar 20		Jul 18-Mar 19		Jul 17-Mar 18		Jul 16-Mar 17		Jul 15-Mar 16	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
<b>ALUARS.A.I.C.</b>										
<b>(en toneladas)</b>										
<b>División Aluminio Primario</b>										
<b>Aluminio</b>										
Volumen de producción (en electrólisis)	105.355	326.717	107.686	329.964	108.368	329.154	105.387	314.866	109.777	319.131
Volumen transferido a otras divisiones	3.172	9.503	3.056	11.052	3.539	11.310	3.950	12.508	5.140	15.535
Volumen de ventas										
Mercado interno	14.842	50.242	15.738	55.978	18.474	68.487	18.585	60.289	19.566	87.748
Mercado externo	74.777	279.106	46.083	220.206	101.365	302.966	66.360	242.594	59.765	187.428
<b>Total</b>	<b>89.619</b>	<b>329.348</b>	<b>61.821</b>	<b>276.184</b>	<b>119.839</b>	<b>371.453</b>	<b>84.945</b>	<b>302.883</b>	<b>79.331</b>	<b>275.176</b>
<b>Energía eólica y térmica (en GWH)</b>										
Volumen de ventas	277,5	805,7	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>División Elaborados</b>										
Volumen de producción										
Laminados	452	1.681	624	2.874	527	2.178	697	2.377	1.132	3.206
Foil	1.186	3.394	1.216	4.573	1.367	4.701	1.649	5.136	2.275	7.157
Extruidos	1.413	4.340	1.337	4.446	2.040	6.481	1.841	5.258	1.992	7.204
<b>Total</b>	<b>3.051</b>	<b>9.415</b>	<b>3.177</b>	<b>11.893</b>	<b>3.934</b>	<b>13.360</b>	<b>4.187</b>	<b>12.771</b>	<b>5.399</b>	<b>17.567</b>
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	420	1.492	622	1.941	648	2.096	737	2.208	965	2.902
Foil	1.097	3.349	1.152	3.665	1.384	4.505	1.526	5.130	2.209	7.025
Extruidos	1.344	4.291	1.314	4.439	1.974	6.425	1.694	5.080	1.914	6.958
<b>Subtotal</b>	<b>2.861</b>	<b>9.132</b>	<b>3.088</b>	<b>10.045</b>	<b>4.006</b>	<b>13.026</b>	<b>3.957</b>	<b>12.418</b>	<b>5.088</b>	<b>16.885</b>
Mercado externo										
Laminados	60	206	71	1.145	47	165	50	206	57	132
Foil	10	75	274	874	4	18	152	168	14	72
Extruidos	1	22	5	64	5	89	70	222	28	151
<b>Subtotal</b>	<b>71</b>	<b>303</b>	<b>350</b>	<b>2.083</b>	<b>56</b>	<b>272</b>	<b>272</b>	<b>596</b>	<b>99</b>	<b>355</b>
<b>Total</b>	<b>2.932</b>	<b>9.435</b>	<b>3.438</b>	<b>12.128</b>	<b>4.062</b>	<b>13.298</b>	<b>4.229</b>	<b>13.014</b>	<b>5.187</b>	<b>17.240</b>
<b>ALUARS.A.I.C.</b>										
<b>(en toneladas)</b>										
<b>Productos de reventa</b>										
Volumen de compras										
Laminados	-	2	2	8	3	21	4	63	29	29
Foil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>63</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Volumen de ventas										
Laminados	-	2	2	8	3	21	4	63	29	29
Foil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>63</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.</b>										
<b>Energía eléctrica (en GWH)</b>										
Volumen de producción (generación bruta)	617,0	1.967,3	783,7	2.276,5	833,7	2.248,4	237,3	869,7	689,2	2.396,9
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	644,3	1.934,9	670,5	2.018,8	677,9	2.022,3	585,1	1.546,8	710,9	2.120,8
Mercado Spot	103,6	398,0	212,6	457,4	172,6	391,8	0,3	12,6	79,8	415,4
<b>Total</b>	<b>747,9</b>	<b>2.332,9</b>	<b>883,1</b>	<b>2.476,2</b>	<b>850,5</b>	<b>2.414,1</b>	<b>585,4</b>	<b>1.559,4</b>	<b>790,7</b>	<b>2.536,2</b>

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

f. Índices comparativos con períodos anteriores (\*)

		31.03.2020	31.03.2019
Liquidez	Veces	1,72	1,38
Solvencia	Veces	0,75	0,83
Inmovilización del capital	Veces	0,55	0,46

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

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

Con motivo de la pandemia de COVID-19, a la fecha de la presente reseña la planta productora de aluminio primario en Puerto Madryn, provincia del Chubut, se encuentra operando al 50% de su capacidad, con el objeto de priorizar el cuidado del personal y dar cumplimiento a la normativa vigente en cuanto a minimizar todo lo posible la actividad y la dotación.

Si bien en el primer trimestre del año el precio internacional del aluminio se mantuvo en promedio en torno a los USD 1.700 por tonelada, los impactos de la mencionada pandemia sobre la oferta y demanda del metal han hecho que en la actualidad la cotización haya descendido por debajo de los USD 1.500 por tonelada, estimándose una lenta recuperación acorde con la vuelta a la normalidad de la economía mundial.

Por su parte el precio de la alúmina, principal materia prima, ha mantenido en el transcurso del ejercicio su proporción respecto del valor del metal, estando sujeto a los mismos condicionantes que para el aluminio en lo que respecta a su evolución.

Como consecuencia de la situación descripta, es previsible una reducción en las ventas para el corriente año, tanto en sus despachos al mercado local como al exterior. Cabe recordar que, por las características del proceso productivo del aluminio primario, la puesta en marcha de los equipos detenidos no puede ser inmediata.

Los graves acontecimientos provocados por la pandemia en la economía global han venido a agravar el contexto de incertidumbre en que se encontraba la economía local, por lo cual es previsible que resulten afectados los resultados del ejercicio en curso.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

El trimestre enero a marzo pasado resultó con aportes de agua al embalse inferiores a los valores medios históricos para la época.

La generación de la Central, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista (CAMMESA), resultó moderada por la incidencia de los bajos aportes registrados durante el periodo.

Durante el mes de abril los aportes resultaron por debajo de la media histórica y el despacho de la central resultó bajo acompañando los aportes registrados. Para los próximos meses se estima la generación será maximizada.

La pandemia imperante por el virus COVID-19 y las consiguientes medidas de aislamiento social no han afectado hasta la fecha la normal operatoria de la central, estando su actividad catalogada como esencial y sin ningún empleado contagiado.

La energía generada será vendida en el mercado a término dando cumplimiento al contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C, la energía remanente será comercializada en el marco de la Res.31/2020.

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

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