

INFA S.A.U

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

CONTENIDO

- . Memoria
- . Informe de los auditores independientes
- . Estados contables
 - Estado de situación patrimonial
 - Estado de resultados
 - Estado de evolución del patrimonio neto
 - Estado de flujo de efectivo
 - Notas a los estados contables
 - Anexos
- . Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE INFA S.A.U

De conformidad con lo establecido en el Estatuto Social y en cumplimiento de las disposiciones legales pertinentes, el Directorio de la Sociedad tiene el agrado de someter a vuestra consideración la presente Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y los Anexos correspondientes al 33° ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Introducción

En el ejercicio que se comenta se desarrollaron tareas relativas al gerenciamiento y ejecución de ingeniería de detalle y montajes civiles y electromecánicos del proyecto de instalación del Parque Eólico propiedad de Aluar.

Por otra parte se continuaron con las obras de revamping de estatores para aumento de potencia en Hidroeléctrica Futaleufú.

Asimismo se realizaron trabajos en los clientes TGS, Shell Minera Santa Cruz y Estelar, entre otros.

Cabe mencionar que de la facturación del ejercicio el 54% corresponde a la realización de trabajos continuos a la planta Aluar Puerto Madryn, aumentando en 2 puntos respecto al ejercicio anterior.

La participación en el Sector Minero disminuyó notablemente respecto a ejercicios anteriores, siendo reemplazada, parcialmente, por la facturación en el mercado de Gas y Petróleo.

Durante el presente ejercicio se ejecutó el Plan de Negocios para el taller de Infa con foco en la industria de Gas y Petróleo, con un cumplimiento menor al esperado pero con un desarrollo comercial muy importante, que se refleja en el volumen cotizado para este mercado. La causa principal del bajo volumen de fabricaciones se debe a que la mayoría de las inversiones se encuentran en suspenso a la espera de mayor claridad en el futuro del mercado.

Entre los principales aspectos societarios es de destacar que el día 10 de octubre de 2019 el accionista 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, convirtiéndose en la única accionista.

Servicios y Obras

De las principales obras realizadas para los distintos clientes durante el ejercicio, cabe mencionar las siguientes:

- Aluar División Primario
 - Ingeniería, fabricación y montaje del Sistema de aspiración en Planta de Molienda de Restos
 - Reemplazo de tableros eléctricos en Cabina Eléctrica CE12
 - Cambio parcial de apoyos y rieles de rodadura para puentes grúas de series A/B:
 - Recambio de losas en piso cota + 3.50 en serie A/B
 - Montaje de nuevo horno rotativo en una de las fundiciones
- Parque eólico Aluar: Gerenciamiento del proyecto, ejecución de ingeniería de detalle y montajes civiles y eléctricos.
- ALUAR División Elaborados (ADE)
 - Montaje Planta de Pintura en Polvo e Instalaciones Auxiliares. Consiste en el montaje electromecánico de los equipos de la nueva unidad de pintura, cañerías, tendidos eléctricos de potencia y control, además de fabricaciones de estructura y cañerías.
 - Trabajos de cuadrillas bajo de la modalidad de Mano de obra Administrada para tareas varias de albañilería, fumistería y calderería.
- TGS S.A.: Montaje Civil y Mecánico de Caldera y Aeroenfriador en Planta Complejo General Cerri. Comprende obra civil para bases de estos equipos, montaje de los mismos, además de cañerías y sus respectivos parrales para su interconexión y conexión a instalaciones existentes.
- Hidroeléctrica Futaleufú S.A.: Revamping de estatores para aumento de potencia. Está obra continuará durante los primeros meses de 2020.
- EXAL: Mantenimiento Puente Grúa y Acoplado Transporte Cucharas de Aluminio; Tareas de Fumistería de Hornos; Tareas Varias de Parada 2019.
- Fate S.A.I.C.I.: servicios de ingeniería (civil, mecánico, electricidad y automatización), gestión de proyectos y asistencia técnica de obra y puesta en marcha para el desarrollo del plan anual de inversión y mantenimiento de su planta productiva.

Inversiones

Se realizaron distintas inversiones durante el ejercicio que se comenta, por un monto de miles de \$ 138.640.

Las inversiones más importantes fueron:

Flota de autelevadores, manipuladores y otros equipos	52.787
Predio Calle Venezuela	19.165
Excavadora	11.746
Bobcat 570 con accesorios (retro, martillo, balde)	5.143
Plataformas de elevación 450 Eléctrica	4.994
Minicargadora Bobcat 570	4.132
Camión	4.139
Instalación Extracción humos naves 3 y 4	3.808
Software programación Robots	3.000
Torno Paralelo	2.813

Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2019 la dotación total de la empresa era de 1.281 empleados, conformado por 1.037 jornales y 244 mensuales; lo que dio una disminución de estructura de 47 jornales y un incremento de 29 mensuales en relación a diciembre de 2018.

Durante el periodo 2019, se dictaron más de 18 mil horas hombre de capacitación distribuidas en los siguientes ejes: Seguridad, Higiene & Medio Ambiente, Calidad, Liderazgo y Gestión, y Específicas/Técnicas relacionadas con el puesto. Asimismo se desarrollaron actividades para trabajar el “Diseño de Conversaciones”, e “Integración de equipos”.

Aspectos Societarios

Respecto a las acciones preferidas, cuyas emisiones fueron aprobadas en las Asambleas Generales del 5 de marzo de 2003, 28 de abril de 2006, 20 de agosto de 2015 y 17 de agosto de 2016, la Sociedad ha provisionado en el presente ejercicio la suma de \$ 37.178.675 correspondiente al dividendo fijo de las mismas, que fue imputada a Resultados Acumulados.

Sociedades relacionadas

Este tema ha sido desarrollado en la Nota N° 7 a los Estados Contables.

Variaciones de Activos y Pasivos y de los Resultados

Al cierre del ejercicio que se comenta y respecto a los saldos del ejercicio anterior medidos en moneda homogénea, se observa un incremento del activo total por miles de \$ 277.689 y en el pasivo total de miles de \$ 223.852.

El Activo Corriente registró un incremento por miles de \$ 233.736, siendo la principal variación el aumento registrado en el rubro Créditos por Ventas por miles de \$ 221.192 dado especialmente por los mayores saldos con Aluar.

Los Activos no Corrientes aumentaron en miles de \$ 43.953, debido especialmente a la variación del rubro Bienes de Uso por \$ 30.175 como efecto neto entre las altas y amortizaciones del ejercicio.

En el Pasivo total la principal variación (incremento) corresponde a la registración de un descubierto bancario en el rubro Préstamos por miles de \$ 271.406. Por otra parte el rubro Anticipo de clientes muestra una disminución por miles de \$ 48.030 debido a los menores anticipos entregados por el cliente Aluar.

El resultado del ejercicio ascendió a miles de \$ 92.814 de ganancia, siendo el mismo inferior a los resultados obtenidos en el ejercicio comparativo debido al impacto de negativo generado por la mayor inflación registrada y la devaluación del tipo de cambio que afecta a parte de los insumos necesarios para el desarrollo de las actividades.

Asimismo, los Estados Contables muestran los siguientes indicadores:

Liquidez	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	Veces	2019 1,43	2018 1,63
Solvencia	<u>Patrimonio Neto</u> Total del Pasivo	Veces	1,49	1,99
Inmovilización del Capital	<u>Activo no Corriente</u> Total del Activo	Veces	0,46	0,51
Rentabilidad	<u>Resultado del Ejercicio</u> Patrimonio Neto ⁽¹⁾	%	8,6	11,2

(1) Se considera el Patrimonio Neto correspondiente al cierre del ejercicio, sin incluir el resultado del propio ejercicio

Perspectivas

A la fecha de emisión de la presente Memoria la Sociedad se encuentra operando con recursos productivos acorde a la demanda de mercado.

La Sociedad continuará ejecutando la prestación de servicios de ingeniería, gestión de proyecto, provisión de mano de obra, fabricaciones, construcciones civiles y montajes electromecánicos a Aluar y a los distintos clientes que lo requieran.

Actualmente la Sociedad se encuentra dándole expreso cumplimiento a las medidas decretadas por el poder Ejecutivo Nacional para evitar la propagación de casos de Coronavirus (COVID-19) y también evaluando los posibles impactos que la disminución de la actividad económica podría ocasionar.

En función de lo mencionado anteriormente, los resultados del ejercicio en curso se estiman resultarán positivos aunque sensiblemente inferiores a los obtenidos en el ejercicio que se reseña.

La Reserva para Futuros Dividendos, los Resultados y la Propuesta del Directorio

La diferencia de cambio de \$ 1.798.252 neta del efecto inflacionario, producida hasta la fecha de puesta a disposición del Dividendo Fijo sobre acciones preferidas que fuera aprobado en la Asamblea celebrada el 16 de mayo de 2019 y abonado de conformidad con lo resuelto por el Directorio en su reunión del 17 de octubre de 2019 fue deducida de la Reserva para Futuros Dividendos, ascendiendo el saldo de la misma al 31 de diciembre de 2019 a la suma de \$ 97.149.602

Sujeto a la consideración de la Asamblea de Accionistas, el Directorio estima pertinente proponerle:

del resultado positivo del ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2019 que totalizó la suma de \$ 92.813.787 corresponde:

- destinar \$ 4.640.689 a la Reserva Legal;
- destinar la suma de \$ 37.178.675 al pago del Dividendo Fijo en efectivo a favor de las acciones preferidas por el ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2019;
- el saldo remanente positivo de \$ 50.994.423 destinarlo a la reserva para futuros dividendos, elevando el importe de esta última a la suma de \$ 148.144.025, dejando la misma a disposición de la Asamblea para que dicho cuerpo disponga el tratamiento de la misma.

Agradecimientos

El Directorio de la Sociedad quiere destacar y agradecer la colaboración prestada por todo el personal, los clientes, los proveedores y las entidades financieras, para el desarrollo de las actividades que fueron realizadas en el ejercicio que se reseña.

Citación a Asamblea

La Asamblea de Accionistas deberá expedirse con respecto a esta Memoria y a todo el resto de documentación referente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2019, como así también sobre los demás temas incluidos en el orden del día.

Puerto Madryn, 30 de marzo de 2020.

El Directorio



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Presidente y Directores de
Infa S.A.U.
Domicilio legal: Marcos A. Zar 885 - 1º Piso "B"
Puerto Madryn - Chubut
CUIT: 30-63062533-1

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Infa S.A.U. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Gabriel Marcelo Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224

*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*



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Infa S.A.U. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas;

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) tal como se menciona en nota 9, los presentes estados contables de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a que:
 - i) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventario y Balances, y ii) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Diario los asientos contables correspondientes a los meses de octubre a diciembre de 2019;
- b) Al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Infa S.A.U. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$62.065.894,54, no siendo exigible a dicha fecha;
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Infa S.A.U. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Chubut.

Puerto Madryn, Provincia de Chubut, 30 de marzo de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Gabriel Marcelo Perrone

Contador Público (UCA)

C.P.C.E. Chubut T° X F° 224

INFA Sociedad Anónima Unipersonal

Domicilio Legal: Marcos A. Zar 885, 1 er piso, departamento B, Puerto Madryn, Provincia del Chubut.

Actividad principal: Ingeniería, construcciones, montajes industriales y servicios portuarios.

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 13/01/1987

De la última modificación: en trámite

Nº Societario en la Inspección General de Justicia: 3.572, Folio 183, Libro I, Tomo III

Fecha de vencimiento del estatuto: 13/01/2086

Ejercicio económico Nº 33 iniciado el 1º de enero de 2019

Estados contables al 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación de la sociedad controlante: Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.

Domicilio Legal: Marcelo T. de Alvear 590 - Tercer Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Explotación de una planta de aluminio primario y de plantas elaboradoras de dicho metal y sus aleaciones

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 100%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 100%

Composición del Capital al 31/12/2019 (Nota Nº 6)

Acciones	Cantidad	Valor nominal unitario en \$	Tipo	Nº de votos que otorga c/u	Suscripto \$	Integrado \$
	3.000	100	Ordinarias Nominativas No endosables	1	300.000	300.000
	1.997.000	100	Preferidas Nominativas No endosables (1)	-	199.700.000	199.700.000
					200.000.000	200.000.000

(1) Estas acciones tienen un dividendo fijo del 3%, acumulativo por tres ejercicios ante inexistencia de utilidades.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224
Gabriel Marcelo Perrone
Contador Público (UCA)

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

<u>ACTIVO</u>	31/12/2019	31/12/2018	<u>PASIVO</u>	31/12/2019	31/12/2018
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	1.339.096	6.289.759	Cuentas por pagar (Nota N° 3, A, d)	142.585.803	130.097.622
Créditos por ventas (Nota N° 3, A, a)	811.058.279	589.865.951	Préstamos	271.405.866	-
Otros créditos (Nota N° 3, A, b)	75.661.503	54.250.401	Remuneraciones y cargas sociales (Nota N	253.710.422	232.093.189
Bienes de cambio (Anexo IV)	169.707.268	173.624.185	Cargas fiscales (Nota N° 3, A, f)	9.989.888	32.306.707
<u>Total del activo corriente</u>	<u>1.057.766.146</u>	<u>824.030.296</u>	Anticipos de clientes (Nota N° 3, A, g)	19.883.475	67.913.772
			Dividendos a pagar (Nota N° 3, A, h)	37.178.675	36.002.177
			Otros pasivos (Nota N° 2, i)	7.341.029	6.411.367
			<u>Total del pasivo corriente</u>	<u>742.095.158</u>	<u>504.824.834</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (Nota N° 3, A, c)	37.498.810	23.720.703	Previsiones (Anexo III)	11.478.180	14.179.376
Bienes de uso (Anexo I)	861.508.168	831.333.423	Otros pasivos no corrientes (Nota N° 3, A, i)	32.353.920	43.071.204
<u>Total del activo no corriente</u>	<u>899.006.978</u>	<u>855.054.126</u>	<u>Total del pasivo no corriente</u>	<u>43.832.100</u>	<u>57.250.580</u>
			<u>Total del pasivo</u>	<u>785.927.258</u>	<u>562.075.414</u>
			<u>PATRIMONIO NETO</u>		
			(Según estado correspondiente)	<u>1.170.845.866</u>	<u>1.117.009.008</u>
<u>Total del activo</u>	<u>1.956.773.124</u>	<u>1.679.084.422</u>	<u>Total Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>1.956.773.124</u>	<u>1.679.084.422</u>

Las notas Nros. 1 a 9 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.
La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224
Gabriel Marcelo Perrone
Contador Público (UCA)

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

	31/12/2019	31/12/2018
VENTAS NETAS	3.687.502.822	3.992.523.244
COSTO DE SERVICIOS (Anexo IV)	- 3.122.201.377	- 3.363.433.405
RESULTADO BRUTO	<u>565.301.445</u>	<u>629.089.839</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo V)	- 131.386.821	- 143.902.597
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo V)	- 148.876.881	- 156.858.893
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota N° 3, B, a)	262.235	- 12.804.217
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (Nota N° 3, B, b)		
Generados por activos	31.036.889	31.882.761
Generados por pasivos	- 52.182.085	- 35.560.338
RECPAM (*)	- 114.722.814	- 59.207.972
RESULTADO ORDINARIO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>149.431.968</u>	<u>252.638.583</u>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota N° 4)	- 56.618.181	- 140.195.524
GANANCIA DEL EJERCICIO	<u><u>92.813.787</u></u>	<u><u>112.443.059</u></u>

Las notas Nros. 1 a 9 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.
La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224
Gabriel Marcelo Perrone
Contador Público (UCA)

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
Presidente

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO ESPECIAL

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL SOCIAL (Nota N° 8)	AJUSTE DEL CAPITAL	TOTAL	GANANCIAS RESERVADAS		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	AL 31/12/2019	AL 30/12/2018
				RESERVA LEGAL	RESERVA PARA FUTUROS DIVIDENDOS				
Saldos al inicio	200.000.000	790.058.566	990.058.566	22.380.433	28.129.125	76.440.882	126.950.440	1.117.009.006	1.050.275.894
Destinados por resolución de la Asamblea General Ordinaria del 16 de Mayo del 2019:									
a Reserva legal				5.622.153		-5.622.153	-	-	-
a Reserva para futuros dividendos				-	70.818.729	-70.818.729	-	-	-
Diferencia de cambio dividendos de Acciones Preferidas	-	-	-	-	-1.798.252	-	-1.798.252	-1.798.252	-9.707.770
Dividendo Fijo de Acciones Preferidas (1)	-	-	-	-	-	-37.178.675	-37.178.675	-37.178.675	-36.002.177
Resultado del ejercicio-Ganancia (según estado de resultados especial)	-	-	-	-	-	92.813.787	92.813.787	92.813.787	112.443.059
Saldos al cierre	200.000.000	790.058.566	990.058.566	28.002.586	97.149.602	55.635.112	180.787.300	1.170.845.866	1.117.009.006

(1) Corresponde a la provisión de los dividendos devengados en el período de acuerdo a las condiciones de emisión de las acciones, pendientes de aprobación por asamblea de accionistas.

Las notas Nros. 1 a 9 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.
La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224
Gabriel Marcelo Perrone
Contador Público (UCA)

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

	31/12/2019	31/12/2018
VARIACIONES DE EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	6.289.759	11.481.337
Efectivo al cierre del ejercicio	1.339.096	6.289.759
Disminución del efectivo	<u>- 4.950.663</u>	<u>- 5.191.578</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
RESULTADO DEL EJERCICIO	92.813.787	112.443.059
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	56.618.181	140.195.524
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	107.756.860	97.920.646
Amortizaciones Intangibles	-	5.224.608
Valor residual por las ventas de bienes de uso	708.731	1.529.569
Aumento neto de provisiones	1.966.570	6.794.929
Cambios en activos y pasivos operativos		
(-) Aumento / Disminución de créditos por ventas	- 221.192.328	149.326.717
Aumento de otros créditos	- 11.952.021	- 24.116.876
Disminución / (-) Aumento de bienes de cambio	3.916.917	- 31.241.384
Disminución de deudas	- 126.506.450	- 299.019.471
Utilización de provisiones del pasivo	- 4.667.766	- 9.215.395
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>- 100.537.519</u>	<u>149.841.928</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compras de bienes de uso	- 138.640.336	- 118.391.503
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>- 138.640.336</u>	<u>- 118.391.503</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de dividendos	- 37.178.674	- 36.642.003
Toma descubiertos bancarios	271.405.866	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>234.227.192</u>	<u>- 36.642.003</u>
Disminución del efectivo	<u>- 4.950.663</u>	<u>- 5.191.578</u>

Las notas Nros. 1 a 9 y los Anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224
Gabriel Marcelo Perrone
Contador Público (UCA)

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 20191) Normas contables aplicadas

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

1.1.) Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las disposiciones vigentes establecidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia del Chubut. A los efectos de mantener la consistencia en la exposición de las cifras en los estados contables presentados en forma comparativa se han efectuado ciertas modificaciones sobre las cifras de los mencionados estados contables comparativos.

1.2.) Unidad de Medida

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

Durante el ejercicio anterior, la inflación acumulada en tres años se ubicó por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE confirmó esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

A su vez, 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 contables, 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.

Cabe destacar que a la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Inspección General de Justicia de la provincia del Chubut no ha emitido resolución a los efectos de la reinstauración de la reexpresión de los mismos, y por ser emitidos para su consolidación con los de la sociedad controlante, es que como norma supletoria se ha aplicado lo dispuesto en la Resolución General 777/2018 emitida por la Comisión Nacional de Valores.

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2019.

A fines informativos de la implicancia que tendría el ajuste por inflación contable, mencionamos que la RT 6 dispone reexpresar a los estados contables para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa. Dicha requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados contables.

En un período inflacionario, toda entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios, perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la RT 6 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados 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 serán reexpresados por un índice general de precios. 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.

1.3.) Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dichas fechas siguiendo los lineamientos indicados en la nota 1.2.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Continuación)2) Criterios de valuación

Los principales rubros de los estados contables han quedado valorizados y expuestos según se detalla a continuación:

a) Activos y Pasivos en pesos:

A su valor nominal considerando el valor actual del flujo neto de fondos a percibir o desembolsar, calculado en caso de que el

b) Activos y Pasivos en moneda extranjera:

A los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, considerando de corresponder los resultados devengados hasta esa fecha.

c) Bienes de Cambio:

Las materias primas, materiales y almacenes de repuestos a costos de reposición.

Los trabajos en curso en su contenido de materia primas y materiales, según lo indicado; el resto de los insumos a costos de

El valor de los bienes de cambio en su conjunto no supera su valor recuperable.

d) Bienes de Uso:

Los bienes de uso están valuados a su costo reexpresado de acuerdo con las pautas establecidas en nota 1.2, netos de la correspondiente depreciación acumulada.

La Sociedad utiliza para determinar las depreciaciones el método de la línea recta, con una alícuota de depreciación en base a la duración esperada de la vida útil económica de los bienes.

El valor residual de los bienes de uso, en su conjunto, no supera el valor recuperable.

e) Deudas financieras:

han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

f) Impuesto a las ganancias:

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

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 estos estados contables.

g) Patrimonio Neto

La cuenta "capital social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el capital social expresado en moneda homogénea y el capital social nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "ajuste del capital" integrante del patrimonio neto.

h) Estimaciones contables:

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere la realización por parte de la Sociedad de estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

j) Beneficios al personal por retiro

La Sociedad tiene vigente un programa de beneficios especiales por antigüedad y retiro por jubilación, que se otorga, en este último caso, al personal que se retira a la edad correspondiente o con anterioridad por invalidez, como también al derecho habiente del trabajador fallecido en actividad, en todos los casos se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados. Dichos programas son registrados siguiendo los lineamientos de las normativas contables vigentes. El pasivo por estos beneficios al personal se encuentra registrado al valor presente de los flujos de fondos futuros, utilizando tasas de mercado, calculado mediante técnicas actuariales sobre la información disponible al cierre del ejercicio. Dicho pasivo se encuentra expuesto dentro del rubro "Otros Pasivos corrientes y no corrientes". El pasivo reconocido al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 39.557.837.- por Beneficios al personal por retiro y antigüedad, siendo \$ 7.203.917 pasivo corriente y \$ 32.353.920 pasivo no corriente. La Sociedad no tiene un fondo específico para afrontar estos beneficios.

k) Conciliación entre el efectivo y sus equivalentes utilizados en el Estado de Flujo de Efectivo y el saldo de los rubros Caja y Bancos e Inversiones Corrientes del Estado de Situación Patrimonial.

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>1.339.096</u>	<u>6.289.759</u>
Caja y Bancos e Inversiones Corrientes según Estado de Situación Patrimonial	<u>1.339.096</u>	<u>6.289.759</u>

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Continuación)3) Composición de los principales rubros de los estados contables

A) <u>Rubros patrimoniales (Continuación)</u>	31/12/2019	31/12/2018
a) <u>Créditos por Ventas</u>		
Deudores Comunes	34.247.165	31.342.128
Partes relacionadas (Nota N° 7)	776.811.114	558.523.823
	<u>811.058.279</u>	<u>589.865.951</u>
b) <u>Otros créditos corrientes</u>		
Otros créditos impositivos	9.385.851	-
Posición neta de IVA	17.182.901	38.052.444
Préstamos al Personal	2.652.416	3.172.336
Anticipos a proveedores	33.734.123	4.499.006
Diversos	12.706.212	8.526.615
	<u>75.661.503</u>	<u>54.250.401</u>
c) <u>Otros créditos no corrientes</u>		
Créditos varios en pesos	1.000	1.538
Otros créditos impositivos	7.115.842	13.505.520
Impuesto Diferido (Nota N° 4)	23.237.188	-
Préstamos al personal	7.144.780	10.213.645
	<u>37.498.810</u>	<u>23.720.703</u>
d) <u>Cuentas por Pagar</u>		
Deudas comerciales	79.409.765	82.504.049
Partes relacionadas (Nota N° 7)	63.176.038	47.593.573
	<u>142.585.803</u>	<u>130.097.622</u>
e) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
Sueldos a pagar	35.906.667	32.776.278
Provisiones sociales	87.839.797	83.107.789
Aportes y contribuciones a pagar	129.963.958	116.209.122
	<u>253.710.422</u>	<u>232.093.189</u>
f) <u>Cargas Fiscales</u>		
Provisión Impuesto a las ganancias	70.975.911	118.311.765
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	-70.975.911	-96.250.333
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	1.473.120	1.471.048
Diversos	8.516.768	8.774.227
	<u>9.989.888</u>	<u>32.306.707</u>
g) <u>Anticipo de Clientes</u>		
Clientes comunes	7.014.322	9.398.223
Partes relacionadas (Nota N° 7)	12.869.153	58.515.549
	<u>19.883.475</u>	<u>67.913.772</u>
h) <u>Dividendos a Pagar</u>		
Partes relacionadas (Nota N° 7)	37.178.675	36.002.177
	<u>37.178.675</u>	<u>36.002.177</u>
i) <u>Otros pasivos corrientes</u>		
Beneficios al personal (Nota N° 2, i)	7.203.917	6.355.026
Varios	137.112	56.341
	<u>7.341.029</u>	<u>6.411.367</u>
j) <u>Otros pasivos no corrientes</u>		
Impuesto Diferido (Nota N° 4)	-	12.434.683
Beneficios al personal (Nota N° 2, i)	32.353.920	30.636.521
	<u>32.353.920</u>	<u>43.071.204</u>

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Continuación)

3) Composición de los principales rubros de los estados contables (Continuación)B) Rubros de resultadosa) Otros Ingresos y Egresos

Resultado por bajas de Bienes de Uso	2.518.477	4.743.908
Aumentos de provisiones (Anexo II)	-4.266.076	-11.436.288
Recuperos de provisiones (Anexo II)	408.204	-
Liquidación de Sinistros	33.393	-705.717
Otros	1.568.237	-5.406.120
	<u>262.235</u>	<u>-12.804.217</u>

b) Resultados financieros y por tenencia

Generados por activos

Intereses	33.308.335	28.475.544
Diferencia de cambio	-2.271.446	3.407.217
	<u>31.036.889</u>	<u>31.882.761</u>

Generados por pasivos

Otros gastos de Financiación (Anexo V)	-27.625.129	-31.150.485
Intereses (Anexo V)	-21.664.403	-11.190.081
Diferencias de cambio	-2.892.553	6.780.228
	<u>-52.182.085</u>	<u>-35.560.338</u>

4) Impuesto a las ganancias - Impuesto Diferido

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alicuota de Impuesto a las ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, inclusive.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2020 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 en adelante estarán sujetos a retención del 13%. Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación)

Revalúo impositivo opcional: La normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. El 28 de marzo de 2019 la Sociedad ejerció dicha opción.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Evolución del impuesto diferido:

Saldos por impuesto diferido al 31/12/2018		
Activos	23.358.663	
Pasivos	<u>-35.793.346</u>	-12.434.683
Variación del impuesto diferido al inicio y al cierre del ejercicio cargado a resultados:		35.671.871
Saldo por impuesto diferido al 31/12/2019		
Activos	40.737.288	
Pasivos	<u>-17.500.100</u>	23.237.188

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Continuación)4) Impuesto a las ganancias - Impuesto Diferido (Continuación)

Conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31/12/2019	31/12/2018
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	149.431.968	252.638.583
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>44.829.590</u>	<u>75.791.575</u>
Resultado por exposición monetaria	65.473.451	41.766.259
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	-55.726.988	28.819.650
Diferencia por cambio de tasa impositiva	<u>2.042.128</u>	<u>-6.181.960</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>56.618.181</u>	<u>140.195.524</u>

Conciliación entre impuesto a las ganancias cargado a resultados y el impuesto a pagar:

Total cargo por impuesto a las ganancias histórico	39.655.457	123.709.330
Variación entre el impuesto diferido al inicio y al cierre del período cargado a resultados histórico	31.320.454	-23.168.066
Impuesto a pagar LEY 27430 - Revalúo Impositivo		<u>17.770.501</u>
Impuesto determinado del ejercicio	<u>70.975.911</u>	<u>118.311.765</u>

5) Plazos, tasas de interés, Créditos y Pasivos a cobrar o pagar

	Créditos	Pasivos (1)
Clasificación según plazo:		
Vencidos:		
hasta 3 meses	905.359	-
Sin plazo	-	4.000
A vencer:		
hasta 3 meses	874.035.830	699.509.545
de más de 3 meses y hasta 6 meses	9.594.757	1.800.979
de más de 6 meses y hasta 9 meses	1.132.783	1.800.979
de más de 9 meses y hasta 12 meses	1.051.053	38.979.655
de más de 1 año	<u>37.498.810</u>	<u>32.353.920</u>
	<u>924.218.592</u>	<u>774.449.078</u>
Clasificación según tasas de interés y pautas de actualización de:		
Con tasa de interés fija	2.652.416	-
Con tasa de interés variable	905.359	-
Sin interés ni ajuste	<u>920.660.816</u>	<u>778.907.121</u>
	<u>924.218.591</u>	<u>778.907.121</u>
Clasificación según el tipo de monedas:		
En Moneda Nacional	924.218.592	688.342.577
En Moneda Extranjera	-	86.106.501
	<u>924.218.592</u>	<u>774.449.078</u>

(1) No incluye provisiones.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Continuación)6) Estado de capitales

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de capitales al 31 de diciembre de 2019 era el siguiente:

ASAMBLEA QUE DECIDIO LA EMISION	INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO	APROBADO POR	VALOR NOMINAL	
			Suscripto	Integrado
07/07/2001	22/08/2001	Asamblea General Extraordinaria	300.000	300.000
05/03/2003	28/04/2003	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	13.500.000	13.500.000
28/04/2006	02/11/2006	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	9.000.000	9.000.000
20/08/2015	22/08/2016	Asamblea General Extraordinaria	51.425.000	51.425.000
17/08/2016	13/03/2017	Asamblea General Extraordinaria	125.775.000	125.775.000
Total			200.000.000	200.000.000

7) Transacciones con partes relacionadas

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por operaciones con la sociedad controlante, según el art. 33 de la ley 19.550 son los siguientes:

	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Controlante)	
	31/12/2019	31/12/2018
a) Saldos al inicio del ejercicio		
Créditos por Ventas	422.452.740	447.808.039
Cuentas por Pagar	47.593.573	24.868.435
Anticipos de clientes	41.365.478	102.821.364
Dividendos a Pagar	36.002.177	26.294.411
b) Saldos al cierre del ejercicio		
Créditos por Ventas	773.139.596	422.452.740
Cuentas por Pagar	63.176.038	47.593.573
Anticipos de clientes	9.167.714	41.365.478
Dividendos a Pagar	37.178.675	36.002.177

Los saldos incluyen, de corresponder, el Impuesto al Valor Agregado.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Continuación)7) Transacciones con partes relacionadas (continuación)

Los resultados de operaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con la sociedad controlante, según el art. 33 de la ley 19.550 se componen de la siguiente manera:

	Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Controlante)	
	31/12/2019	31/12/2018
c) Operaciones del ejercicio		
1.- Ventas Netas	3.454.492.694	3.380.363.287
2.- Costos por servicios prestados por la sociedad controlante	48.243.131	20.768.312
3.- Gastos de Administración brindados por las sociedad controlante	92.057.637	113.577.752

Principales transacciones con otras partes relacionadas

a) Saldos al inicio del ejercicio		
Créditos por Ventas (Hidroeléctrica Futaleufú S.A.)	132.565.051	20.393.462
Créditos por Ventas (Fate S.A.I.C.I.)	3.506.032	5.155.872
Anticipos de Clientes (Hidroeléctrica Futaleufú S.A.)	17.150.071	45.228.126
b) Saldos al cierre del ejercicio		
Créditos por Ventas (Hidroeléctrica Futaleufú S.A.)	1.386.004	132.565.051
Créditos por Ventas (Fate S.A.I.C.I.)	2.285.514	3.506.032
Anticipos de Clientes (Hidroeléctrica Futaleufú S.A.)	3.701.439	17.150.071
c) Operaciones del ejercicio		
Ventas Netas (Hidroeléctrica Futaleufú S.A.)	97.867.988	156.229.859
Ventas Netas (Fate S.A.I.C.I.)	28.960.361	23.764.729
Resultados Financieros (Hidroeléctrica Futaleufú S.A.)	24.240.354	-

Otros Pasivos

Saldos y Operaciones con personal directivo		
Garantías Directores	4.000	6.153

8) Compra de acciones y cambio de forma jurídica

El día 10 de octubre del año 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, convirtiéndose en la única accionista de la mencionada sociedad.

A la fecha se encuentra en trámite la inscripción de la nueva forma jurídica, ante la Inpección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que también se procedió a realizar un cambio de jurisdicción.

9) Contexto económico en que opera la sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales durante el ejercicio evidenciaron una fuerte volatilidad.

A su vez el Gobierno Nacional promulgó la ley 27.541 de Emergencia Pública, denominada de "ley de solidaridad social y reactivación productiva" donde se destacan, entre otros, los siguientes cambios:

- respecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en los casos que corresponda su determinación, para el primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1º de enero de 2019, correspondiendo computarse un sexto (1/6) de dicho ajuste, y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes,
- se suspende hasta 2021 la rebaja en la alícuota de impuesto a las ganancias que se mantendrá del 30% y la aplicable sobre dividendos 7%,

El día 19 de marzo de 2020 el Poder Ejecutivo Nacional emitió el decreto 297/2020 por el cual determinó el aislamiento social preventivo y obligatorio hasta el 31 de marzo de 2020, para evitar la propagación de casos de Coronavirus (COVID-19), plazo que luego fue ampliado hasta el 12 de abril de 2020. Actualmente la Sociedad se encuentra abocada a la evaluación de los posibles impactos que podría generar la mencionada medida.

Debido a la situación de aislamiento obligatorio dispuesto por las autoridades nacionales, no hemos podido transcribir la información reflejada en el presente Estado Contable en los correspondientes libros rubricados.

Los presentes Estados Contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

BIENES DE USO

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones					Neto resultante 31/12/2019	Neto resultante 31/12/2018
						Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Alicuotas	Monto				
Terrenos	8.712.618	-	-	-	8.712.618	-	-	-	-	-	8.712.618	8.712.618
Edificios	280.367.784	-	-	438.110	280.805.894	69.356.414	2%	5.615.916	-	74.972.330	205.833.564	211.011.371
Instalaciones	132.429.654	-	-	47.365.703	179.795.357	50.874.967	10%	13.566.088	-	64.441.055	115.354.302	81.554.686
Maquinarias y equipos	937.769.041	567.697	1.653.798	106.822.145	1.043.505.085	533.086.652	10%	74.964.833	962.284	607.089.201	436.415.884	404.682.388
Rodados	71.552.613	1.643.073	309.604	5.033.929	77.920.011	38.964.221	20%	11.076.139	292.635	49.747.725	28.172.286	32.588.391
Muebles y útiles	18.873.500	-	496	-	18.873.004	16.084.610	10%	780.889	248	16.865.251	2.007.753	2.788.891
Elementos de computación	51.618.067	235.768	-	1.892.125	53.745.960	48.986.348	33%	1.752.995	-	50.739.343	3.006.617	2.631.720
Obras en Curso	80.666.884	122.620.888	-	-161.552.012	41.735.760	-	-	-	-	-	41.735.760	80.666.884
Anticipos	6.696.474	12.463.722	-	-	19.160.196	-	-	-	-	-	19.160.196	6.696.474
Tránsitos	-	1.109.188	-	-	1.109.188	-	-	-	-	-	1.109.188	-
TOTALES AL 31/12/2019	1.588.686.635	138.640.336	1.963.898	-	1.725.363.073	757.353.212	-	107.756.860	1.255.167	863.854.905	861.508.168	-
TOTALES AL 31/12/2018	1.485.155.879	118.391.503	14.860.747	-	1.588.686.635	672.763.743	-	97.920.646	13.331.177	757.353.212	-	831.333.423

Destino de las Depreciaciones:

Cargos del ejercicio: se exponen en el Anexo V

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

PREVISIONES

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

	Saldo al comienzo del ejercicio	Efecto Reexpresión	Aumentos (1)	Disminuciones (2)	Saldo al 31/12/2019	Saldo al cierre 31/12/2018
INCLUIDAS EN EL PASIVO NO CORRIENTE						
Previsiones para Juicios	14.179.376	-6.551.982	8.561.375	-4.710.589	11.478.180	14.179.376
Total incluidas en el pasivo	14.179.376	-6.551.982	8.561.375	-4.710.589	11.478.180	14.179.376

(1) Se incluyen \$ 4.266.076 en el rubro "Otros Ingresos y Egresos" y \$ 4.295.299 en el rubro "Resultados Financieros" del Estado de Resultados.

(2) Se incluyen \$ 408.204 en el rubro "Otros Ingresos y Egresos" del Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

COSTO DE SERVICIOS

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

	31/12/2019		31/12/2018	
Existencias al comienzo del ejercicio				
Anticipos	15.375.566		2.435.495	
Tránsitos	5.407		-	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>158.243.212</u>	173.624.185	<u>139.947.306</u>	142.382.801
Más				
Compras del ejercicio	435.176.506		410.625.003	
Gastos de servicios (Anexo V)	<u>2.683.107.954</u>	<u>3.118.284.460</u>	<u>2.984.049.786</u>	<u>3.394.674.789</u>
Subtotal		3.291.908.645		3.537.057.590
Menos				
Existencias al final del ejercicio				
Anticipos	389.866		15.375.566	
Tránsitos	-		5.407	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>169.317.402</u>	<u>169.707.268</u>	<u>158.243.212</u>	<u>173.624.185</u>
Costo de servicios		<u>3.122.201.377</u>		<u>3.363.433.405</u>

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut T° X F° 224Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64, INCISO b) DE LA LEY Nº 19.550
Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Rubros	Gastos de servicios	Bienes de Uso	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de financiación	Total al 31/12/2019	Total al 31/12/2018
Retribuciones de administradores, directores y síndicos	-	-	98.469	-	-	98.469	80.551
Honorarios y retribuciones por servicios	54.679.336	2.235.934	69.637.326	1.695.232	-	128.247.828	151.764.290
Sueldos y jornales	1.292.482.629	-	26.889.828	17.494.706	-	1.336.867.163	1.507.976.670
Cargas sociales	747.208.009	-	8.395.517	12.918.951	-	768.522.477	800.516.773
Gasto de publicidad y propaganda	-	-	-	913.882	-	913.882	1.711.216
Impuestos, tasas y contribuciones	37.936.867	1.105.722	484.817	102.257.370	27.625.129	169.409.905	190.442.508
Intereses y gastos de financiación	-	-	-	-	21.664.403	21.664.403	11.190.081
Depreciación de bienes de uso	103.957.724	-	3.799.136	-	-	107.756.860	97.920.646
Amortización de Intangibles	-	-	-	-	-	-	5.224.608
Alquiler de equipos y maquinarias	68.147.510	-	-	-	-	68.147.510	221.449.576
Gastos generales	378.695.879	931.041	22.081.728	13.596.740	-	415.305.388	345.992.952
Totales al 31/12/2019	2.683.107.954	4.272.697	131.386.821	148.876.881	49.289.532	3.016.933.885	-
Totales al 31/12/2018	2.984.049.786	7.118.030	143.902.597	156.858.893	42.340.566	-	3.334.269.872

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora

_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

	31/12/2019				31/12/2018		
	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local
PASIVO							
CORRIENTE							
Cuentas por pagar							
Deudas comerciales	U\$S	805.597	59,890	48.247.194	U\$S	697.724	40.464.389
Deudas comerciales	EUR	10.124	67,227	680.633	EUR	6.306	418.728
				<u>48.927.826</u>			<u>40.883.117</u>
Dividendos a pagar							
Sociedades. art. 33 Ley 19.550	U\$S	620.783	59,890	37.178.675	U\$S	620.782	36.002.177
				<u>37.178.675</u>			<u>36.002.177</u>
Total pasivo corriente				<u>86.106.501</u>			<u>76.885.294</u>
TOTAL PASIVO				<u>86.106.501</u>			<u>76.885.294</u>

U\$S: dólar estadounidense

EUR: euros

Véase nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/ Comisión Fiscalizadora_____(Socio)
C.P.C.E. Chubut Tº X Fº 224Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Infa S.A.

Domicilio legal: Marcos A. Zar 885 – 1º Piso “B”

Puerto Madryn – Pcia. Del Chubut

CUIT 30-63062533-1

1) Introducción

En cumplimiento de lo prescripto por las disposiciones legales vigentes, hemos examinado la Memoria, el Inventario y los estados contables adjuntos de Infa S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas incluidas en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

2) Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores ó en irregularidades. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos, en base al examen que efectuamos con el alcance detallado en el punto siguiente.

3) Alcance de nuestra revisión

Nuestro examen fue realizado de conformidad con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550) y sus modificatorias y por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los documentos detallados en el punto 1), se efectúe considerando las normas de auditoría vigentes establecidas por la FACPCE, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, como así también 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 “Introducción” hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe sin salvedades con fecha 30 de marzo de 2020. Dichos profesionales han realizado los procedimientos de auditoría establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Una auditoría conlleva la aplicación de

procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

4) Opinión

En nuestra opinión los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo, correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

5) Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes, respecto de Infa S.A. informamos que:

- a) En relación a la Memoria, hemos verificado que contiene la información requerida por la Ley General de Sociedades y, en los que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y están respaldadas por la documentación pertinente, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- b) Los presentes estados contables de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a que: i) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventario y Balances, y ii) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Diario los asientos contables correspondientes a los meses de octubre a diciembre de 2019
- c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, sin observaciones que formular.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

Puerto Madryn, Provincia del Chubut, 30 de marzo de 2020.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
P/COMISIÓN FISCALIZADORA

ACTA DE COMISION FISCALIZADORA DE INFA S.A.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a 7 días del mes de junio de 2019, a la hora 15:00, se reúnen en Marcelo T. de Alvear N° 590, Piso 3°, los Dres. Hugo Osvaldo Cozza , Carlos Augusto San Millán del Valle y Ricardo Antonio Arcucci, integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INFA S.A., a los fines de establecer la forma en que se suscribirá la documentación referida a los Estados Contables Trimestrales y General que se emitan mientras dure el actual período de gestión de la Comisión Fiscalizadora, que se extiende hasta la fecha en que la Asamblea de Accionistas considere los Estados Contables por el ejercicio económico a cerrar el 31 de Diciembre de 2019. Toma entonces la palabra el Dr. San Millán del Valle quien propone: a) que toda la documentación relacionada con los Estados Contables en cada caso en consideración, sea firmada en representación de la Comisión Fiscalizadora en forma indistinta por uno de sus miembros; b) que esta acta asentada en el libro rubricado de actas de la Comisión Fiscalizadora tenga validez para los Estados Contables Trimestrales 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 como hasta el presente cada uno de los Estados Contables que se dictaminan; d) por último, propone que en cada oportunidad, el informe correspondiente de 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 introduce una significativa economía de tiempo en la firma de los Estados Contables y su presentación ante los organismos de control, las cuatro proposiciones son aprobadas por unanimidad. No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la reunión a la hora 16:00, firmando de conformidad los presentes.

Hugo O. Cozza

Carlos A. San Millán del Valle

Ricardo A. Arcucci

Anexo I

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Información contable requerida por la Sociedad Controlante Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial

La presente conciliación no forma parte de los Estados Contables de la Sociedad, y la misma no se encuentra alcanzada por los informes profesionales de los auditores.

Los Estados Contables de Infa S.A. en adelante "la Sociedad", han sido preparados conforme a las Normas Contables Profesionales (ARG PCGA) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia del Chubut. Dichas normas, difieren respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la FACPCE a través de su Resolución Técnica N° 26, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General. N° 611/2012 de la CNV, la Sociedad Controlante, Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial, ha requerido a la Sociedad la preparación de las conciliaciones que se detallan a continuación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la conciliación del resultado integral por el período de nueve meses abril / diciembre 2019 y 2018 y de tres meses octubre / diciembre 2019 y 2018.

Adicionalmente, y también a pedido de la Sociedad Controlante, la Sociedad ha incluido en la mencionada conciliación ciertos ajustes en razón de criterios contables también permitidos por las normas argentinas.

La presente información contable, será utilizada por la Sociedad Controlante a los fines de la preparación de sus Estados Financieros al 31 de marzo de 2020 a ser presentados ante la CNV.

A. Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y al 31 de marzo de 2019 y 2018

	31.12.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.03.2018
	Aumento / (Disminución)		Aumento / (Disminución)	
	ARS	ARS	ARS	ARS
Patrimonio Neto bajo ARG PCGA	1.170.845.866	1.077.250.007	1.176.584.137	512.714.758
Reexpresión Patrimonio Neto a Junio 2019	-----	-----	-----	-----
Ajustes				
Operaciones del trimestre	-29.835.878	130.108.071	29.540.798	42.385.413
Reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación.	-----	-428.410	-----	-488.630
Devengamiento dividendos de acciones preferidas	-12.811.248	-15.184.554	-7.995.575	-18.621.421
Subtotal Patrimonio Neto corregido bajo ARG PCGA	1.128.198.740	1.191.745.114	1.198.129.360	535.990.120
Ajustes N.I.I.F.				
Reexpresión Patrimonio Neto s/ RG 777/2018 - CNV.	91.320.411	126.925.710	111.855.331	536.290.841
Reexpresión resto de ajustes s/RG 777/2018 - CNV	-871.992	3.929.600	11.396.026	42.577.609
Total Ajustes N.I.I.F.	90.448.419	130.855.310	123.251.357	578.868.450
Patrimonio Net bajo NIIF	1.218.647.159	1.322.600.424	1.321.380.717	1.114.858.570



B. Conciliación del estado de resultado integral por los períodos abril - diciembre 2019 y 2018 y octubre – diciembre 2019 y 2018.

Conciliación entre el resultado neto del período determinado de acuerdo con ARG PCGA y N.I.I.F.

	Abr-Dic 2019	Abr-Dic 2018	Oct-Dic 2019	Oct-Dic 2018
	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)	Ganancia (Pérdida)
	ARS	ARS	ARS	ARS
Resultado del período bajo ARG PCGA	3.690.570	97.478.904	-74.215.377	50.607.790
Ajuste variaciones operaciones del trimestre	-59.376.676	47.527.873	-21.954.694	10.903.160
Reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación.	-----	176.718	-----	170.226
Subtotal Resultado del Período corregido bajo ARG PCGA	-55.686.106	145.183.495	-96.170.071	61.681.176
<u>Ajustes</u>				
Reexpresión de resultados del período s/ RG 777/2018 CNV	287.847	11.481.236	-5.788.447	5.960.675
Reexpresión resto de ajustes s/ RG 777/2018 CNV	-12.496.644	5.618.730	79.741	1.304.242
Total Ajuste N.I.I.F.	-12.208.797	17.099.966	-5.708.706	7.264.917
Total Resultado bajo N.I.I.F.	-67.894.903	162.283.461	-101.878.777	68.946.093

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de marzo de 2020.

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
Presidente