

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

Los resultados acumulados generados durante el primer trimestre del ejercicio en curso atribuibles a los accionistas de Aluar, y expresados en moneda homogénea, ascendieron a miles de \$ 3.074.925 de pérdida; dicho resultado incluye una ganancia de miles de \$ 276.995 provenientes de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

El resultado de las operaciones de Aluar acumuladas al cierre del período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior fue inferior en miles de \$ 4.642.020, medidos en valores constantes. Los menores resultados se explican por la compensación de los siguientes factores:

- La variación negativa de miles de \$ 4.328.940 registrada en el rubro Resultados Financieros, generada fundamentalmente por la pérdida ocasionada por el impacto de la devaluación del peso frente al dólar estadounidense aplicable a la posición pasiva neta en dicha moneda extranjera;
- Un menor Resultado Operativo de miles de \$ 2.491.228 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 setiembre 2019, fundamentalmente por la significativa disminución del precio internacional del metal.
 - 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 miles de \$ 2.178.148 producto de los resultados negativos generados en el presente período.

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

	30.09.2019	30.09.2018
Activo no corriente	33.355.209	32.201.780
Activo corriente	37.494.353	35.174.220
Total del activo	70.849.562	67.376.000
Patrimonio controlante	27.944.282	32.298.207
Patrimonio no controlante	1.772.889	1.671.183
Total Patrimonio	29.717.171	33.969.390
Pasivo no corriente	20.895.137	9.545.803
Pasivo corriente	20.237.254	23.860.807
Total del pasivo	41.132.391	33.406.610
Total del Pasivo más Patrimonio	70.849.562	67.376.000

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2019
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
DIRECTOR AUTORIZADO

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

	30.09.2019	30.09.2018
Resultado operativo o de explotación	734.091	3.213.098
Resultados financieros	-4.486.131	130.696
Participación en el resultado del período de asociadas y negocios conjuntos	10.990	2.916
Ganancia neta del período, antes de impuesto a las ganancias	-3.741.050	3.346.710
Impuesto a las ganancias	777.411	-1.514.740
Ganancia neta del período	-2.963.639	1.831.970
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	13.076	348.643
Resultado integral total del período	-2.950.563	2.180.613
Ganancia del período atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	-3.061.851	1.933.248
Interés no controlante	111.288	247.365

(*) 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) (*)

	30.09.2019	30.09.2018
Fondos generados en las actividades operativas	4.863.628	652.487
Fondos utilizados en las actividades de inversión	-2.413.128	-738.014
Fondos (-) utilizados en / generados por las actividades de financiación	-1.901.200	627.661
Total de fondos generados durante el período	549.300	542.134

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2019
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
DIRECTOR AUTORIZADO

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 SETIEMBRE DE 2019, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul-Set 19	Jul-Set 18	Jul-Set 17	Jul-Set-16	Jul-Set-15
ALUAR S.A.I.C.					
(en toneladas)					
División Aluminio Primario					
Aluminio					
Volumen de producción (en electrólisis)	110.795	110.225	109.026	101.402	100.948
Volumen transferido a otras divisiones	2.816	4.978	4.744	3.193	5.414
Volumen de ventas					
Mercado interno	18.753	21.771	25.567	20.366	33.696
Mercado externo	82.465	87.484	97.613	84.232	68.928
Total	101.218	109.255	123.180	104.598	102.624
Energía eólica y térmica (en GWH)					
Volumen de ventas	279	-	-	-	-
División Elaborados					
Volumen de producción					
Laminados	614	1.543	929	899	918
Foil	1.159	1.502	1.475	1.635	2.529
Extruidos	1.347	1.668	2.144	1.526	2.514
Total	3.120	4.713	4.548	4.060	5.961
Volumen de ventas					
Mercado interno					
Laminados	600	685	682	800	951
Foil	1.139	1.238	1.485	1.681	2.447
Extruidos	1.352	1.636	2.173	1.579	2.415
Subtotal	3.091	3.559	4.340	4.060	5.813
Mercado externo					
Laminados	88	939	85	107	36
Foil	64	181	4	3	38
Extruidos	19	19	62	76	77
Subtotal	171	1.139	151	186	151
Total	3.262	4.698	4.491	4.246	5.964
	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum
	Trim	Trim	Trim	Trim	Trim
ALUAR S.A.I.C.					
(en toneladas)					
Volumen de compras					
Laminados					
Foil	-	3	8	18	-
Total	-	3	8	18	-
Volumen de ventas					
Laminados	-	3	8	18	-
Foil	-	-	-	-	-
Total	-	3	8	18	-
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.					
Energía eléctrica (en GWH)					
	Abr-Jun 19	Abr-Jun 18	Abr-Jun 17	Abr-Jun 16	Abr-Jun 15
Volumen de producción (generación bruta)	530,2	801,4	607,5	402,1	659,5
Mercado a término	647,9	670,5	671,8	505,9	604,0
Mercado Spot	67,7	128,2	51,1	12,3	115,1
Total	715,6	798,7	722,9	518,2	719,1

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2019
 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
 DIRECTOR AUTORIZADO

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

		30.09.2019	30.09.2018
Liquidez	Veces	1,85	1,47
Solvencia	Veces	0,72	1,02
Inmovilización del capital	Veces	0,47	0,48

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

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

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

Durante el primer trimestre del ejercicio 2019-2020 el precio del aluminio en el mercado internacional ha descendido levemente para ubicarse en torno a los u\$s 1.750 por tonelada y no se espera que se produzca una reversión de la tendencia en el corto plazo. Dichas previsiones consideran una demora en la reactivación del consumo a nivel mundial y un previsible exceso de oferta por parte de China, principal participante en el mercado internacional.

En tanto el valor de la alúmina, principal materia prima, ha continuado su tendencia descendente aproximándose a su relación histórica con el valor del metal.

No obstante las condiciones señaladas, la Compañía espera mantener sus volúmenes de exportación hacia los mercados habituales.

En cuanto al mercado interno, teniendo en cuenta las condiciones recesivas vigentes hasta la fecha, no se espera una mejora sustancial en el corto plazo.

Los resultados de las operaciones de la Sociedad están vinculados a la cotización internacional del metal, a los precios de los principales insumos de producción, y a la variación de la cotización del peso argentino contra el dólar estadounidense. Sin perjuicio de ello, el contexto de incertidumbre existente en el país podría generar hechos que impacten en los resultados y en la operatoria de la Sociedad.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el trimestre julio a setiembre pasado los aportes de agua al embalse fueron inferiores a los valores medios históricos. En virtud del buen nivel de agua en el embalse con que se inició el período, la generación de la Central, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), resultó superior a la media histórica durante el trimestre.

El presente mes se inició con un buen nivel de agua en el embalse y aportes hidrológicos moderados. Se esperan niveles de generación conservadores durante los meses primaverales a fin de guardar el recurso hídrico para los períodos de mayor demanda de energía del sistema.

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 mercado spot.

En cuanto al proyecto de modernización de la Central, en el trimestre en cuestión se continuaron las tareas en el último grupo a actualizar. Se finalizó el armado de la carcasa y del núcleo del estator y se iniciaron las tareas de bobinado.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2019
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
DIRECTOR AUTORIZADO