

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios

al 30 de setiembre de 2019 (período de tres 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 tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019,
presentado en forma comparativa.**

CONTENIDO

Pág.

Estado de Situación Financiera Consolidado	3
Estado de Resultados Integrales Consolidado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	5
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados	7
1. Información de la Emisora	7
2. Principales políticas contables	7
2.1. Bases de preparación	7
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	8
2.2.1. Unidad de medida	8
2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura	9
2.3. Bases de consolidación	9
3. Estimaciones contables	10
4. Información por segmentos	10
5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	11
6. Propiedad, planta y equipo	12
7. Inventarios	12
8. Pasivos financieros	13
9. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	13
10. Evolución del Capital Social	17
11. Información sobre rubro gastos por función	17
12. Transacciones y saldos con partes relacionadas	18
13. Activos gravados y garantías otorgadas	19
14. Provisiones, activos y pasivos contingentes	20
15. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	20
16. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú	21
17. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	21
18. Medición del valor razonable	21
19. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	22
20. Emisión de Obligaciones Negociables.	22
21. Hechos Posteriores	23

Reseña Informativa Consolidada

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	30.09.2019	30.06.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	31.778.173.138	30.161.456.230
Activos intangibles		1.242.683.789	1.293.516.102
Inversiones en asociadas		159.991.005	149.000.910
Otros créditos		157.238.766	196.523.841
Créditos impositivos		12.825.353	1.406.675.430
Otros activos financieros		4.296.586	9.607.606
Total del activo no corriente		33.355.208.637	33.216.780.119
Activo corriente			
Inventarios	7	23.671.404.353	25.919.365.559
Cuentas por cobrar comerciales		2.174.871.636	3.419.890.413
Otros créditos		6.001.572.082	4.969.096.813
Créditos impositivos		1.987.464.721	2.150.596.969
Otros activos financieros		33.818.743	39.275.017
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	3.625.221.668	2.363.640.954
Total del activo corriente		37.494.353.203	38.861.865.725
TOTAL DEL ACTIVO		70.849.561.840	72.078.645.844
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		27.944.281.828	31.006.130.386
Interés no controlante		1.772.888.827	1.661.601.269
Total del Patrimonio		29.717.170.655	32.667.731.655
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	14	43.474.000	46.389.683
Provisiones por beneficios al personal		530.283.871	519.084.339
Pasivo por impuestos diferidos	9 b)	4.947.716.716	6.077.193.700
Pasivos por impuestos a las ganancias	9 a)	860.062.310	-
Pasivos financieros	8	14.424.673.054	11.042.882.934
Otros pasivos no financieros		88.927.572	1.148.184.032
Total del pasivo no corriente		20.895.137.523	18.833.734.688
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		32.919.631	33.676.026
Cuentas por pagar		3.976.693.747	3.331.867.533
Anticipos de clientes		283.337.399	196.839.652
Remuneraciones y otras deudas sociales		795.435.936	862.440.119
Pasivos financieros	8	13.340.815.339	10.416.778.499
Pasivos por impuesto a las ganancias	9 a)	269.884.112	2.929.050.629
Dividendos		99.750.812	2.404.006.278
Otros pasivos no financieros		1.438.416.686	402.520.765
Total del pasivo corriente		20.237.253.662	20.577.179.501
Total del pasivo		41.132.391.185	39.410.914.189
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		70.849.561.840	72.078.645.844

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERIODO CONSOLIDADO	Notas	Por el período finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018
Ventas netas		12.950.034.047	16.159.470.649
Costo de ventas y servicios prestados	7	-11.150.867.980	-12.205.207.887
Resultado Bruto		1.799.166.067	3.954.262.762
Costos de distribución	11	-679.175.948	-275.975.673
Gastos de administración	11	-385.576.000	-438.356.929
Otras ganancias y pérdidas netas		-322.651	-26.832.012
Resultado Operativo		734.091.468	3.213.098.148
Diferencia de cambio neta		699.419.867	1.733.351.035
Ingresos financieros		35.454.573	272.301.560
Costos financieros	11	-5.554.475.278	-2.668.716.765
RECPAM ⁽¹⁾		333.470.678	793.760.306
Resultado Financiero		-4.486.130.160	130.696.136
Resultado de inversiones en asociadas		10.990.095	2.915.921
Resultado Ordinario antes de Impuestos		-3.741.048.597	3.346.710.205
Impuesto a las ganancias	9 b)	777.411.493	-1.514.739.618
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		-2.963.637.104	1.831.970.587
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS			
<u>Conceptos que se reciclan en el resultado</u>			
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura de flujo de fondos		4.462.778	492.949.663
Impuesto a las ganancias	9 b)	-1.338.836	-145.818.842
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		3.123.942	347.130.821
<u>Conceptos que no se reciclan en el resultado</u>			
Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al personal		13.269.548	5.110.367
Impuesto a las ganancias	9 b)	-3.317.386	-3.598.243
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		9.952.162	1.512.124
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		13.076.104	348.642.945
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		-2.950.561.000	2.180.613.532
Resultado del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		-3.074.924.662	1.584.605.145
Interés no controlante		111.287.558	247.365.442
Resultado integral del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		-3.061.848.558	1.933.248.090
Interés no controlante		111.287.558	247.365.442
<u>RESULTADO POR ACCION</u>			
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		-1,10	0,57
Resultado por acción diluido		-1,10	0,57

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD									
CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO	
VALOR NOMINAL (Nota 10)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS				
Saldos al 30.06.2019	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-	-92.746.843				5.182.216.297
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	13.076.104	-	13.076.104	-	13.076.104
Resultado del período	-	-	-	-	-	-3.074.924.662	-3.074.924.662	111.287.558	-2.963.637.104
Saldos al 30.09.2019	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-	-79.670.739	2.107.291.635	27.944.281.828	1.772.888.827	29.717.170.655
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD									
CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO	
VALOR NOMINAL (Nota 10)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS				
Saldos al 30.06.2018	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-1.231.381.795	375.123.506				5.304.556.506
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	348.642.945	-	348.642.945		348.642.945
Resultado del período	-	-	-	-	-	1.584.605.145	1.584.605.145	247.365.442	1.831.970.587
Saldos al 30.09.2018	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-1.231.381.795	723.766.451	6.889.161.651	32.298.207.239	1.671.182.558	33.969.389.797

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

La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 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. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	30.09.2019	30.09.2018
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del período		2.094.332.625	975.495.895
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-319.001.697	-320.340.484
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		636.564.180	1.073.416.055
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		549.299.278	542.133.760
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	5.1	2.961.194.385	2.270.705.226
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período		-2.963.637.104	1.831.970.587
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período		-777.411.493	1.514.739.618
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		319.001.697	320.340.484
Resultado de colocaciones financieras		-637.680.666	-1.092.831.651
Resultado de inversiones en asociadas		-10.990.095	-2.915.921
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		5.253.163	975.658
Depreciación de propiedad, planta y equipo		922.217.738	917.683.094
Amortización de activos intangibles		50.832.313	50.144.629
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		5.381.455.935	2.083.233.030
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		2.108.845	7.427.018
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución de otros activos financieros		11.883.780	23.069.319
Disminución / (-) Aumento de inventarios		2.247.961.206	-1.553.527.116
Disminución / (-) Aumento de cuentas por cobrar comerciales		1.245.018.777	-302.402.406
Aumento de otros créditos		-1.058.190.194	-821.631.247
Disminución / (-) Aumento de créditos impositivos		1.556.982.325	-853.553.106
Aumento / (-) Disminución de cuentas por pagar		644.826.214	-937.888.188
(-) Disminución / Aumento de remuneraciones y otras deudas sociales		-67.004.183	13.870.389
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-2.021.296.518	-882.884.900
Pago de impuesto a las ganancias		-69.529.402	-31.581.252
Disminución de anticipos de clientes		86.497.747	181.002.952
(-) Disminución / Aumento de otros pasivos no financieros		-23.360.539	240.762.583
Aumento / (-) Disminución de provisiones por beneficios al personal		23.712.685	-44.525.407
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-5.024.528	-8.991.233
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		4.863.627.704	652.486.934
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	5.2	-2.413.128.323	-738.014.596
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-2.413.128.323	-738.014.596
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	5.2	6.293.433.491	5.814.325.474
Cancelaciones de pasivos financieros Capital		-5.647.976.602	-5.079.505.075
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses		-242.401.526	-75.916.545
Pago de dividendos		-2.304.255.466	-31.242.432
Flujo neto de efectivo (-) utilizado en / generado por las actividades de financiación		-1.901.200.103	627.661.422
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		549.299.278	542.133.760

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

1. Información de la Emisora

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

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

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

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

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

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

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

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 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

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 setiembre de 2019, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 1.429,4%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 160,1%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (setiembre 2019) es del 126,8% y finalmente la inflación ocurrida en el período de tres meses que se expone (julio – setiembre 2019) es del 12,5%.

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;

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

- 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.

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 reconocerá en el resultado del período.

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

Estos instrumentos se valúan 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	80,00	99,97
GENPAT S.A.	Generación de energía eléctrica, transporte y comercialización de la misma.	98,00	98,00

Con el propósito de consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de junio de 2018, 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 julio y el 30 de setiembre de 2019.

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

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

El día 10 de octubre del corriente, 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 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

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 30 de setiembre de 2019 y 2018, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Al 30 de setiembre de 2019:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.09.2019
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	11.322.453.613	849.001.632	751.863.240	26.715.562	12.950.034.047
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos	(2)	354.304.853	-	602.042.892	919.320.637	1.875.668.382
Total de ventas		11.676.758.466	849.001.632	1.353.906.132	946.036.199	14.825.702.429
NIIF - Resultado operativo ordinario	(3)	308.825.351	23.156.927	266.527.844	135.903.997	734.414.119
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		-606.048.637	-100.477.509	-241.631.635	-24.892.270	-973.050.051
Resultado financiero, neto	(4)	-4.780.757.138	20.216.260	291.781.077	-17.370.359	-4.486.130.160
Impuesto a las ganancias		-	-	-	-	777.411.493
Resultado en asociadas		-	-	-	-	10.990.095
Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.09.2019
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		8.867.860.323	34.020.347	-	-	8.901.880.670
Local		2.454.593.290	814.981.285	751.863.240	26.715.562	4.048.153.377

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 530.367.077 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

(4) Incluye \$ 4.496.598 correspondientes a resultados financieros generados por el segmento Generación de Energía de Aluar.

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 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

Al 30 de setiembre de 2018:

Apertura por segmentos de negocios		División	División	Generación	construcciones y montajes industriales	Total al 30.09.2018	
		Primario	Elaborados	de energía			
Ventas netas a terceros	(1)	14.498.207.204	1.196.652.926	342.199.122	122.411.397	16.159.470.649	
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos	(2)	693.636.338	-	736.340.818	810.118.350	2.240.095.506	
Total de ventas		15.191.843.542	1.196.652.926	1.078.539.940	932.529.747	18.399.566.155	
NIIF - Resultado operativo ordinario		(3)	2.492.235.801	205.704.142	494.079.527	47.910.690	3.239.930.160
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles			-792.554.317	-71.736.105	-82.749.082	-20.788.219	-967.827.723
Resultado financiero, neto			-331.097.738	5.872.366	435.963.140	19.958.368	130.696.136
Impuesto a las ganancias			-	-	-	-	-1.514.739.618
Resultado en asociadas			-	-	-	-	2.915.921
Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.09.2018	
		División	División				
		Primario	Elaborados	de energía			
Externo		11.300.896.418	175.594.960	-	-	11.476.491.378	
Local		3.197.310.786	1.021.057.966	342.199.122	122.411.397	4.682.979.271	

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 115.286.943 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:

	30.09.2019	30.09.2018
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	3.625.221.668	3.618.566.926
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	-664.027.283	-1.347.861.700
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	2.961.194.385	2.270.705.226

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:

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

	30.09.2019	30.09.2018
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	131.059.486	1.009.590.682

6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo neto inicial	30.161.456.230	28.358.043.562
Altas	2.544.187.809	1.747.605.279
Bajas	-5.253.163	-975.658
Depreciación del período	-922.217.738	-917.683.094
Valor residual al cierre	31.778.173.138	29.186.990.089

7. Inventarios

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2019	30.09.2018
Existencias al comienzo del periodo		
Productos terminados	11.747.139.595	7.219.730.987
Productos en proceso	4.268.808.544	4.623.712.177
Materias primas, materiales y repuestos	9.903.417.420	8.734.663.526
	25.919.365.559	20.578.106.690
Compras del periodo	4.867.228.540	9.799.023.317
Gastos (Nota 11)	4.035.678.234	3.959.711.686
	8.902.906.774	13.758.735.003
Subtotal	34.822.272.333	34.336.841.693
Menos:		
Existencias al final del periodo		
Productos terminados	11.663.560.455	8.858.227.276
Productos en proceso	4.705.488.712	5.027.334.369
Materias primas, materiales y repuestos	7.302.355.186	8.246.072.161
	23.671.404.353	22.131.633.806
Costo de ventas del periodo	11.150.867.980	12.205.207.887

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

8. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo inicial	21.459.661.433	10.997.482.965
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	7.088.520.260	7.135.393.115
Cancelaciones de préstamos Capital	-5.921.747.709	-5.079.505.075
Cancelaciones de préstamos Intereses	-242.401.526	-75.916.545
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	5.381.455.935	2.083.233.030
Saldo al cierre	27.765.488.393	15.060.687.490

9. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

Corriente

	30.09.2019	30.09.2018
Provisión impuesto a las ganancias	810.878.559	7.713.297.179
Anticipo impuesto a las ganancias	-540.994.447	-746.574.972
Otros pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	-	-511.562.120
Total pasivo por impuesto a las ganancias	269.884.112	6.455.160.087

No Corriente

	30.09.2019	30.09.2018
Provisión impuesto a las ganancias	2.355.807.250	-
Anticipo impuesto a las ganancias	-1.495.744.940	-
Total pasivo por impuesto a las ganancias	860.062.310	-

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 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

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, la Sociedad está dentro del plazo para dar cumplimiento a lo requerido en la misma.

Por el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2019 y 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 la variación del índice IPC (índice de precios al consumidor) superó el 55% para el primer año de aplicación y se estima que superará el 30% por el ejercicio en curso (segundo año), de acuerdo a lo dispuesto por la ley 27.468. Cabe aclarar que dicha norma también dispuso que su cómputo se haga en tercios iguales y consecutivos.

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

b) Activos por impuestos diferidos

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

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

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

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

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias; entre éstos, se modifica la alícuota del impuesto para las sociedades argentinas, la que se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1° enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para las períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

	01.07.2019	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.09.2019
Activos				
Provisiones varias	117.924.179	-	-11.091.562	106.832.617
Previsión deudores incobrables	21.280.687	-	9.577.688	30.858.375
Otros	32.711.011	-	14.589.633	47.300.644
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	757.370.006	-	-136.331.006	621.039.000
Diversos	27.199.235	-	-303.459	26.895.776
Crédito generado por quebranto impositivo	-	-	1.002.916.000	1.002.916.000
Operaciones de cobertura	1.338.836	-1.338.836	-	-
Total Activos	957.823.954	-1.338.836	879.357.294	1.835.842.412
Pasivos				
Inventarios	-1.617.639.552	-	800.435.897	-817.203.655
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-5.417.378.102	-	-548.977.371	-5.966.355.473
Total Pasivos	-7.035.017.654	-	251.458.526	-6.783.559.128
Total Impuesto Diferido	-6.077.193.700	-1.338.836	1.130.815.820	-4.947.716.716

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

	01.07.2018	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.09.2018
Activos				
Provisiones Varias	220.233.741	-	-46.220.558	174.013.183
Previsión deudores incobrables	36.790.306	-	1.658.148	38.448.454
Otros	27.205.668	-	-5.223.450	21.982.218
Inventarios	1.171.698.743	-	-216.745.572	954.953.171
Diversos	25.796.174	-	-26.545.053	-748.879
Total Activos	1.481.724.632	-	-293.076.485	1.188.648.147
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-5.704.096.743	-	62.306.965	-5.641.789.778
Operaciones de cobertura	-175.231.679	-145.818.842		-321.050.521
Total Pasivos	-5.879.328.422	-145.818.842	62.306.965	-5.962.840.299
Total Impuesto Diferido	-4.397.603.790	-145.818.842	-230.769.520	-4.774.192.152

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

	30.09.2019	30.09.2018
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	-3.852.336.155	3.099.344.763
Alícuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-1.155.700.847	929.803.429
Diferencias permanentes		
Resultado revaluó impositivo	96.657.549	-
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-138.270.754	-75.451.841
Ajuste por Inflación impositivo	-119.926.244	-
Diferencia de cambio pago de dividendos	-10.636.500	971.100
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	427.761.831	642.461.688
Diversos	132.587.784	17.926.342
Impuesto especial Ley 22740 - Revaluó Impositivo	-9.884.311	-
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	-777.411.493	1.514.739.618
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	4.656.222	149.417.085
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	4.656.222	149.417.085
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	-772.755.271	1.664.156.703

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

10. Evolución del Capital Social

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

	30.09.2019	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

11. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 30 de setiembre de 2019

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	3.139.120	-	-	-	-	3.139.120
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.022.374	-	-	-	-	1.022.374
Honorarios y retribuciones por servicios	61.835.799	618.326	842.717.159	-	283.275.499	1.188.446.783
Sueldos y jornales	90.655.308	23.534.178	966.236.798	-	-	1.080.426.284
Cargas sociales	27.702.799	10.157.554	457.158.364	-	-	495.018.717
Gastos de publicidad y propaganda	171.945	3.401.820	7.195.142	-	-	10.768.907
Impuestos, tasas y contribuciones	85.757.119	141.704.466	27.104.970	-	498.919	255.065.474
Gastos de exportación netos de reintegros	-	485.455.779	-	-	-	485.455.779
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12.408.806	1.004.807	908.804.125	-	-	922.217.738
Amortización de activos intangibles	-	-	50.832.313	-	-	50.832.313
Gastos generales	102.882.730	13.299.018	324.351.048	-	-	440.532.796
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	13.732.857	-	437.020	14.169.877
Regalías	-	-	34.480.237	-	-	34.480.237
Canon	-	-	4.310.029	-	-	4.310.029
Intereses	-	-	-	558.539.701	-	558.539.701
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	398.755.192	-	-	398.755.192
Totales al 30.09.2019	385.576.000	679.175.948	4.035.678.234	558.539.701	284.211.438	5.943.181.322

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$4.114.458.402 (perdida).

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

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 30 de setiembre de 2018

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	3.615.617	-	-	-	-	3.615.617
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.170.988	-	-	-	-	1.170.988
Honorarios y retribuciones por servicios	92.767.937	1.348.106	777.598.292	-	150.153.773	1.021.868.108
Sueldos y jornales	92.555.253	34.292.910	1.047.833.815	-	-	1.174.681.978
Cargas sociales	26.201.439	10.431.134	489.833.574	-	-	526.466.147
Gastos de publicidad y propaganda	341.772	3.188.660	8.895.539	-	-	12.425.971
Impuestos, tasas y contribuciones	92.465.388	184.280.894	32.765.550	3.048.972	-	312.560.804
Gastos de exportación netos de reintegros	-	35.728.473	-	-	-	35.728.473
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.978.259	822.210	898.882.625	-	-	917.683.094
Amortización de activos intangibles	-	-	50.144.629	-	-	50.144.629
Gastos generales	111.260.275	5.883.286	352.727.270	-	904.831	470.775.662
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	55.829.191	-	-	55.829.191
Regalías	-	-	41.113.561	-	-	41.113.561
Canon	-	-	5.139.196	-	-	5.139.196
Intereses	-	-	-	213.930.368	-	213.930.368
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	198.948.444	-	-	198.948.444
Totales al 30.09.2018	438.356.929	275.975.673	3.959.711.686	216.979.340	151.058.604	5.042.082.232

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 2.451.737.425 (pérdida).

12. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de setiembre de 2019 con partes relacionadas:

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2019:

Activo

Otros créditos corrientes 542.141.723

Pasivo

Cuentas por pagar corrientes 93.984

Operaciones

Compras de bienes y servicios 9.288.038

Ventas de bienes y servicios 77.950.332

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

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	30.09.2019
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	8.713.500
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	8.713.500
Operaciones	
Honorarios a directores	3.139.120

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de setiembre de 2018 con partes relacionadas:

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2018:	
Activo	
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	5.689.039
Otros créditos corrientes	12.351.483
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	8.938.323
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	13.917.387
Ventas de bienes y servicios	20.501.167
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	30.09.2018
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	22.027.466
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	22.027.466
Operaciones	
Honorarios a directores	3.615.617

13. Activos gravados y garantías otorgadas:

- Existen fianzas otorgadas por el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y el BBVA Banco Francés S.A. en garantía del cumplimiento de obligaciones emergentes por la participación en el Plan Federal de Transporte en 500 kv, por valor de \$ 4.208.000.
- La Sociedad mantiene pólizas de seguro de caución en garantía de ejecución de los proyectos presentados bajo el régimen de promoción de inversiones por \$ 4.170.569.550, 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 \$ 7.685.162.911.
- 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 5.742.866.
- 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 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

14. Provisiones, activos y pasivos contingentes

A continuación se detalla el movimiento de las provisiones:

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo al inicio del periodo	46.389.683	58.492.274
Aumentos	1.508.655	12.347.415
Disminuciones por utilización o recupero	-5.024.530	-12.274.644
Efecto reexpresión	-6.110.109	-25.770.217
Resultado financiero	6.710.301	24.133.231
Saldo al cierre del periodo	43.474.000	56.928.059

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 se encuentra actualmente instalando un parque eólico, que se emplazará 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 a 79,5 millones de dólares.

Con fecha 1 de setiembre de 2019 finaliza 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 será 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:

Consiste en la instalación de 14 aerogeneradores que permitirán incrementar la potencia en 53,2 MW. La inversión estimada para esta etapa asciende aproximadamente a 71 millones de dólares. Se estima su puesta en funcionamiento para diciembre de 2019.

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

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 y el 25 de enero de 2019 u\$s 1.459.570, 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 será 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 30 de setiembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	16.184.835	-	16.184.835
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.625.221.668	-	-	3.625.221.668
Total	3.625.221.668	16.184.835	-	3.641.406.503

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 21.930.494 no medidos a valor razonable.

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

Al 30 de setiembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales (1)	-	52.700.349	-	52.700.349
Otros activos financieros (2)	1.070.168.401	36.580.603	-	1.106.749.004
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.456.795.121	-	-	3.456.795.121
Total	4.526.963.522	89.280.952	-	4.616.244.474

(1) Existen Cuentas por cobrar comerciales por \$ 4.423.829.344 no medidas a valor razonable.

(2) Existen Otros activos financieros por \$ 36.652.665 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.

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:

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

(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.

21. Hechos Posteriores.

La Asamblea General Ordinaria de accionistas, en su reunión del pasado 22 de octubre de 2019 resolvió en cuanto al tratamiento de los Resultados del Ejercicio Económico cerrado al 30 de junio de 2019, que ascendieron a \$ 6.734.758.092 los cuales ajustados por inflación a setiembre 2019 representan \$ 7.576.037.734, destinar estos últimos como sigue: recomponer la reserva legal absorbida en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 28 de junio de 2019 por \$ 1.259.230.925, destinar el importe de \$ 315.840.340 a la constitución de la reserva del ejercicio, conformar los dividendos anticipados por \$ 2.393.821.438, distribuir un dividendo en efectivo por la suma de \$ 1.484.000.000 y asignar el importe restante de \$ 2.123.145.031 a la Reserva para Futuros Dividendos.

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

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	<u>70.849.562</u>	<u>67.376.000</u>
Patrimonio controlante	27.944.282	32.298.207
Patrimonio no controlante	1.772.889	1.671.183
Total Patrimonio	<u>29.717.171</u>	<u>33.969.390</u>
Pasivo no corriente	20.895.137	9.545.803
Pasivo corriente	20.237.254	23.860.807
Total del pasivo	<u>41.132.391</u>	<u>33.406.610</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>70.849.562</u>	<u>67.376.000</u>

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

Véase nuestro informe de fecha 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 PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 SETIEMBRE DE 2019, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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)					
<u>División Aluminio Primario</u>					
<u>Aluminio</u>					
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
<u>Energía eólica y térmica (en GWH)</u>					
Volumen de ventas	279	-	-	-	-
<u>División Elaborados</u>					
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
<u>ALUAR S.A.I.C.</u>					
(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	-
<u>HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.</u>					
<u>Energía eléctrica (en GWH)</u>					
	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

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019,
presentado en forma comparativa.**

CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3
Estado de Resultados Integrales Separado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5
Estado de Flujo de Efectivo Separado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados	7
1. Información de la Emisora	7
2. Principales políticas contables	7
2.1. Bases de preparación	7
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	7
2.2.1. Unidad de medida	7
2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura	8
3. Estimaciones contables	9
4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	9
5. Inversiones en subsidiarias y asociadas	9
6. Pasivos financieros	10
7. Impuesto a las ganancias, Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta e Impuestos Diferidos	10
8. Evolución del Capital Social	13
9. Información sobre rubro gastos por función	14
10. Transacciones y saldos con partes relacionadas	15
11. Activos gravados y garantías otorgadas	16
12. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	17
13. Medición del valor razonable	18
14. Información complementaria requerida por el Art. 1º Capítulo III del Título IV - Texto Ordenado 2013 C.N.V.	19
15. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	29
16. Emisión de Obligaciones Negociables.	29
17. Hechos Posteriores	30

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

Informe de revisión de Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

(en pesos)

	Notas	30.09.2019	30.06.2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	14-Anexo A	29.639.793.916	27.907.159.544
Activos Intangibles	14-Anexo B	55.934.628	56.622.350
Inversiones en subsidiarias y asociadas	14-Anexo C	3.587.330.964	3.333.359.311
Otros créditos		195.856.175	206.611.678
Créditos impositivos		-	1.394.916.049
Total del activo no corriente		33.478.915.683	32.898.668.932
Activo corriente			
Inventarios	14-Anexo F	23.935.385.094	26.177.359.069
Cuentas por cobrar comerciales		826.303.377	2.179.053.326
Otros créditos		5.393.105.151	4.456.478.769
Créditos impositivos		1.971.472.198	2.105.696.170
Otros activos financieros	14 - Anexo D	16.234.730	19.510.559
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.1 - 14 - Anexo C y D	2.448.586.189	1.609.120.615
Total del activo corriente		34.591.086.739	36.547.218.508
TOTAL DEL ACTIVO		68.070.002.422	69.445.887.440
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la			
Compañía		27.944.281.828	31.006.130.386
Total del Patrimonio		27.944.281.828	31.006.130.386
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	14-Anexo E	29.709.892	33.966.181
Provisiones por beneficios al personal		507.633.720	501.925.093
Pasivo por impuestos diferidos	7 b)	4.861.081.723	5.956.277.009
Pasivos por impuesto a las ganancias	7 a)	860.062.310	-
Pasivos financieros	6	14.424.673.054	11.042.882.934
Otros pasivos no financieros		59.300.996	70.275.156
Total del pasivo no corriente		20.742.461.695	17.605.326.373
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		27.087.387	30.471.037
Cuentas por pagar		4.912.128.409	4.242.318.707
Anticipos de clientes		257.081.894	193.630.593
Remuneraciones y otras deudas sociales		532.554.615	645.549.103
Pasivos financieros	6	13.340.815.339	10.416.778.499
Pasivos por impuesto a las ganancias	7 a)	-	2.650.085.480
Dividendos		99.750.812	2.404.006.278
Otros pasivos no financieros		213.840.443	251.590.984
Total del pasivo corriente		19.383.258.899	20.834.430.681
Total del pasivo		40.125.720.594	38.439.757.054
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		68.070.002.422	69.445.887.440

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 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. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

(en pesos)

		Por el período finalizado el	
RESULTADO DEL PERÍODO SEPARADO	Notas	30.09.2019	30.09.2018
Ventas netas		12.701.822.322	15.810.147.073
Costo de ventas	14-Anexo F	-11.469.584.201	-12.438.508.041
Resultado Bruto		1.232.238.121	3.371.639.032
Costos de distribución	9	-599.684.320	-183.410.355
Gastos de administración	9	-301.898.397	-352.802.335
Otras ganancias y pérdidas netas		1.509.950	-12.033.361
Resultado Operativo		332.165.354	2.823.392.981
Diferencia de cambio neta		529.196.181	1.292.993.069
Ingresos financieros		-31.535.128	152.878.396
Costos financieros	9	-5.556.971.097	-2.636.775.149
RECPAM ⁽¹⁾		278.839.337	739.372.646
Resultado Financiero		-4.780.470.707	-451.531.038
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	5	276.995.241	294.505.506
Resultado Ordinario antes de Impuestos		-4.171.310.112	2.666.367.449
Impuesto a las ganancias	7 b)	1.096.385.450	-1.081.762.304
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		-3.074.924.662	1.584.605.145

OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO**Conceptos que se reciclan en el resultado**

Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura de flujo de fondos

		4.462.778	492.949.663
Impuesto a las ganancias	7 b)	-1.338.836	-145.818.842
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		3.123.942	347.130.821

Conceptos que no se reciclan en el resultado

Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al personal

		13.269.548	5.110.367
Impuesto a las ganancias	7 b)	-3.317.386	-3.598.243
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		9.952.162	1.512.124

TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES

13.076.104	348.642.945
-------------------	--------------------

RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO

-3.061.848.558	1.933.248.090
-----------------------	----------------------

RESULTADO POR ACCION

Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico	-1,10	0,57
Resultado por acción diluido	-1,10	0,57

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 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. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	
	VALOR	AJUSTE			RESERVAS	ACUMULADOS	TOTAL
	NOMINAL	DE	RESERVA	PARA FUTUROS	(1)		
	(Nota 8)	CAPITAL	LEGAL	DIVIDENDOS			
Saldos al 30.06.2019	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-	-92.746.843	5.182.216.297	31.006.130.386
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	13.076.104	-	13.076.104
Resultado del período	-	-	-	-	-	-3.074.924.662	-3.074.924.662
Saldos al 30.09.2019	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-	-79.670.739	2.107.291.635	27.944.281.828

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	
	VALOR	AJUSTE			RESERVAS	ACUMULADOS	TOTAL
	NOMINAL	DE	RESERVA	PARA FUTUROS	(1)		
	(Nota 8)	CAPITAL	LEGAL	DIVIDENDOS			
Saldos al 30.06.2018	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-1.231.381.795	375.123.506	5.304.556.506	30.364.959.149
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	348.642.945	-	348.642.945
Resultado del período	-	-	-	-	-	1.584.605.145	1.584.605.145
Saldos al 30.09.2018	2.800.000.000	23.116.660.932	-	-1.231.381.795	723.766.451	6.889.161.651	32.298.207.239

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	Notas	30.09.2019	30.09.2018
Saldos al inicio del período		1.339.812.286	-
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-318.946.806	-312.098.645
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		650.886.617	1.018.057.687
Aumento / (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		112.806.809	-196.573.653
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.1	1.784.558.906	509.385.389
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		-3.074.924.662	1.584.605.145
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período		-1.096.385.450	1.081.762.304
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		318.946.806	312.098.645
Resultado de colocaciones financieras		-651.929.262	-1.023.953.880
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		-276.995.241	-294.505.506
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		1.808.169	114.318
Depreciación de propiedad, planta y equipo		852.077.174	864.290.422
Amortización de activos intangibles		687.722	-
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		5.381.455.935	2.083.233.030
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		-273.451	538.006
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución / (-) Aumento de otros activos financieros		4.318.474	-297.808.967
Disminución / (-) Aumento de cuentas por cobrar comerciales		1.352.749.949	-230.525.900
Aumento de otros créditos		-902.847.291	-258.959.480
Disminución / (-) Aumento de créditos impositivos		1.529.140.021	-853.455.137
Disminución / (-) Aumento de inventarios		2.241.973.975	-1.669.446.065
Aumento / (-) Disminución de cuentas por pagar		669.809.702	-843.791.936
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		-112.994.488	-22.581.191
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-1.793.489.228	-963.013.270
Aumento de anticipos de clientes		63.451.301	172.693.380
(-) Disminución / Aumento de otros pasivos no financieros		-48.724.701	57.003.440
Aumento / (-) Disminución de provisiones por beneficios al personal		15.594.525	-44.408.846
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-3.982.838	-1.953.751
Flujo neto de efectivo generado por / (-) utilizado en las actividades operativas		4.469.467.141	-348.065.239
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4.2	-2.455.460.229	-476.169.838
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-2.455.460.229	-476.169.838
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	4.2	6.293.433.491	5.814.325.474
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital		-5.647.976.602	-5.079.505.075
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses		-242.401.526	-75.916.545
Pago de dividendos		-2.304.255.466	-31.242.430
Flujo neto de efectivo (-) utilizado en / generado por las actividades de financiación		-1.901.200.103	627.661.424
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		112.806.809	-196.573.653

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 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. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

1. Información de la Emisora

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

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

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

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

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

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

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

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

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

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

2.2.1. Unidad de medida

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

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

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

El porcentaje de inflación acumulada a setiembre de 2019, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 1.429,4%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 160,1%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (setiembre 2019) es del 126,8% y finalmente la inflación ocurrida en el período de tres meses que se expone (julio – setiembre 2019) es del 12,5%.

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.

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.

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 reconocerá en el resultado del período.

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

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

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

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:

	30.09.2019	30.09.2018
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	2.448.586.189	1.857.247.089
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	-664.027.283	-1.347.861.700
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	1.784.558.906	509.385.389

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:

	30.09.2019	30.09.2018
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	131.059.486	1.009.590.682

5. Inversiones en subsidiarias y asociadas

I. Subsidiarias o controladas

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

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	60,20	60,20
Infra S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	80,00	99,97
GENPAT S.A.	Generación de energía eléctrica, transporte y comercialización de la misma.	98,00	98,00

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infra S.A. al 30 de junio 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 julio y el 30 de setiembre de 2019.

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

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

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

II. Asociadas o vinculadas

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

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

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A., y de Transpa S.A. al 30 de junio 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 julio y el 30 de setiembre de 2019.

6. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo inicial	21.459.661.433	10.997.482.965
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	7.088.520.260	7.135.393.115
Cancelaciones de préstamos Capital	-5.921.747.709	-5.079.505.075
Cancelaciones de préstamos Intereses	-242.401.526	-75.916.545
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	5.381.455.935	2.083.233.030
Saldo al cierre	27.765.488.393	15.060.687.490

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

	30.09.2019	30.09.2018
Provisión impuesto a las ganancias	236.793.150	7.180.488.599
Anticipo impuesto a las ganancias	-236.793.150	-581.996.669
Otros pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	-	-511.562.120
Total pasivo por impuesto a las ganancias	-	6.086.929.810

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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, la Sociedad está dentro del plazo para dar cumplimiento a lo requerido en la misma.

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

Por el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2019 y 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 la variación del índice IPC (índice de precios al consumidor) superó el 55% para el primer año de aplicación y se estima que superará el 30% por el ejercicio en curso (segundo año), de acuerdo a lo dispuesto por la ley 27.468. Cabe aclarar que dicha norma también dispuso que su cómputo se haga en tercios iguales y consecutivos.

b) Pasivos por 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 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

	01.07.2019	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.09.2019
Activos				
Provisiones varias	106.861.404	-	-11.106.404	95.755.000
Previsión deudores incobrables	19.968.385	-	9.691.615	29.660.000
Otros	5.608.832	-	-1.935.832	3.673.000
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	757.370.006	-	-136.331.006	621.039.000
Diversos	26.752.569	-	-195.569	26.557.000
Crédito generado por quebranto impositivo	-	-	1.002.916.000	1.002.916.000
Operaciones de cobertura	1.338.836	-1.338.836	-	-
Total Activos	917.900.032	-1.338.836	863.038.804	1.779.600.000
Pasivos				
Inventarios	-1.620.666.970	-	798.153.379	-822.513.591
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-5.253.510.071	-	-564.658.061	-5.818.168.132
Total Pasivos	-6.874.177.041	-	233.495.318	-6.640.681.723
Total impuesto diferido	-5.956.277.009	-1.338.836	1.096.534.122	-4.861.081.723

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

	01.07.2018	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.09.2018
Activos				
Provisiones Varias	209.210.394	-	-46.288.507	162.921.887
Previsión deudores incobrables	36.332.845	-	2.115.609	38.448.454
Otros	10.605.329	-	-4.594.098	6.011.231
Inventarios	1.168.600.661	-	-213.051.780	955.548.881
Diversos	26.118.537	-	-15.253.638	10.864.899
Total Activos	1.450.867.766	-	-277.072.414	1.173.795.352
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-5.064.592.170	-	54.465.556	-5.010.126.614
Operaciones de cobertura	-175.231.679	-145.818.842	-	-321.050.521
Total Pasivos	-5.239.823.849	-145.818.842	54.465.556	-5.331.177.135
Total impuesto diferido	-3.788.956.083	-145.818.842	-222.606.858	-4.157.381.783

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

	30.09.2019	30.09.2018
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	-4.171.310.112	2.666.367.449
Alícuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-1.251.393.034	799.910.235
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-138.270.754	-75.451.841
Ajuste por Inflación impositivo	-87.061.200	-
Diferencia de cambio pago de dividendos	-10.636.500	971.100
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	317.415.705	321.870.480
Diversos	73.560.333	34.462.330
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	-1.096.385.450	1.081.762.304
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	4.656.222	149.417.085
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	4.656.222	149.417.085
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	-1.091.729.228	1.231.179.389

8. Evolución del Capital Social

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

	30.09.2019	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

Véase nuestro informe de fecha 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

9. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 30 de setiembre de 2019

	Administración	Distribución	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	1.924.184	-	-	-	-	1.924.184
Honorarios a la comisión fiscalizadora	489.103	-	-	-	-	489.103
Honorarios y retribuciones por servicios	40.615.787	133.429	-	282.985.509	828.610.411	1.152.345.136
Sueldos y jornales	86.139.455	20.027.360	-	-	651.205.232	757.372.047
Cargas sociales	25.891.104	7.233.572	-	-	280.369.192	313.493.868
Gastos de publicidad y propaganda	140.531	2.977.612	-	-	7.195.142	10.313.285
Impuestos, tasas y contribuciones	76.485.021	78.254.675	-	-	18.157.040	172.896.736
Gastos de exportación netos de reintegros	-	485.455.779	-	-	-	485.455.779
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11.835.595	1.004.807	-	-	839.236.772	852.077.174
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	687.721	687.721
Gastos generales	58.377.617	4.597.086	-	-	226.537.766	289.512.469
Intereses y gastos de financiación	-	-	435.612.092	-	-	435.612.092
Intereses por contingencias	-	-	1.835.497	-	-	1.835.497
Totales al 30.09.2019	301.898.397	599.684.320	437.447.589	282.985.509	2.851.999.276	4.474.015.091

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 4.238.046.333 (pérdida).

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 30 de setiembre de 2018

	Administración	Distribución	Costos Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	2.281.848	-	-	-	-	2.281.848
Honorarios a la comisión fiscalizadora	580.081	-	-	-	-	580.081
Honorarios y retribuciones por servicios	70.704.744	1.348.106	-	147.789.621	758.841.537	978.684.008
Sueldos y jornales	88.666.138	28.506.372	-	-	659.140.563	776.313.073
Cargas sociales	24.667.411	6.715.172	-	-	286.989.938	318.372.521
Gastos de publicidad y propaganda	189.224	2.913.256	-	-	8.895.539	11.998.019
Impuestos, tasas y contribuciones	83.827.484	101.743.879	-	-	25.688.606	211.259.969
Gastos de exportación netos de reintegros	-	35.728.473	-	-	-	35.728.473
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.502.301	822.210	-	-	845.965.911	864.290.422
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	-	-
Gastos generales	64.383.104	5.632.887	-	-	255.393.521	325.409.512
Intereses por contingencias	-	-	1.618.689	-	-	1.618.689
Intereses y gastos de financiación	-	-	157.967.510	-	-	157.967.510
Totales al 30.09.2018	352.802.335	183.410.355	159.586.199	147.789.621	2.840.915.615	3.684.504.125

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 2.477.188.950

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

10. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de setiembre de 2019 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias		
	Infra S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	GENPAT S.A.
Saldos y operaciones al 30.09.2019			
Activo			
Otros créditos no corrientes	26.720.039	-	-
Otros créditos corrientes	105.521.272	116.429.323	-
Otros activos financieros	-	-	49.895
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes	615.573.351	524.797.177	-
Operaciones			
Compras de bienes y servicios	888.340.480	602.042.892	-
Ventas de bienes y servicios	36.953.869	4.842.313	-
Resultados financieros	-	-24.440.689	4.590

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2019:

Activo	
Otros créditos corrientes	47.949.620
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	93.985
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	9.247.533
Ventas de bienes y servicios	56.794.791

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 30.09.2019

Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	8.713.500
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	8.713.500
Operaciones	
Honorarios a directores	1.924.184

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

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de setiembre de 2018 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias	
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.
Saldos y operaciones al 30.09.2018		
Activo		
Otros créditos no corrientes	24.351.978	-
Otros créditos corrientes	221.198.447	354.480.607
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	670.498.853	859.215.406
Otros pasivos no financieros corrientes	980.473	-
Operaciones		
Compras de bienes y servicios	787.337.802	733.435.310
Ventas de bienes y servicios	38.911.496	4.764.902
Resultados financieros	-	-108.564.502
		Fate S.A.I.C.I.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2018:		
Activo		
Otros créditos corrientes		12.351.483
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes		8.216.246
Operaciones		
Compras de bienes y servicios		13.888.880
Ventas de bienes y servicios		18.312.462
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo		30.09.2018
Saldos con personal directivo		
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios		14.569.842
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar		14.569.842
Operaciones		
Honorarios a directores		2.281.848

11. Activos gravados y garantías otorgadas:

- 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.
- La Sociedad mantiene pólizas de seguro de caución en garantía de ejecución de los proyectos presentados bajo el régimen de promoción de inversiones por \$ 4.170.569.550, 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 \$ 7.685.162.911.
- 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 5.742.866.

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

- 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 se encuentra actualmente instalando un parque eólico, que se emplazará 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 a 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 será 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:

Consiste en la instalación de 14 aerogeneradores que permitirán incrementar la potencia en 53,2 MW. La inversión estimada para esta etapa asciende aproximadamente a 71 millones de dólares. Se estima su puesta en funcionamiento para diciembre de 2019.

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 y el 25 de enero de 2019 u\$s 1.459.570, 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 será 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.

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

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 30 de setiembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	16.184.835	-	16.184.835
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.448.586.189	-	-	2.448.586.189
Total	2.448.586.189	16.184.835	-	2.464.771.024

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 49.895 no medidos a valor razonable.

Al 30 de setiembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros	1.070.168.401	35.616.004	-	1.105.784.405
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.857.247.089	-	-	1.857.247.089
Total	2.927.415.490	35.616.004	-	2.963.031.494

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

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 periodo	Aumentos	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Valor al cierre del período	Depreciaciones					Neto resultante 30.09.2019
						Acumuladas al comienzo del período	Del período			Acumuladas al cierre del período	
							Bajas	Alí-cuota anual	Monto		
Terrenos	279.159.322	-	-	-	279.159.322	-	-	0%	-	-	279.159.322
Edificios	19.396.110.706	193.780	20.118.068	-	19.416.422.554	8.960.903.788	-	2%	72.320.304	9.033.224.092	10.383.198.462
Instalaciones	10.354.275.973	34.550.048	2.249.103.807	-	12.637.929.828	6.476.796.414	-	5%	78.134.721	6.554.931.135	6.082.998.693
Maquinarias y equipos	83.825.013.540	27.696.800	690.117.031	1.969.581	84.540.857.790	76.737.424.744	246.198	9%	688.861.450	77.426.039.996	7.114.817.794
Vehículos	181.700.541	3.938.237	-	1.017.426	184.621.352	141.467.350	932.640	20%	3.333.605	143.868.315	40.753.037
Muebles y útiles	9.139.024	-	-	-	9.139.024	8.294.346	-	10%	138.337	8.432.683	706.341
Elementos de computación	194.310.585	291.685	2.457.211	-	197.059.481	179.488.293	-	33%	4.588.716	184.077.009	12.982.472
Mejoras en bienes de terceros	204.276.488	-	-	-	204.276.488	156.563.816	-	7%	3.405.099	159.968.915	44.307.573
Viviendas	202.368.681	-	-	-	202.368.681	83.552.365	-	2%	1.294.942	84.847.307	117.521.374
SUBTOTAL	114.646.354.860	66.670.550	2.961.796.117	2.987.007	117.671.834.520	92.744.491.116	1.178.838		852.077.174	93.595.389.452	24.076.445.068
Obras en curso	5.987.092.264	2.517.404.854	-2.961.796.117	-	5.542.701.001	-	-	-	-	-	5.542.701.001
Tránsitos	18.203.536	2.444.311	-	-	20.647.847	-	-	-	-	-	20.647.847
Totales al 30.09.2019	120.651.650.660	2.586.519.715	-	2.987.007	123.235.183.368	92.744.491.116	1.178.838	-	852.077.174	93.595.389.452	29.639.793.916
Totales al 30.06.2019	115.539.506.598	5.119.427.737	-	7.283.675	120.651.650.660	89.269.170.081	5.612.687	-	3.480.933.722	92.744.491.116	27.907.159.544
Totales al 30.09.2018	115.757.975.553	1.485.760.521	-	1.372.090	117.242.363.984	89.487.639.036	1.257.772	-	864.290.422	90.350.671.686	26.891.692.298

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

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	57.768.550	-	57.768.550	1.146.200	-	5%	687.722	1.833.922	55.934.628
Totales al 30.09.2019	57.768.550	-	57.768.550	1.146.200	-		687.722	1.833.922	55.934.628
Totales al 30.06.2019	-	57.768.550	57.768.550	-	-		1.146.200	1.146.200	56.622.350

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

ANEXO "C" – INVERSIONES EN ACCIONES, Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (PARTE 1)

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor neto de realización	Valor de libros al 30.09.2019	Valor de libros al 30.06.2019
INVERSIONES CORRIENTES (1)					
Títulos públicos del exterior					
Títulos de deuda privada					
Arcor S.A.I.C.	2.000.000		102.058.550	102.058.550	96.916.623
YPF2024	1.500.000		74.723.573	74.723.573	73.691.500
Total Títulos públicos de deuda privada			176.782.123	176.782.123	170.608.123
Total Títulos públicos del exterior			176.782.123	176.782.123	170.608.123
Títulos públicos nacionales					
En moneda extranjera					
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000		21.421.113	21.421.113	22.434.274
Bono provincia Santa Fe 7%	1.000.000		38.099.012	38.099.012	41.792.348
Bono provincia Córdoba 7,125 %	1.000.000		36.854.289	36.854.289	41.559.424
Sub Total Títulos públicos nacionales en moneda extranjera			96.374.414	96.374.414	105.786.046
Total en inversiones corrientes			273.156.537	273.156.537	276.394.169

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

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

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 30.09.2019	Valor de libros al 30.06.2019
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550							
Vinculadas:							
Trelpa S.A.							
Acciones	6.432.000	6.432.000	234.267.150	No cotiza	159.991.004	159.991.004	149.000.910
Controladas:							
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.							
Acciones	135.820.408	135.820.408	5.032.604.609	No cotiza	2.316.986.706	2.316.986.706	2.376.278.252
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	343.992.722	343.992.722	135.221.858
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	-	-389.912.778	-389.912.778	-424.682.493
Registración de impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	96.810
Infa S.A.							
Acciones ordinarias	240.000	2.400	100.448.497	No cotiza	257.068.830	257.068.830	187.564.334
Acciones preferidas	199.700.000	1.997.000	778.230.143	No cotiza	778.230.143	778.230.143	875.443.609
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	120.719.434	120.719.434	34.181.128
GENPAT S.A.							
Acciones ordinarias (Capital suscrito)	98.000	98.000	254.902	No cotiza	254.902	254.902	254.903
Total en inversiones no corrientes	342.290.408	144.349.808	6.145.805.301		3.587.330.964	3.587.330.964	3.333.359.311

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° I F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

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 patrimonial sobre Capital Social
		Actividad principal	Fecha	Ultimo estado contable			
				Capital	Resultados	Patrimonio	
				Social	del ejercicio (1)	Neto	
INVERSIONES NO CORRIENTES (2)							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550							
Vinculadas							
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	30/6/2019	16.080.000	55.732.638	399.977.511	40,00	
Controladas							
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	30/6/2019	225.600.000	1.123.833.542	3.848.554.195	60,20	
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	30/6/2019	200.000.000	64.879.844	1.051.901.081	100,00	(3)

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 12 meses, excepto por Infa S.A. cuyo balance abarca un período de 6 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 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° I F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

ANEXO "D" – OTRAS INVERSIONES

	Valor de costo más renta devengada	Valor registrado al 30.09.2019	Valor registrado al 30.06.2019
INVERSIONES CORRIENTES			
En pesos			
Préstamos otorgados			
Partes relacionadas			
- GENPAT S.A.	49.895	49.895	51.228
Otros			
- Aporte al fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.	17.620.000	17.620.000	19.821.021
- Rendimiento del fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.	-1.435.165	-1.435.165	-361.690
Total en pesos	16.234.730	16.234.730	19.510.559
En moneda extranjera			
Colocaciones en el exterior (1)	1.980.276.136	1.980.276.136	1.134.347.641
Total en moneda extranjera	1.980.276.136	1.980.276.136	1.134.347.641
Total inversiones corrientes	1.996.510.866	1.996.510.866	1.153.858.200

(1) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo. Al 30.09.2019 incluye \$ 329.583.095 en garantía.

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

ANEXO "E" – PREVISIONES

Rubros	Saldo al 30.06.2019	Efecto reexpresión	Aumentos	Disminuciones por utilización o recupero	Resultado financiero	Saldo al 30.09.2019	Saldo al 30.09.2018
Deducidas del activo corriente							
Cuentas por cobrar comerciales	64.609.757	-7.174.578	-	-	20.005.975	77.441.154	85.723.953
Otros Créditos	31.904.822	-3.542.865	-	-12.160.853	5.222.638	21.423.742	42.435.510
Total deducidas del activo	96.514.579	-10.717.443	-	-12.160.853	25.228.613	98.864.896	128.159.463
Incluidas en el pasivo no corriente							
Provisiones para juicios y contingencias	33.966.181	-3.771.769	466.966	-3.982.838	3.031.352	29.709.892	42.711.243
Total incluidas en el pasivo	33.966.181	-3.771.769	466.966	-3.982.838	3.031.352	29.709.892	42.711.243

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

ANEXO "F" – COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS

	30.09.2019		30.09.2018	
Existencias al comienzo del periodo				
Productos terminados	11.747.139.595		7.219.730.987	
Productos en proceso	4.268.808.544		4.623.712.177	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>10.161.410.930</u>	26.177.359.069	<u>8.906.122.533</u>	20.749.565.697
Compras del periodo	6.375.610.950		11.267.038.490	
Gastos (Nota 9)	<u>2.851.999.276</u>	9.227.610.226	<u>2.840.915.615</u>	14.107.954.105
Subtotal		35.404.969.295		34.857.519.802
Menos:				
Existencias al final del periodo				
Productos terminados	11.663.560.455		8.858.227.276	
Productos en proceso	4.705.488.712		5.027.334.369	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>7.566.335.927</u>	23.935.385.094	<u>8.533.450.116</u>	22.419.011.761
Costo de ventas del periodo		11.469.584.201		12.438.508.041

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

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

	30.09.2019			30.06.2019	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio o cotización vigente	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	1.375.487	57,390000	78.939.219	55.116.716
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	21.750	57,590000	1.252.577	1.039.890
Títulos y acciones	U\$S	4.759.654	57,390000	273.156.537	276.394.169
Colocaciones en el exterior	U\$S	34.505.596	57,390000	1.980.276.136	1.134.347.641
Instrumentos financieros derivados	U\$S	-	-	-	-
Subtotal				2.333.624.469	1.466.898.416
Cuentas por cobrar comerciales (1)	U\$S	11.872.322	57,590000	683.727.013	594.108.461
Cuentas por cobrar comerciales	U\$S	1.216.718	57,390000	69.827.431	1.561.293.612
Subtotal				753.554.444	2.155.402.073
Otros créditos (1)	U\$S	1.454.451	57,390000	83.470.977	68.986.760
Otros créditos	U\$S	1.994.103	57,590000	114.840.414	57.766.788
Otros créditos	€	25.000	62,480500	1.562.013	1.349.607
Otros créditos	CHF	20.589	57,441720	1.182.661	1.002.409
Partes relacionadas	U\$S	-	-	-	6.945.863
Partes relacionadas	U\$S	620.783	57,390000	35.626.718	29.513.454
Subtotal				236.682.783	165.564.881
Total activo corriente				3.323.861.696	3.787.865.370
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	-	-	-	2.310.028
Otros créditos	U\$S	7.000	57,390000	401.731	332.796
Partes relacionadas	U\$S	465.587	57,390000	26.720.038	14.756.728
Subtotal				27.121.769	17.399.552
Total activo no corriente				27.121.769	17.399.552
Total activo				3.350.983.465	3.805.264.922

Clases de moneda: U\$S = Dólar Estadounidense; € = Euro; CHF = Franco Suizo.

(1) Netos de previsión para incobrables.

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° 17Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
DIRECTOR AUTORIZADO

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

	30.09.2019			30.06.2019	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	U\$S 30.808.861	57,590000	1.774.282.282	37.687.759	1.800.242.925
Cuentas por pagar	€ 8.287.669	62,842200	520.815.371	3.806.799	206.934.556
Cuentas por pagar	CAD 3.706	43,540580	161.351	3.485,00	127.372
Cuentas por pagar	CHF 951.117	57,722610	54.900.959	12.514	613.020
Cuentas por pagar	NOK 64.005	6,372850	407.894	-	-
Cuentas por pagar	£ 17.988	70,835700	1.274.189	33.438	2.032.173
Cuentas por pagar	AUD 74.627	38,880100	2.901.505	-	-
Cuentas por pagar	JPY -	-	-	540.336,00	239.498
Partes relacionadas	U\$S 9.516.375	57,590000	548.048.064	9.723.199	464.451.059
Subtotal			2.902.791.615		2.474.640.603
Pasivos financieros					
Préstamos	U\$S 222.060.963	57,590000	12.788.490.872	214.535.001	10.247.760.344
Instrumentos financieros derivados	U\$S -	-	-	93.870,00	4.462.779
Subtotal			12.788.490.872		10.252.223.123
Anticipos de clientes	U\$S 1.157.332	57,390000	66.419.284	299.643	14.245.718
Subtotal			66.419.284		14.245.718
Otros pasivos no financieros					
Diversos	U\$S 1.863.765	57,590000	107.334.202	1.853.766	88.549.413
Subtotal			107.334.202		88.549.413
Total pasivo corriente			15.865.035.973		12.829.658.857
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivos financieros	U\$S 264.489.799	57,590000	15.231.967.526	248.547.346	11.872.438.577
Subtotal			15.231.967.526		11.872.438.577
Total pasivo no corriente			15.231.967.526		11.872.438.577
Total pasivo			31.097.003.499		24.702.097.434

Clases de moneda: U\$S = 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 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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 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

17. Hechos Posteriores.

La Asamblea General Ordinaria de accionistas, en su reunión del pasado 22 de octubre de 2019 resolvió en cuanto al tratamiento de los Resultados del Ejercicio Económico cerrado al 30 de junio de 2019, que ascendieron a \$ 6.734.758.092 los cuales ajustados por inflación a setiembre 2019 representan \$ 7.576.037.734, destinar estos últimos como sigue: recomponer la reserva legal absorbida en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 28 de junio de 2019 por \$ 1.259.230.925, destinar el importe de \$ 315.840.340 a la constitución de la reserva del ejercicio, conformar los dividendos anticipados por \$ 2.393.821.438, distribuir un dividendo en efectivo por la suma de \$ 1.484.000.000 y asignar el importe restante de \$ 2.123.145.031 a la Reserva para Futuros Dividendos.

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

INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019
(Art. 12 Capítulo III del Título IV – Texto Ordenado 2013 C.N.V.)

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

	<u>Créditos ⁽¹⁾</u>	<u>Pasivos ⁽²⁾</u>
a) Sin plazo	36.205.656	892.203.469
b) A vencer		
hasta 3 meses	6.759.705.044	9.504.313.941
de más de 3 meses y hasta 6 meses	27.205.587	2.525.063.125
de más de 6 meses y hasta 9 meses	26.316.453	7.230.002.830
de más de 9 meses y hasta 12 meses	1.376.145.126	93.186.677
de más de 1 año y hasta 2 años	18.020.707	3.647.597.343
de más de 2 años y hasta 3 años	12.032.834	4.636.503.346
de más de 3 años y hasta 4 años	9.718.933	4.255.489.025
de más de 4 años y hasta 5 años	9.330.777	2.574.635.381
de más de 5 años y hasta 6 años	9.262.246	420.889.145
de más de 6 años y hasta 7 años	9.128.042	428.740.994
de más de 7 años	93.715.391	3.887.385.426
Total	8.386.786.796	40.096.010.702

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

	<u>Créditos ⁽¹⁾</u>	<u>Pasivos ⁽²⁾</u>
Con tasas de interés variables	34.950.722	297.470.765
Con tasas de interés fijas	40.000	28.200.742.143
Con actualización	2.167.751	235.782.280
Sin actualización ni ajuste	8.349.628.323	11.362.015.514
Total	8.386.786.796	40.096.010.702

	<u>Créditos ⁽¹⁾</u>	<u>Pasivos ⁽²⁾</u>
En moneda nacional	7.369.427.800	8.999.007.203
En moneda extranjera	1.017.358.996	31.097.003.499
Total	8.386.786.796	40.096.010.702

(1) Incluye \$ 49.895 expuestos en el rubro Otros activos financieros corrientes.

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

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

**INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

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

- 5) Porcentaje de participación en sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550: Ver Nota N° 5 a los Estados Financieros 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	69.894.555	-	62.346.756	-	132.241.311
GENPAT	9.895	40.000	-	-	49.895
H. Futaleufú	116.429.323	-	-	-	116.429.323
TOTAL CRÉDITOS	186.333.773	40.000	62.346.756	-	248.720.529
Infa	592.322.464	-	23.250.887	-	615.573.351
H. Futaleufú	-	-	524.797.177	-	524.797.177
TOTAL DEUDAS	592.322.464	-	548.048.064	-	1.140.370.528

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	69.296.162	-	-	36.225.111	26.720.038	-
GENPAT	-	49.895	-	-	-	-
H. Futaleufú	116.429.323	-	-	-	-	-
TOTAL CRÉDITOS	185.725.485	49.895	-	36.225.111	26.720.038	-
DEUDAS						
Infa	615.573.351	-	-	-	-	-
H. Futaleufú	524.797.177	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDAS	1.140.370.528	-	-	-	-	-

- 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) Los presentes Estados Financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico ajustado por inflación, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable de acuerdo a lo indicado en Nota N° 2 a los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2019. Para las Inversiones permanentes y los Bienes de uso, ver Notas Nros. 2.3 y 2.5. a los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2019. Cabe destacar que debido a la aplicación de la NIC 29 a partir del presente ejercicio, todas las partidas mencionadas se encuentran valuadas a moneda de cierre de junio de 2019.
- 9) No existen Bienes de uso revaluados técnicamente.
- 10) No existen Bienes de uso sin usar por obsoletos.

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

**INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

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

- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Seguros que cubren los bienes tangibles:

<i>Bienes asegurados</i>		<i>Capital asegurado</i>		<i>Valor contable</i> <i>(en pesos)</i>	<i>Riesgo cubierto</i>
Plantas Industriales, oficinas de administración y Parque Eólico	U\$S	377.200.000	(a)	40.665.323.068	Todo riesgo operativo y rotura de maquinarias.
Viviendas	\$	306.288.077	(b)	117.521.374	Incendio.
Automotores	\$	40.753.037	(c)	40.753.037	Responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción total.
Bienes en tránsito	\$	496.715.426	(d)	496.715.426	Integral, amparando las importaciones y tránsitos dentro y fuera de la República Argentina.
				<u>41.320.312.905</u>	(e)

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

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

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

(d) Por buque U\$S 25.000.000, por camión U\$S 1.140.000, 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).

- 14) No existen provisiones cuyo saldos considerados individualmente o en su conjunto superen el 2% del Patrimonio de la Sociedad.
- 15) 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.
- 16) No existen a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros adelantos irrevocables recibidos a cuenta de futuras suscripciones.
- 17) No existen acciones preferidas.

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

**INFORMACION ADICIONAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019**

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

- 18) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados:
- a) 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.
 - b) 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 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

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 30 de septiembre de 2019, el estado de resultados integrales consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres 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 30 de septiembre de 2019, el estado de resultados integrales separado por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

- b) los estados financieros intermedios condensados separados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios separados requerida por el artículo el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$84.787.096,33, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

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 30 de setiembre de 2019.
- Estado de resultados integrales consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Estado de flujo de efectivo consolidado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas.

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

- Estado de situación financiera separado al 30 de setiembre de 2019.
- Estado de resultados integrales separado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio separado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Estado de flujo de efectivo separado por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019.
- Notas explicativas seleccionadas.

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

2) Responsabilidad del Directorio

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

3) Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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

e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1), hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión sin salvedades, con fecha 8 de noviembre de 2019. 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 los 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, 8 de noviembre de 2019.

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