

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2020,
presentado en forma comparativa.**

CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3
Estado de Resultados Integrales Separado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5
Estado de Flujo de Efectivo Separado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados	7
1. Información de la Emisora	7
2. Principales políticas contables	7
2.1. Bases de preparación	7
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	8
2.2.1. Unidad de medida	8
2.2.2. Instrumentos financieros de cobertura	9
3. Estimaciones contables	9
4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	9
5. Inversiones en subsidiarias y asociadas	10
6. Propiedad, planta y equipo	11
7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas	12
8. Inventarios	14
9. Efectivo y equivalentes de efectivo	14
10. Provisiones para juicios y contingencias	15
11. Impuesto a las ganancias, Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta e Impuestos Diferidos	15
12. Pasivos financieros	19
13. Evolución del Capital Social	20
14. Información complementaria	20
15. Información sobre rubro gastos por función	21
16. Transacciones y saldos con partes relacionadas	22
17. Activos gravados y garantías otorgadas	23
18. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	24
19. Medición del valor razonable	25
20. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera	26
21. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	28
22. Emisión de Obligaciones Negociables.	28
23. Impactos derivados de la pandemia COVID 19	29

Informe de revisión de Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

(en pesos)

	Notas	31.12.2020	30.06.2020
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	46.959.532.152	49.448.048.967
Activos Intangibles		79.537.911	81.978.573
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	4.064.730.356	4.226.801.942
Otros créditos		237.028.236	277.169.997
Total del activo no corriente		51.340.828.655	54.033.999.479
Activo corriente			
Inventarios	8	25.468.677.082	30.231.019.517
Cuentas por cobrar comerciales		2.949.730.577	3.425.558.639
Otros créditos		1.828.153.734	1.666.538.690
Créditos impositivos		679.701.287	2.456.511.764
Otros activos financieros		1.529.803	28.939.949
Efectivo y equivalentes de efectivo	9 y 4.1	5.894.193.709	1.978.270.676
Total del activo corriente		36.821.986.192	39.786.839.235
TOTAL DEL ACTIVO		88.162.814.847	93.820.838.714
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		40.685.078.993	40.684.578.564
Total del Patrimonio		40.685.078.993	40.684.578.564
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	10	64.704.748	45.796.075
Provisiones por beneficios al personal		757.151.320	703.743.568
Cuentas por pagar		-	747.620.148
Pasivo por impuestos diferidos	11 b)	9.319.759.447	8.752.970.575
Pasivos por impuesto a las ganancias	11 a)	980.930.169	900.120.971
Pasivos financieros	12	23.397.737.302	20.803.454.515
Otros pasivos no financieros		49.260.151	54.018.612
Total del pasivo no corriente		34.569.543.137	32.007.724.464
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		9.161.613	30.241.620
Cuentas por pagar		4.989.172.614	6.072.101.563
Anticipos de clientes		653.570.871	950.354.291
Remuneraciones y otras deudas sociales		927.779.318	903.160.650
Pasivos financieros	12	6.160.785.355	12.981.311.060
Dividendos		14.145.844	17.063.398
Otros pasivos no financieros		153.577.102	174.303.104
Total del pasivo corriente		12.908.192.717	21.128.535.686
Total del pasivo		47.477.735.854	53.136.260.150
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		88.162.814.847	93.820.838.714

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 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERÍODO SEPARADO	Notas	Por el período finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Ventas netas		32.955.379.074	44.628.415.515	17.144.148.212	25.309.475.156
Costo de ventas	8	-29.592.663.192	-39.567.962.463	-15.046.850.421	-22.123.204.734
Resultado Bruto		3.362.715.882	5.060.453.052	2.097.297.791	3.186.270.422
Costos de distribución	15	-1.353.498.993	-2.030.882.008	-679.881.182	-1.118.787.246
Gastos de administración	15	-858.681.945	-923.717.186	-427.039.606	-464.542.354
Otras ganancias y pérdidas netas		-24.895.125	13.373.444	-11.819.033	11.076.873
Resultado Operativo		1.125.639.819	2.119.227.302	978.557.970	1.614.017.695
Diferencia de cambio neta		267.424.593	1.504.413.008	199.038.714	699.527.756
Ingresos financieros		-60.924.096	73.356.207	-3.196.561	121.319.817
Costos financieros	15	-893.560.589	-7.800.370.096	-130.974.896	651.550.462
RECPAM ⁽¹⁾		311.119.070	893.699.594	285.258.380	469.596.628
Resultado Financiero		-375.941.022	-5.328.901.287	350.125.637	1.941.994.663
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		181.090.479	599.840.153	57.637.534	178.541.980
Resultado Ordinario antes de Impuestos		930.789.276	-2.609.833.832	1.386.321.141	3.734.554.338
Impuesto a las ganancias	11 b)	-930.288.847	435.034.856	-806.258.803	-1.232.521.545
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		500.429	-2.174.798.976	580.062.338	2.502.032.793

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

		-	6.787.698	-	-
Impuesto a las ganancias	11 b)	-	-2.036.315	-	-
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		-	4.751.383	-	-

Conceptos que no se reciclan en el resultado

Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al

Impuesto a las ganancias

		-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	11 b)	-	-	-	-
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		-	-	-	-

TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES

		-	4.751.383	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		500.429	-2.170.047.593	580.062.338	2.502.032.793

RESULTADO POR ACCION

Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico	0,00	-0,78	0,21	0,89
Resultado por acción diluido	0,00	-0,78	0,21	0,89

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 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD							
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 13)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS			
Saldos al 30.06.2020	2.800.000.000	36.618.157.031	2.319.233.946	3.126.252.216	-46.498.161	-4.132.566.468	40.684.578.564
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 29.10.2020:							
- Reserva Legal 14 (b)	-	-	-969.838.902	-	-	969.838.902	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-3.012.936.578	-	3.012.936.578	-
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	500.429	500.429
Saldos al 31.12.2020	2.800.000.000	36.618.157.031	1.349.395.044	113.315.638	-46.498.161	-149.290.559	40.685.078.993

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 13)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS			
Saldos al 30.06.2019	2.800.000.000	36.618.157.030	-	-	-141.064.071	7.881.934.186	47.159.027.145
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 22.10.2019:							
- Reserva Legal recomposición	-	-	1.854.170.773	-	-	-1.854.170.773	-
- Reserva Legal	-	-	465.063.172	-	-	-465.063.172	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	3.126.252.213	-	-3.126.252.213	-
- Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	-2.185.134.897	-2.185.134.897
Otro resultado integral del periodo	-	-	-	-	4.751.383	-	4.751.383
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-2.174.798.976	-2.174.798.976
Saldos al 31.12.2019	2.800.000.000	36.618.157.030	2.319.233.945	3.126.252.213	-136.312.688	-1.923.485.845	42.803.844.655

(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 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u>	<u>Notas</u>	31.12.2020	31.12.2019
Saldos al inicio del período		-	2.037.798.434
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		-735.045.568	-839.979.316
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		356.960.657	1.120.633.999
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		5.792.854.848	3.811.795.869
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.1	5.414.769.937	6.130.248.986
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		500.429	-2.174.798.976
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	11 b)	930.288.847	-435.034.856
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		735.045.568	839.979.316
Resultado de colocaciones financieras		-360.837.838	-1.123.066.068
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		-181.090.479	-599.840.153
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	6	592	1.409.620
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6 y 15	2.851.214.807	2.351.278.506
Amortización de activos intangibles	15	2.440.662	2.049.662
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		197.818.455	6.192.504.052
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		19.784.749	-1.826.827
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución de otros activos financieros		31.287.327	5.980.629
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		475.828.062	291.550.444
(-) Aumento / Disminución de otros créditos		-89.564.315	31.053.504
Disminución de créditos impositivos		1.776.810.478	2.201.689.329
Disminución Aumento de inventarios		4.762.342.435	7.375.655.280
(-) Disminución / Aumento de cuentas por pagar		-1.830.549.097	3.526.491.466
Aumento / (-) Disminución remuneraciones y otras deudas sociales		24.618.668	-165.308.369
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		-282.690.777	-3.154.991.304
(-) Disminución / Aumento de anticipos de clientes		-296.783.420	247.259.448
(-) Disminución / Aumento de otros pasivos no financieros		-25.484.463	1.790.481.398
Aumento / (-) Disminución de provisiones por beneficios al personal		32.327.745	-41.681.266
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-876.076	-5.719.999
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		8.772.432.359	17.155.114.836
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4.2 y 6	-362.698.584	-7.330.823.265
Dividendos cobrados de subsidiarias		311.253.096	837.236.556
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-51.445.488	-6.493.586.709
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	4 y 12	5.814.946.904	14.273.136.663
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital	12	-7.475.700.501	-14.620.115.585
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses	12	-1.264.460.872	-682.654.927
Pago de dividendos		-2.917.554	-5.820.098.409
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		-2.928.132.023	-6.849.732.258
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		5.792.854.848	3.811.795.869

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 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

1. Información de la Emisora

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

La Compañía se dedica a la explotación de una planta de aluminio primario en la ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y a actividades de elaboración de dicho metal y sus aleaciones en la provincia de Buenos Aires. Asimismo, a partir de la instalación de un Parque Eólico genera energía renovable la cual en parte se despacha al mercado a término.

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 2020, 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 periodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

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

La CNV emitió la resolución 873/2020, con el propósito de mejorar y simplificar el marco normativo referido al régimen informativo periódico que deben cumplir las entidades emisoras, los cambios propuestos por la mencionada resolución fueron incorporados a los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Separados.

Adicionalmente, con motivo de las dificultades técnico contables que se derivan de la evaluación del impacto económico de la pandemia del coronavirus COVID-19 (ver nota 17), la CNV emitió la resolución 877/2020 mediante la cual extendió los plazos de presentación de los Estados Financieros intermedios cerrados al 31 de diciembre de 2020, de 42 días a 70 días corridos una vez finalizado el trimestre.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

2.2.1. Unidad de medida

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

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

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

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

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

El porcentaje de inflación acumulada a diciembre de 2020, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 2.226,2%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 209,2%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (diciembre 2020) es del 245% y finalmente la inflación ocurrida en el período de tres meses que se expone (julio 2020 a diciembre 2020) es del 19,9%.

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- la 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 celebró contratos de venta a futuro de aluminio, con el objeto de reducir el riesgo de fluctuación del precio de venta; dichos contratos fueron 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 resultó eficaz se reconoció en otro resultado integral.

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

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

3. Estimaciones contables

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha aplicado las estimaciones contables de manera consistente con el ejercicio anterior.

La Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado

4.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se muestra la conciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo Separado y los rubros Efectivo y Equivalentes de efectivo y Pasivos financieros:

	31.12.2020	30.06.2020	31.12.2019
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	5.894.193.709	1.978.270.676	6.130.248.986
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	-479.423.772	-1.978.270.676	-
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	5.414.769.937	-	6.130.248.986

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:

	31.12.2020	30.06.2020	31.12.2019
Compra de Propiedad, planta y equipo financiadas con préstamos	-	3.579.912.319	454.183.761

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

5. Inversiones en subsidiarias y asociadas

De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución General Nro. 873/2020 de la CNV, la Sociedad ha ejercido la opción de reemplazar la presentación de los estados financieros de sociedades sobre las cuales la emisora ejerce control, control conjunto o influencia significativa, por la revelación en nota a los estados financieros de la emisora de la información de dichas entidades conforme a la normativa aplicable vigente.

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	100,00	100,00
GENPAT S.A.	Generación de energía eléctrica, transporte y comercialización de la misma.	99,08	99,08

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 setiembre de 2020, 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 1º de octubre y el 31 de diciembre de 2020.

El 16 de setiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., en la cual Aluar participa en un 98% del capital social. La misma fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 5 de octubre de 2016. Con fecha 28 de noviembre de 2019 Aluar realizó un aporte de capital incrementando de esta forma su participación al 99,08%.

El día 10 de octubre de 2019, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. ha adquirido la cantidad de 600 acciones nominativas no endosables de valor nominal pesos cien (\$100) cada una y un voto por acción, que representan el 0,03% del capital social (20% del capital social con derecho a voto), de la sociedad controlada Infra 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 setiembre de 2020, 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 1º de octubre y el 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

6. Propiedad, planta y equipo

El detalle del rubro es el siguiente

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del período	Aumentos	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Valor al cierre del período	Depreciaciones					Neto resultante
						Acumuladas al comienzo del período	Del período			Acumuladas al cierre del período	
							Bajas	Ali-cuota anual	Monto		
Terrenos	426.073.297	-	-	-	426.073.297	-	-	0%	-	-	426.073.297
Edificios	27.504.133.698	-	14.055.511	-	27.518.189.209	11.900.451.583	-	2%	222.789.185	12.123.240.768	15.394.948.441
Instalaciones	27.301.708.029	-	42.264.073	-	27.343.972.102	8.324.814.369	-	5%	558.421.196	8.883.235.565	18.460.736.537
Maquinarias y equipos	111.372.568.681	-	586.653.550	-	111.959.222.231	98.897.782.077	-	9%	2.036.750.976	100.934.533.053	11.024.689.178
Vehículos	240.773.018	32.537.755	12.117	75.446	273.247.444	183.824.657	75.446	20%	12.804.035	196.553.246	76.694.198
Muebles y útiles	12.298.506	-	-	2.200	12.296.306	11.810.227	-	10%	136.704	11.946.931	349.375
Elementos de computación	232.486.721	-	6.371.151	-	238.857.872	219.573.748	-	33%	6.040.125	225.613.873	13.243.999
Mejoras en bienes de terceros	310.696.006	-	-	-	310.696.006	258.843.075	-	7%	10.358.026	269.201.101	41.494.905
Viviendas	304.097.345	-	-	-	304.097.345	131.674.152	-	2%	3.914.560	135.588.712	168.508.633
SUBTOTAL	167.704.835.301	32.537.755	649.356.402	77.646	168.386.651.812	119.928.773.888	75.446		2.851.214.807	122.779.913.249	45.606.738.563
Almacenes											
Obras en curso	1.667.891.094	330.160.829	-648.464.495	-	1.349.587.428	-	-	-	-	-	1.349.587.428
Tránsitos	4.096.460	-	-891.907,00	-1.608	3.206.161	-	-	-	-	-	3.206.161
Totales al 31.12.2020	169.376.822.855	362.698.584	-	76.038	169.739.445.401	119.928.773.888	75.446	-	2.851.214.807	122.779.913.249	46.959.532.152
Totales al 30.06.2020	156.848.622.921	12.533.393.415	-	5.193.481	169.376.822.855	114.403.000.775	1.036.923	-	5.526.810.036	119.928.773.888	49.448.048.967
Totales al 31.12.2019	183.506.113.079	7.785.007.026	-	1.964.733	191.289.155.372	141.060.490.933	555.113	-	2.351.278.506	143.411.214.326	47.877.941.046

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas

El detalle de las inversiones es el siguiente

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor de costo ajustado	Valor neto de realización	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 31.12.2020	Valor de libros al 30.06.2020	Valor de libros al 31.12.2019
INVERSIONES NO CORRIENTES								
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550								
Vinculadas:								
Trelpa S.A.								
Acciones	6.432.000	6.432.000	356.310.945	No cotiza	236.749.972	236.749.972	278.118.588	265.792.200
Cobro de dividendos	-	-	-	-	-	-	-63.403.266	-16.336.871
Controladas:								
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.								
Acciones	135.820.408	135.820.408	6.875.588.622	No cotiza	3.042.185.423	3.042.185.423	2.952.201.682	3.619.113.698
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	124.317.581	124.317.581	173.019.029	618.719.114
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	-	-295.157.135	-295.157.135	-326.836.199	-559.242.218
Cobro de dividendos	-	-	-	-	-311.253.096	-311.253.096	-	-820.899.695
Infa S.A.								
Acciones ordinarias	300.000	3.000	258.169.286	No cotiza	2.003.437	2.003.437	1.977.113	369.593.850
Acciones preferidas	199.700.000	1.997.000	1.196.037.356	No cotiza	1.333.621.078	1.333.621.078	1.316.098.264	1.331.513.105
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	-68.261.951	-68.261.951	-105.384.498	-27.210.632
GENPAT S.A.								
Acciones ordinarias (Capital suscrito)	495.376	495.376	820.342	No cotiza	525.047	525.047	1.011.229	387.696
Total en inversiones no corrientes	342.747.784	144.747.784	8.686.926.551		4.064.730.356	4.064.730.356	4.226.801.942	4.781.430.247

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Información sobre el emisor						
EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Actividad principal	Ultimo estado contable				% de participación
		Fecha	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.	30/9/2020	16.080.000	15.274.992	591.874.930	40,00
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	30/9/2020	225.600.000	74.284.106	5.053.121.556	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	30/9/2020	200.000.000	-23.799.154	1.335.624.515	100,00
(3)						

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 3 meses, excepto por Infa S.A. cuyo balance abarca un período de 9 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 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

8. Inventarios

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Existencias al comienzo del período		
Productos terminados	10.544.894.783	17.866.907.872
Productos en proceso	7.355.447.752	6.492.679.205
Materias primas, materiales y repuestos	<u>12.330.676.982</u>	<u>15.455.080.912</u>
	30.231.019.517	39.814.667.989
Compras del período	16.241.945.974	23.873.569.098
Gastos (Nota 15)	<u>8.588.374.783</u>	<u>8.318.738.085</u>
	24.830.320.757	32.192.307.183
Subtotal	55.061.340.274	72.006.975.172
Menos:		
Existencias al final del período		
Productos terminados	4.434.973.048	11.897.452.695
Productos en proceso	8.076.721.189	7.557.466.023
Materias primas, materiales y repuestos	<u>12.956.982.845</u>	<u>12.984.093.991</u>
	25.468.677.082	32.439.012.709
Costo de ventas del período	29.592.663.192	39.567.962.463

9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Caja y bancos	761.026.976	108.184.444	590.919.457
Inversiones en acciones y otros valores negociables (1)	450.486.779	401.489.692	449.121.891
Colocaciones diversas en el país	3.900.213.049	645.372.544	51.355.906
Colocaciones diversas en el exterior (Nota 17 b)	<u>782.466.905</u>	<u>823.223.996</u>	<u>5.038.851.732</u>
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5.894.193.709</u>	<u>1.978.270.676</u>	<u>6.130.248.986</u>

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

(1) Detalle de las inversiones

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Valor de libros al 31.12.2020	Valor de libros al 30.06.2020	Valor de libros al 31.12.2019
Títulos de deuda privada				
Arcor S.A.I.C.	2.000.000	176.192.921	156.381.687	161.578.198
YPF 2024	1.500.000	113.224.939	104.412.753	121.424.896
Total Títulos públicos de deuda privada		289.417.860	260.794.440	283.003.094
Títulos de deuda publica				
Total Títulos públicos del exterior		289.417.860	260.794.440	283.003.094
Títulos públicos nacionales				
En moneda extranjera				
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000	34.997.076	32.429.819	39.463.012
Bono provincia Santa Fe 7%	1.000.000	66.888.002	56.127.947	66.574.154
Bono provincia Córdoba 7,125 %	1.000.000	59.183.841	52.137.486	60.081.632
Sub Total Títulos públicos nacionales en moneda extranjera		161.068.919	140.695.252	166.118.798
Total en inversiones		450.486.779	401.489.692	449.121.892

10. Provisiones para juicios y contingencias

A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones

	31.12.2020	30.06.2020	31.12.2019
Saldo al inicio del período	45.796.075	51.661.140	41.106.851
Aumentos	24.567.944	5.603.238	2.259.969
Disminuciones por utilización o recupero	-876.076	-5.701.617	-5.719.999
Resultado financiero	-4.783.195	-5.766.686	6.467.493
Saldo al cierre del período	64.704.748	45.796.075	44.114.314

11. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos**a) Pasivos por impuesto a las ganancias**

No Corriente	31.12.2020	30.06.2020	31.12.2019
Ajuste por Inflación Impositivo	342.557.149	-	-
Provisión impuesto a las ganancias	2.721.465.128	3.261.650.605	3.705.018.622
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	-2.083.092.108	-2.361.529.634	-2.567.044.282
Total pasivo por impuesto a las ganancias	980.930.169	900.120.971	1.137.974.340

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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 en el párrafo precedente, 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.

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. Con fecha 30/10/2019, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas.

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. Con fecha 4/12/2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la inspección actuante. Cabe aclarar, que por este período fiscal el Ajuste por Inflación no fue cuestionado.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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. Con fecha 14/12/2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas.

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. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas.

El 14 de noviembre de 2019 se realizó la presentación de la Declaración Jurada por el impuesto a las ganancias, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación sobre la amortización de bienes de uso, el cual fue adicional al ajuste establecido por la ley 27.468. La diferencia entre la determinación del impuesto ajustando por inflación las amortizaciones de bienes de uso, en comparación con la determinación calculada sin el mencionado ajuste asciende a \$ 365,7 millones respectivamente, y se encuentra provisionada dentro del rubro Pasivos por impuesto a las ganancias.

Con fecha 2 de febrero de 2021, la Sociedad recibió el inicio de inspección por el período fiscal 2019. El mismo está en proceso para dar cumplimiento al mismo.

Por el ejercicio en curso, la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, debido a que se estima que la variación del índice IPC (índice de precios al consumidor) superará el 15% por el ejercicio en curso (tercer año), de acuerdo a lo dispuesto por la ley 27.468.

Adicionalmente la ley 27.451 de Emergencia Pública, publicada el pasado 23 de diciembre de 2019 modificó la ley 27.468 respecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en los casos que corresponda su determinación, correspondiendo computar un sexto (1/6) de dicho ajuste en vez de un tercio (1/3) de dicho ajuste (positivo o negativo), y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales en los cinco (5) periodos fiscales inmediatos siguientes. Por otra parte la misma ley suspende hasta el año 2021 la rebaja en la alícuota de impuesto a las ganancias que se mantendrá del 30% y la aplicable sobre dividendos 7%.

b) Impuestos diferidos

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

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

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

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

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias; entre éstos, se modifica la alícuota del impuesto para las sociedades argentinas, la que se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1º enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020, y al 25% para las períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, inclusive.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

	01.07.2020	Reclasificación	Cargo imputado a Pasivo Impuesto a las ganancias	Cargo imputado en Resultados	31.12.2020
Activos					
Provisiones varias	222.853.350	13.953.650	-	-	236.807.000
Previsión deudores incobrables	43.264.315	-316.315	-	-	42.948.000
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	251.153.312	346.322.819	-342.557.149	-254.918.982	-
Quebranto Impositivo (1)	796.853.685	-536.706.955	-	-	260.146.730
Diversos	17.721.318	-50.810.036	-	-	-33.088.718
Total Activos	1.331.845.980	-227.556.837	-342.557.149	-254.918.982	506.813.012
Pasivos					
Inventarios	-927.006.725	241.047.099	-	-	-685.959.626
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-9.157.809.830	17.196.997	-	-	-9.140.612.833
Total Pasivos	-10.084.816.555	258.244.096	-	-	-9.826.572.459
Total impuesto diferido	-8.752.970.575	30.687.259	-342.557.149	-254.918.982	-9.319.759.447

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

	01.07.2019	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	31.12.2019
Activos				
Provisiones Varias	162.531.725	-	1.385.627	163.917.352
Previsión deudores incobrables	30.371.080	-	11.573.835	41.944.915
Otros	8.530.798	-	-3.681.470	4.849.328
Crédito generado en el ajuste por inflación impositivo	1.151.928.093	-	-213.794.194	938.133.899
Diversos	40.689.538	-	-4.534.682	36.154.856
Crédito generado por quebranto impositivo (1)	-	-	299.275.131	299.275.131
Operaciones de cobertura	2.036.315	-2.036.315	-	-
Total Activos	1.396.087.549	-2.036.315	90.224.247	1.484.275.481
Pasivos				
Inventarios	-2.464.966.662	-	1.385.305.092	-1.079.661.570
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-7.990.369.032	-	-778.197.985	-8.768.567.017
Total Pasivos	-10.455.335.694	-	607.107.107	-9.848.228.587
Total impuesto diferido	-9.059.248.145	-2.036.315	697.331.354	-8.363.953.106

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	930.789.276	-2.609.833.832
Alicuota del impuesto	30%	30%
Resultados del período a la tasa del impuesto	-279.236.783	782.950.150
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	54.327.144	308.586.244
Ajuste por Inflación impositivo	-316.099.538	3.916.875
Diferencia de cambio pago de dividendos	-	17.064.161
Reexpresión contable del impuesto a las ganancias	-386.958.823	-673.556.415
Diversos	-2.320.847	-3.926.159
	-	-
Sub Total Diferencias permanentes	-651.052.064	-347.915.294
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	-930.288.847	435.034.856
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	-	-2.036.315
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	-	-2.036.315
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	-930.288.847	432.998.541

12. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2020	30.06.2020	31.12.2019
Saldo inicial	33.784.765.575	32.639.247.255	32.639.247.255
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	4.316.100.000	27.043.486.460	14.727.320.424
Cancelaciones de préstamos Capital	-7.475.700.501	-31.704.912.353	-15.036.509.983
Cancelaciones de préstamos Intereses	-1.264.460.872	-2.450.066.660	-682.654.927
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	197.818.455	8.257.010.873	6.192.504.052
Saldo al cierre	29.558.522.657	33.784.765.575	37.839.906.821

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

13. Evolución del Capital Social

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

	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
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

14. Información complementaria

- a) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas: no existen
- b) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales que aún están pendientes de reintegro:
 - I. 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.
 - II. 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.
 - III. La Asamblea de accionistas celebrada el pasado 29 de octubre de 2020 dispuso absorber resultados negativos con la Reserva Legal por el importe de \$ 839.651.290, que a valores constantes del 31 de diciembre de 2020 representan \$ 969.838.902, la cual deberá ser reconstituida en los ejercicios siguientes en que se generen utilidades.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

15. Información sobre rubro gastos por funciónDetalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2020

	Administración	Distribución	Costos financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	7.263.640	-	-	-	-	7.263.640
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.900.027	-	-	-	-	1.900.027
Honorarios y retribuciones por servicios	147.984.937	4.263.353	-	131.338.949	2.498.676.193	2.782.263.432
Sueldos y jornales	228.331.715	57.171.263	-	-	1.711.446.038	1.996.949.016
Cargas sociales	76.587.736	19.259.253	-	-	746.301.248	842.148.237
Gastos de publicidad y propaganda	633.601	3.853.460	-	-	25.869.991	30.357.052
Impuestos, tasas y contribuciones	237.460.047	321.374.961	-	-	80.469.550	639.304.558
Gastos de exportación netos de reintegros	-	941.658.528	-	-	-	941.658.528
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.542.892	1.379.739	-	-	2.840.292.176	2.851.214.807
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	2.440.662	2.440.662
Gastos generales	148.977.350	4.538.436	-	-	682.878.925	836.394.711
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	872.065.927	-	-	872.065.927
Intereses por contingencias	-	-	3.697.243	-	-	3.697.243
Totales al 31.12.2020	858.681.945	1.353.498.993	875.763.170	131.338.949	8.588.374.783	11.807.657.840

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 17.797.419 (pérdida).

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

	Administración	Distribución	Costos financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	7.024.227	-	-	-	-	7.024.227
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.788.480	-	-	-	-	1.788.480
Honorarios y retribuciones por servicios	151.652.210	2.011.672	-	916.080.619	2.329.960.612	3.399.705.113
Sueldos y jornales	249.882.517	60.180.242	-	-	1.937.067.453	2.247.130.212
Cargas sociales	77.799.679	20.902.597	-	-	845.191.732	943.894.008
Gastos de publicidad y propaganda	699.647	7.844.904	-	-	27.412.881	35.957.432
Impuestos, tasas y contribuciones	229.714.991	212.783.237	-	-	60.703.670	503.201.898
Gastos de exportación netos de reintegros	-	1.708.989.905	-	-	-	1.708.989.905
Depreciación de propiedad, planta y equipo	23.587.426	2.374.728	-	-	2.325.316.352	2.351.278.506
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	2.049.662	2.049.662
Gastos generales	181.568.009	15.794.723	-	-	791.035.723	988.398.455
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	1.370.286.360	-	-	1.370.286.360
Intereses por contingencias	-	-	4.959.395	-	-	4.959.395
Totales al 31.12.2019	923.717.186	2.030.882.008	1.375.245.755	916.080.619	8.318.738.085	13.564.663.653

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 6.425.124.341 (pérdida)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

16. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	Sociedades Subsidiarias		
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Trelpa S.A.
Saldos y operaciones al 31.12.2020			
Activo			
Otros créditos corrientes	211.973.358	145.817.511	64.239
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes	222.474.358	802.067.287	-
Operaciones			
Compras de bienes y servicios	2.121.776.587	1.307.499.602	-
Ventas de bienes y servicios	103.636.247	13.287.762	57.952
Resultados financieros	-	43.130.355	-
		Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2020:			
Activo			
Otros créditos corrientes		50.778.507	-
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes		24.539	-
Operaciones			
Compras de bienes y servicios		35.189.421	1.877.865
Ventas de bienes y servicios		214.325.040	173.854
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo		31.12.2020	
Saldos con personal directivo			
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios		6.721.000	
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar		6.721.000	
Operaciones			
Honorarios y retribuciones a directores		7.263.640	

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

	Sociedades Subsidiarias		
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Genpat S.A.
Saldos y operaciones al 31.12.2019			
Activo			
Otros créditos no corrientes	-	-	-
Otros créditos corrientes	149.104.475	284.122.681	-
Otros activos financieros	-	-	73.856
Pasivo			
Cuentas por pagar corrientes	1.052.556.791	865.033.103	-
Operaciones			
Compras de bienes y servicios	2.446.915.330	1.804.142.790	-
Ventas de bienes y servicios	109.768.213	16.340.388	-
Resultados financieros	-	97.128.491	13.010

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2019:

Activo	
Otros créditos corrientes	19.167.480
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	14.626.241
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	25.008.503
Ventas de bienes y servicios	112.159.030

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 31.12.2019

Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	6.428.559
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	6.428.559
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	7.024.227

17. Activos gravados y garantías otorgadas:

- a) La Sociedad mantiene pólizas de seguro de caución en garantía de ejecución de los proyectos presentados bajo el régimen de promoción de inversiones por \$ 6.087.956.455, 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 \$ 11.837.980.854.
- b) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por u\$s 6.434.996.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- c) De acuerdo a lo previsto en 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 \$ 294.281.352.

18. Proyecto de inversión -Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplazó 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 28,5 mil hectáreas con una inversión de 6,3 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 de 86,4 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 70,6 millones de dólares.

Con fecha 1 de setiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores – etapa 2.

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de u\$s 65.972.620, de los cuales se recibieron el 27 de julio de 2018 u\$s 41.764.349, el 25 de octubre de 2018 u\$s 8.289.141, el 25 de enero de 2019 u\$s 10.008.209 y el 25 de abril de 2019 u\$s 5.910.921.

La mencionada financiación es reembolsada en 59 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de abril de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Tercera etapa:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 53,2 MW. La inversión estimada para esta etapa ascendió a 61,2 millones de dólares.

Con fecha 20 de enero de 2020 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores – etapa 3.

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de u\$s 56.665.229, de los cuales se recibieron el 28 de setiembre de 2018, u\$s 18.672.448, el 25 de enero de 2019 u\$s 1.459.600, el 25 de abril de 2019 u\$s 15.269.056, el 25 de julio de 2019 u\$s 18.259.295 y el 25 de octubre de 2019 u\$s 3.004.830.

La mencionada financiación es reembolsada en 60 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de octubre de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Entre los compromisos asumidos, para los mencionados financiamientos externos, se destacan los siguientes:

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- a. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5;
- b. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad cumple con los compromisos mencionados y no existen restricciones en materia de pago de dividendos.

19. 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 2020 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros	-	1.529.803	-	1.529.803
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.894.193.709	-	-	5.894.193.709
Total	5.894.193.709	1.529.803	-	5.895.723.512

Al 30 de junio de 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros	-	28.939.949	-	28.939.949
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.978.270.676	-	-	1.978.270.676
Total	1.978.270.676	28.939.949	-	2.007.210.625

Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	-	26.052.327	-	26.052.327
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.130.248.986	-	-	6.130.248.986
Total	6.130.248.986	26.052.327	-	6.156.301.313

(1) Existen Otros activos financieros por \$ 73.856 no medidos a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

20. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Activos

	31.12.2020			30.06.2020	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	US\$ 849.472	83,950000	71.313.158	760.404	64.030.573
Fondos en cuentas de corresponsalía	US\$ 7.773.316	84,150000	654.124.580	21.750	1.836.686
Títulos y acciones	US\$ 5.366.132	83,950000	450.486.779	4.767.949	401.489.692
Colocaciones en el exterior	US\$ 9.320.630	83,950000	782.466.905	9.776.316	823.223.996
Subtotal Efectivo y equivalentes de efvo.			1.958.391.422		1.290.580.947
Cuentas por cobrar comerciales (1)	US\$ 12.065.656	84,150000	1.015.324.975	8.104.987	684.430.966
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 23.386.332	83,950000	1.963.282.537	29.903.289	2.518.035.050
Subtotal			2.978.607.512		3.202.466.016
Otros créditos (1)	US\$ 524.921	83,950000	44.067.160	523.234	44.059.425
Otros créditos	US\$ 3.080.556	84,150000	259.228.762	4.505.661	380.483.510
Otros créditos	€ 25.000	103,073800	2.576.845	25.000	2.363.032
Otros créditos	CHF 20.589	95,056823	1.957.114	20.589	1.830.003
Partes relacionadas	US\$ 402.706	84,150000	33.887.680	1.273.404	107.533.472
Partes relacionadas	US\$ 620.783	83,950000	52.114.706	310.391	26.136.800
Subtotal			393.832.267		562.406.242
Total activo corriente			5.330.831.201		5.055.453.205
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$ 48.360	84,150000	4.069.494	48.360	4.083.792
Otros créditos	US\$ 7.000	83,950000	587.650	7.000	589.442
Subtotal			4.657.144		4.673.234
Total activo no corriente			4.657.144		4.673.234
Total activo			5.335.488.345		5.060.126.439

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

(1) Netos de provisión para incobrables.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Pasivos

	31.12.2020			30.06.2020	
	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 21.062.943	84,150000	1.772.446.637	34.370.541	2.902.442.821
Cuentas por pagar	€ 11.111.531	103,529700	1.150.373.521	18.132.193	1.722.583.034
Cuentas por pagar	CAD 1.526	66,022690	100.755	3.944	245.112
Cuentas por pagar	CHF 20.857	95,413013	1.990.068	109.353	9.760.711
Cuentas por pagar	£ -	-	-	3.200	335.026
Cuentas por pagar	NOK 137.582	9,904234	1.362.644	313.874	2.767.006
Cuentas por pagar	AUD 21.768	64,657000	1.407.454	11.199	652.348
Partes relacionadas	U\$S 9.531.400	84,150000	802.067.286	3.342.048	282.221.455
Subtotal			3.729.748.365		4.921.007.513
Préstamos	U\$S 36.430.717	84,150000	3.065.644.821	88.368.739	7.462.355.906
Subtotal			3.065.644.821		7.462.355.906
Anticipos de clientes	U\$S 188.593	83,950000	15.832.385	155.905	13.128.167
Subtotal			15.832.385		13.128.167
Otros pasivos no financieros	U\$S 358.985	84,150000	30.208.630	358.985	30.314.765
Subtotal			30.208.630		30.314.765
Total pasivo corriente			6.841.434.201		12.426.806.351
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S 290.028.865	84,150000	24.405.929.003	259.144.066	21.883.590.051
Subtotal			24.405.929.003		21.883.590.051
Cuentas a Pagar	€ -	-	-	7.869.573	747.620.148
Subtotal			-		747.620.148
Total pasivo no corriente			24.405.929.003		22.631.210.199
Total pasivo			31.247.363.204		35.058.016.550

Clases de moneda: U\$S = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK= Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; AUD= Dólar australiano; CAD= Dólar Canadiense

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

21. 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.

22. 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.

Serie 1:

Mediante resoluciones de Subdelegados se aprobó con fecha 25 de marzo de 2019 la versión definitiva del Suplemento de Prospecto (el “Suplemento de Prospecto”), y con fecha 4 de abril de 2019 el resultado de la colocación de las obligaciones negociables garantizadas serie N° 1 a tasa fija con vencimiento a los 5 (cinco) años desde la fecha de emisión, por un valor nominal de u\$s 150.000.000, y los términos y condiciones allí contemplados.

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

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

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

Series 2 y 3:

Con fecha 17 de julio de 2020 mediante resolución de subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de actualización de las obligaciones negociables a ser emitidas bajo el Programa. El 22 de julio de 2020, mediante resolución del subdelegado, se aprobó la versión definitiva del suplemento de prospecto (el “Suplemento de Prospecto”) correspondiente a: (1) las Obligaciones

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Negociables Serie N° 2 a tasa fija con vencimiento a los veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y (2) las Obligaciones Negociables Serie N° 3 a tasa fija con vencimiento a los treinta y seis (36) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, ambas denominadas en Dólares Estadounidenses a ser suscriptas e integradas en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable (la “Serie 3” y, junto con la Serie 2, las “Obligaciones Negociables”), a ser emitidas por un valor nominal en conjunto de hasta un monto máximo de u\$s 60.000.000; y el 28 de julio de 2020, mediante resolución del subdelegado se aprobó el resultado de la colocación de las Obligaciones Negociables.

En cuanto a los resultados de las colocaciones de obligaciones negociables, la Serie 2 de acuerdo a lo previsto en el suplemento de precio quedó desierta.

Con fecha 30 de julio de 2020 se emitió la serie N° 3 por un monto de u\$s 60.000.000 a tasa cero, con vencimiento a los 3 (tres) años desde la fecha de emisión, amortizable al vencimiento que ocurrirá el 30 de julio de 2023.

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 4 de agosto de 2020. En dicho plan se informa que la Compañía aplicará entre la fecha de emisión (30 de julio de 2020) y el 30 de septiembre de 2020 la totalidad de los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables (netos de gastos, comisiones y honorarios que pudieran corresponder en relación a la emisión de las mismas), de acuerdo al siguiente detalle:

- (a) se aplicarán aproximadamente u\$s 6.203.000, (dólares estadounidenses seis millones doscientos tres mil) para la cancelación de deuda de corto plazo; y
- (b) aproximadamente u\$s 53.467.000, (dólares estadounidenses cincuenta y tres millones cuatrocientos sesenta y siete mil), para el financiamiento del giro comercial de su negocio.

La Sociedad ha dado cumplimiento a ambas etapas del plan detallado anteriormente, habiéndose aplicado los fondos conforme al siguiente detalle: (a) u\$s 6.180.053 a la cancelación de un descubierto bancario y (b) u\$s 53.489.768 al financiamiento del giro comercial de su negocio, conformado por pagos de sueldos al personal, obligaciones impositivas y a proveedores de servicios, insumos y materias primas

23. Impactos derivados de la pandemia COVID 19.

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

El 19 de marzo el poder ejecutivo promulgó el DNU 297 de aislamiento social preventivo y obligatorio.

A partir del 9 de noviembre, a través del decreto 875/2020 se estableció el distanciamiento social, preventivo y obligatorio (DISPO) para todas las personas que residan o transiten en los aglomerados urbanos y en los partidos y departamentos de las provincias argentinas que no posean transmisión comunitaria sostenida del virus. El decreto 67/2021 prorrogó el DISPO hasta el 28/02/2021

El 25 de marzo, Aluar, priorizando el cuidado del personal y para dar cumplimiento a la normativa vigente, decidió llevar a cabo una reducción de la producción de aluminio, llevando la planta de Puerto Madryn al 50% de su capacidad.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Compañía se encuentra operando en torno al 70% de su capacidad productiva, con motivo de haber comenzado a reactivar parte de los equipos productivos detenidos debido a las restricciones sanitarias impuestas a causa de la pandemia de COVID-19.

El brote del COVID 19 ha impactado negativamente en la economía mundial, generando bajas generalizadas en los precios de los commodities, entre ellos el precio internacional del aluminio se vio significativamente afectado, cotizando en el London Metal Exchange durante el último trimestre del ejercicio económico de la Sociedad cercano a sus mínimos históricos, promediando valores en torno a los USD 1.500 por tonelada. Con el inicio del nuevo ejercicio económico, se ha verificado un progresivo incremento del mismo rondando en la actualidad en torno a los USD 2.000 por tonelada, impulsado principalmente por la rápida recuperación del consumo en China, principal productor mundial.

La compañía ha cumplido durante el año 2020 con las obligaciones contractuales contraídas con los clientes, para lo cual ha vendido gran parte de su stock de productos terminados. La demanda en el mercado externo no ha sufrido alteraciones importantes desde el inicio de la pandemia, contrariamente a lo verificado en el mercado interno donde la baja de la demanda ha sido

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

significativa en sus inicios, mostrándose una fuerte recuperación en los últimos meses del año anterior y hasta la fecha, producto del incremento de stocks por parte de los clientes del mercado doméstico, siendo previsible que la misma se mantenga por unos meses, aunque sujeta a los mismos condicionamientos señalados anteriormente para un horizonte más largo.

Las consecuencias económicas de la pandemia en el largo plazo son imposibles de predecir al día de hoy, sin embargo no se prevé que afecte la continuidad de los negocios o el flujo futuro de fondos de la Sociedad en el largo plazo.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE