

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Memoria y

Estados Financieros

48° Ejercicio económico

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016

Marcelo T. de Alvear 590 - Tercer piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina

MEMORIA 2017

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

De conformidad con lo estipulado en los estatutos sociales y en cumplimiento de las disposiciones legales pertinentes, el Directorio de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. tiene el agrado de someter a vuestra consideración la presente Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Financiera Separado, el Estado de Resultados Integrales Separado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Separado, el Estado de Flujo de Efectivo Separado, las Notas a los Estados Financieros Separados y la Información Adicional correspondientes al cuadragésimo octavo ejercicio comercial finalizado el 30 de junio de 2017.

INTRODUCCIÓN

El ejercicio analizado en la presente Memoria transcurrió dentro de un marco económico estable en el que las ventas totales se incrementaron en un 3,6% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de un incremento de las exportaciones del 16%. Este incremento se vio compensado parcialmente por una retracción del consumo local de aluminio, registrándose en los despachos locales una disminución de un 24,1%. Actualmente esta tendencia negativa en el mercado local se está revirtiendo.

El precio internacional del aluminio en el London Metal Exchange (LME) ha registrado un incremento a lo largo del ejercicio de aproximadamente un 15%, pasando de valores de alrededor de u\$s 1.650 por tonelada al inicio a u\$s 1.900 por tonelada al cierre. A la fecha de la presente Memoria el precio se ubica en torno a los u\$s 2.100 por tonelada.

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto en la ley N° 27.191, la Sociedad se encuentra actualmente desarrollando un Parque Eólico en la ciudad de Puerto Madryn, el cual tendrá en una primera etapa una potencia instalada de 50 MW.

LA PRODUCCIÓN

PLANTA DE PUERTO MADRYN (DIVISIÓN PRIMARIO)

La utilización de la capacidad instalada durante el ejercicio que se reseña fue del 91,76%. La producción total de aluminio líquido alcanzó las 422.084 t, siendo este volumen levemente inferior en 2.787 t respecto al ejercicio anterior.

En lo que respecta a la solidificación, se alcanzó un total de 403.192 t. El desglose por tipo de producto, y la variación porcentual respecto del ejercicio precedente se detallan a continuación:

Lingotes puros	101.290	t	-16,9%
Barrotes	120.260	t	-1,4%
Lingotes "T", puros y aleados	99.339	t	39,1%
Alambrón	50.091	t	-15,8%
Lingotes aleados	19.506	t	-6,9%
Placas	8.568	t	-9,6%
Zincalum	4.138	t	-17,1%

Adicionalmente a la solidificación debe considerarse el despacho de 12.249 t de aluminio líquido.

El consumo total de energía eléctrica fue de 733,6 MW en promedio (6.426.695 MWh), de los cuales 689,9 MW (6.043.680 MWh) corresponden al consumo de electrólisis y 43,7 MW (383.015 MWh) al resto de Planta.

De ese total, 2.073.034 MWh fueron provistos por Hidroeléctrica Futaleufú S.A., 59.470 MWh se adquirieron en el Mercado Spot de la energía eléctrica, y 4.294.191 MWh fueron abastecidos por el parque de generación térmica de la Compañía.

Cabe destacar que se ha promulgado en el mes de mayo del presente año la Resolución Conjunta 1-E/2017 del Ministerio de Energía y Minería y el Ministerio de Producción. Acorde a la misma, la Compañía califica como Usuario Ultraelectrointensivo, dado que la energía eléctrica constituye una materia prima de su proceso productivo, y establece una tarifa diferencial ajustable que se aplicará hasta el 31/12/2019, permitiendo la compra de energía en el Mercado Mayorista Eléctrico a valores similares a los del contrato de provisión vigente con Hidroeléctrica Futaleufú, que posibilitan la continuidad de la producción.

Respecto a la controversia que se mantenía con el proveedor Pan American Energy LLC Sucursal Argentina (PAE) por la continuidad del contrato de compraventa de gas natural con vigencia hasta el año 2027, la misma fue resuelta a través del proceso de arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, la cual resolvió en su laudo que PAE dejó de estar obligada por el contrato en cuestión. En la actualidad la Compañía redujo significativamente la utilización de gas de PAE, manteniendo un contrato de provisión con dicha empresa cuyo vencimiento opera el 31/12/2017.

DIVISIÓN ELABORADOS

La producción total de la División Elaborados fue de 16.873 t, lo cual representó una reducción del 24,3% respecto del ejercicio anterior, en línea con la menor venta en el mercado interno. Su composición por unidad de negocios y las respectivas tasas de variación fueron las siguientes:

Laminación	9.755	t	-25,8%
Extrusión	7.118	t	-22,1%

LA ACTIVIDAD COMERCIAL

Durante el ejercicio finalizado, la Compañía comercializó un total de 431.693 toneladas, que representó un incremento del 3,6% respecto del ejercicio anterior. El valor de las ventas netas alcanzó a \$ 14.344 millones.

El incremento neto en las ventas se explica especialmente por el mayor volumen exportado de 46.073 toneladas es decir un 15,9% más que el ejercicio anterior.

La facturación de exportaciones ascendió a 640,9 millones de dólares. Los principales destinos de los despachos al igual que el ejercicio precedente fueron Estados Unidos de América, y en menor medida Brasil y Japón.

Respecto al mercado interno, se vio afectado por una retracción en la industria metalmecánica y una caída de la actividad de la construcción. No obstante, en los últimos meses del ejercicio reseñado se comenzaron a visualizar mejoras en los volúmenes demandados que indicarían una reversión de la tendencia negativa.

Se informan a continuación las ventas por División:

Ventas del ejercicio

División	Ventas (t)	Variación respecto al ejercicio anterior (%)
Primario	414.553	5,0
Exportaciones	332.996	15,9
Mercado interno	81.557	-24,3
Elaborados	17.140	-21,1
Exportaciones	796	72,7
Mercado interno	16.344	-23,1
TOTAL EMPRESA	431.693	3,6
Total Exportaciones	333.792	16,0
Total Mercado interno	97.901	-24,1

LA ACTIVIDAD COMERCIAL PROYECTADA

Para el ejercicio en curso se estiman volúmenes de venta superiores al ejercicio precedente, continuando con la estrategia de intentar aumentar la proporción de productos con valor agregado (barrotes, alambra, lingote aleado).

Respecto al mercado interno, las perspectivas para el presente ejercicio son alentadoras ya que se espera una recuperación de la demanda, principalmente por la ejecución de obras eléctricas relacionadas con líneas de alta tensión y de vinculación de las nuevas generadoras de energías renovables, y al crecimiento esperado en la economía.

El mercado externo continuará siendo el de mayor volumen, estimándose como principales destinos los mismos mercados a los que recurrió durante el ejercicio cerrado en junio 2017.

LOS PROYECTOS DE INVERSIÓN Y LAS MEJORAS TECNOLÓGICAS

Proyecto eólico:

De acuerdo a lo mencionado en la introducción de la presente Memoria, la Sociedad se encuentra abocada a la instalación de un parque eólico que tendrá una potencia nominal de 50 MW. Dicho parque será emplazado en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn que fueron adquiridos por la Sociedad para tal fin.

Se instalarán 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, siendo el inicio de la puesta en marcha programado para el inicio del tercer trimestre del año 2018.

La inversión que se estima realizar en dicho proyecto se encuentra en el orden de los 93 millones de dólares, que incluye la adquisición de los terrenos, la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

En el mes de marzo de 2017 se realizó la Audiencia Pública Ambiental en la ciudad de Puerto Madryn por la instalación del mencionado parque, mediante la cual se dio participación a los ciudadanos para conocer e informarse sobre este proyecto, de acuerdo a lo previsto en el código ambiental de la provincia del Chubut. Posteriormente se obtuvo la aprobación formal correspondiente emitida por la Autoridad de Aplicación.

Otras Inversiones:

Asimismo, y con el fin de alcanzar una mejora en las operaciones, la Sociedad continuó con la realización de inversiones y mejoras para la actualización tecnológica y el mantenimiento de las instalaciones productivas.

Entre las mejoras más relevantes podemos destacar:

En planta Puerto Madryn:

- Reingeniería de las operaciones en cubas AP22: se implementó un nuevo esquema de cobertura y mantenimiento de cuba que permite un mejor control del tiempo, entre las operaciones de cambio de ánodos y la cobertura del mismo. El nuevo esquema de mantenimiento y repaso de la cobertura optimiza el tiempo y los desplazamientos del personal que realiza la tarea.
- Mallas de la Planta de Molienda de Baño: se realizaron modificaciones cuyos resultados han sido satisfactorios al permitir un incremento notable de la fracción gruesa en el baño final entregado a las cubas.
- Disminución del consumo de agua potable: se comenzó a utilizar Agua de Reúso Clarificada en distintos procesos de solidificación, y se analizan nuevas oportunidades de aprovechamiento de alternativas al uso de agua potable en otras línea de producción.

En planta Abasto:

- Instalación de línea semiautomática de rotulado por sistema láser en perfiles sin recubrir: al cierre del ejercicio se encuentra completa y operativa; dicha instalación agrega a los perfiles un sello de calidad e identidad que los distingue en el mercado.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, SEGURIDAD E HIGIENE INDUSTRIAL Y SISTEMAS DE GESTIÓN.

Se recibió la auditoría externa del Bureau Veritas Certification (BVC) por las normas ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, IRAM 17550 y ISO-TS 16949, manteniendo la certificación de la totalidad de normas anteriormente mencionadas.

Se contrató el servicio al PLAPIQUI - CONICET- U.N.S (Planta Piloto de Ingeniería Química - Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas - Universidad Nacional del Sur), para la determinación en Planta de parámetros analíticos en el ambiente laboral conforme la normativa NIOSH.

Los resultados obtenidos en las mencionadas auditorías y estudios fueron satisfactorios, dado que se verificó el cumplimiento de los requerimientos establecidos en las normativas aplicables en cada caso.

Durante este período se continuó trabajando en distintas iniciativas orientadas a la mejora y seguimiento de la gestión de riesgos

LA ORGANIZACIÓN PARA TOMA DE DECISIONES, CONTROL INTERNO Y GESTIÓN DE RIESGOS

La dirección y administración de la Compañía corresponde al Directorio. El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.

Por lo tanto dependen directamente de la Presidencia (Dirección Operativa), con la participación de la Vicepresidencia: la Dirección de Asuntos Corporativos, la Dirección Industrial, la Dirección de Recursos Humanos, la Dirección Comercial, la Gerencia de Asuntos Jurídicos, la Gerencia de Administración y Finanzas, la Gerencia de Recursos Energéticos, la Gerencia de Compras Corporativas y la Gerencia de Auditoría Interna. Desde cada una de ellas se extiende el resto de la organización ejecutiva integrada por gerencias y departamentos con responsabilidades específicas.

Los procedimientos operativos son complementados por procesos administrativos, sistemas de información, controles de gestión y comunicaciones interpersonales que refuerzan el control interno y garantizan una eficiente administración.

Por su parte, la Sociedad cuenta con una Comisión Fiscalizadora integrada por tres miembros titulares que actúan según las funciones asignadas a dicho órgano por la Ley General de Sociedades y con una Gerencia de Auditoría Interna que tiene a su cargo el control y cuidado del patrimonio de la Empresa

de acuerdo a lo establecido por la Norma de Atribuciones Interna, aprobada por la Presidencia de conformidad con el Directorio.

En los términos de las normas de aplicación en la materia, además se encuentra constituido el Comité de Auditoría, integrado por tres directores.

La Sociedad detalla la administración del riesgo financiero en su nota N° 26 a los Estados Financieros Separados.

LAS RELACIONES CON EL PERSONAL Y LA COMUNIDAD

Al cierre del ejercicio, la dotación total de la Compañía era de 2.206 personas distribuidas de la siguiente manera:

Administración Central:	249 personas
División Aluminio Primario:	1.452 personas (1.027 jornalizados y 425 mensualizados)
División Elaborados:	505 personas (364 jornalizados y 141 mensualizados)

Durante el ejercicio que se comenta se realizaron las capacitaciones del personal previstas de acuerdo al cronograma anual de formación del personal. Las actividades realizadas se focalizaron especialmente en las áreas de entrenamiento en el puesto, en seguridad y en técnicas de mantenimiento.

Aluar continuó colaborando activamente con el Colegio Madre Teresa, ubicado en la localidad de San Fernando. En relación con la comunidad de Puerto Madryn, la Sociedad sigue llevando a cabo el Programa de Acción Comunitaria, dándole sostenibilidad a la creación de valor educativo, científico, social y ambiental en la región. Este programa prioriza la participación de la Empresa en proyectos sostenibles en el tiempo y busca generar impacto en las principales áreas del Desarrollo Sustentable.

LAS SOCIEDADES RELACIONADAS

Las sociedades con mayor participación en el grupo de control de Aluar son: CIPAL Compañía Inversora para Argentina y Latinoamérica S.A., Pecerre S.C.A. y Estancias San Javier de Catamarca S.A.R.I.C.I.F. con un total -en conjunto- del 26,83% del capital social con derecho a voto.

En Trelpa S.A. la participación de Aluar se ha mantenido en el 40% del capital social y de las acciones con derecho a voto.

En Hidroeléctrica Futaleufú S.A. la participación de Aluar es de 60,20% del capital social y de las acciones con derecho a voto.

En Avaluar S.G.R. la participación de Aluar es de 25,88% del capital social.

En Infa S.A. la participación de Aluar es de 99,97% del capital social y 80% en acciones con derecho a voto.

En GENPAT S.A. la participación de Aluar es de 98% del capital social.

LAS VARIACIONES EN LAS CUENTAS DEL ACTIVO, DEL PASIVO, Y DEL ESTADO DE RESULTADOS.

Al cierre del ejercicio se observan las siguientes variaciones respecto a los valores del ejercicio anterior:

Los activos totales aumentaron \$ 754,7 millones. Las principales variaciones netas se deben a: un incremento de \$ 1.053,9 millones en el rubro Inventarios debido principalmente a la suba del precio de los principales insumos para la producción. Por otra parte se registraron las siguientes disminuciones: \$ 383,4 millones en el rubro Propiedad planta y equipo derivado de las amortizaciones ocurridas en el ejercicio netas de los aumentos; \$ 59,8 millones en el rubro Inversiones en subsidiarias y asociadas por la disminución del patrimonio por el pago de dividendos de esas sociedades netos de los resultados positivos que generaron.

Por otra parte el pasivo total disminuyó en \$ 475,7 millones, originado especialmente por la disminución de \$ 1.353,9 millones en el rubro Pasivos financieros como consecuencia de las cancelaciones de los compromisos asumidos, compensado en parte con el incremento de \$ 756,5 millones registrados en el rubro Pasivo por impuesto a las ganancias.

El Patrimonio experimentó un incremento de \$ 1.230,4 millones, principalmente como consecuencia del resultado positivo del ejercicio de \$ 1.949,4 millones menos las distribuciones de dividendos ocurridas durante el ejercicio que se comenta.

El resultado del ejercicio fue superior respecto a su precedente en \$ 755,9 millones. El resultado operativo registró una mayor utilidad respecto al ejercicio anterior debido a que:

- las ventas mostraron un incremento producto de la suba del tipo de cambio y del aumento del precio internacional del aluminio.
- los costos y gastos aumentaron por el alza del tipo de cambio y por el incremento de los precios locales de mano de obra, servicios e insumos, sobre lo cual hay que considerar que dichos incrementos se reflejan en el costo de los productos en menor medida que los incrementos de precios en las ventas, debido a la utilización del modelo de costos históricos (precio promedio ponderado) para la valuación de los inventarios.

EL CAPITAL ACCIONARIO

El Capital Social alcanza a \$ 2.800.000.000 representado por igual cantidad de acciones ordinarias escriturales de \$ 1.- valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción.

LAS PERSPECTIVAS

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

A la fecha de la presente reseña el precio internacional del aluminio se encuentra en torno a los u\$s 2.100 por tonelada y no se esperan cambios significativos en la medida que se mantenga la restricción de la oferta de metal proveniente de China, en concordancia con los cierres de plantas dispuestos por su gobierno para reducir problemas de rentabilidad.

La Compañía seguirá colocando la mayor parte de su producción en los mercados de exportación habituales. Se espera que en el mercado local se incremente la demanda respecto a los niveles actuales debido a la expectativa de una recuperación de la economía nacional.

De acuerdo con el comportamiento esperado de las variables internas y externas que afectan los resultados de la Compañía se estima que, de no producirse cambios inesperados en el contexto y las condiciones de operación previstas, los mismos resultarán positivos en el corriente ejercicio.

LA RESERVA PARA FUTUROS DIVIDENDOS, LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO, LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS, Y LA PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE LOS MISMOS

El Directorio de la Sociedad en sus reuniones del 14 de diciembre de 2016 y 19 de julio de 2017, en uso de las facultades que le fueran conferidas por la Asamblea celebrada el 20 de octubre de 2016, dispuso que de la Reserva para Futuros Dividendos de \$ 1.213.587.698 se distribuyan dividendos en efectivo por el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 por \$ 40.600.000 y por \$ 1.036.000.000 respectivamente, quedando dicha Reserva constituida con un saldo de \$ 136.987.698.

Al momento de la presente Memoria la Compañía cuenta con una reserva facultativa de \$ 2.313.174.210 para cubrir necesidades de capital de trabajo e inversiones de todo tipo, mantenimientos extraordinarios, como así también la financiación de proyectos destinados a mejorar y/o modernizar y/o eventualmente ampliar las instalaciones fabriles de la sociedad e instalaciones accesorias a aquellas.

Cabe mencionar que debido a las restricciones impuestas por las normas de la Comisión Nacional de Valores no podrán distribuirse Reservas por la suma de \$ 62.630.606 correspondiente al saldo del rubro Otras Reservas.

Los Resultados Acumulados al cierre del ejercicio que se reseña ascienden a \$ 1.949.439.741.

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

- (i) deducir de la ganancia del ejercicio de \$ 1.949.439.741 la suma de \$ 77.450.882, con destino a la Reserva Legal;
- (ii) dejar a disposición de la Asamblea de Accionistas el saldo de Resultados Acumulados netos de \$ 1.871.988.859 para que la misma disponga en la forma que considere oportuna el destino de los mismos.

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE CUADROS GERENCIALES.

La retribución al Directorio es de exclusiva decisión de la Asamblea de Accionistas, la cual siguiendo sus propios usos y costumbres en la materia, puede autorizar pagos anticipados, a cuenta de lo que disponga la respectiva Asamblea que considere los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico durante el cual se ejerció el cargo.

La política de remuneración y beneficios a los cuadros gerenciales, entre los que se incluyen directores que a su vez cumplen funciones técnico-administrativas, es similar a las observadas en el mercado local para funciones de similar jerarquía y responsabilidad.

No se contempla remuneración alguna al Directorio o a cuadros gerenciales en concepto de planes de opciones ni de cualquier otro sistema que signifique la participación en las utilidades de la Sociedad.

En la sociedad controlada Hidroeléctrica Futaleufú S.A., de conformidad con lo establecido en su Estatuto, los empleados en relación de dependencia son beneficiarios en su conjunto, de bonos de participación del medio por ciento (0,5%) de las ganancias líquidas y realizadas de esa Sociedad.

AGRADECIMIENTOS

El Directorio de la Sociedad quiere destacar y agradecer la inestimable colaboración prestada por todo el personal, los clientes, los proveedores y las entidades financieras.

CITACIÓN A ASAMBLEA

La Asamblea de Accionistas deberá expedirse con respecto a esta Memoria y a todo el resto de la documentación referente al ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2017, como así también sobre los demás temas incluidos en el orden del día.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de setiembre de 2017.

El Directorio

Anexo IV - Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

(requerido por las normas de la C.N.V. N.T. 2013 y mod.)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Si bien el Directorio no ha aprobado una norma o política interna específica de autorización de transacciones entre partes relacionadas, la Sociedad cumple con lo establecido por el artículo 73 de la Ley N° 26.831 y demás normas reglamentarias. Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, deben ser aprobados por el Directorio y contar con un previo pronunciamiento por parte del Comité de Auditoría acerca de si las condiciones de la operación pueden razonablemente considerarse adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado; y además son informados en las notas a los estados financieros trimestrales y anuales. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”).

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			<p>La Compañía cuenta con un Código de Principios, aprobado por el Directorio de la Sociedad en reunión celebrada el 21 de julio de 2010, el cual establece principios generales que sirven de guía a todos los colaboradores de la Empresa, respecto a la actitud que debe adoptarse en el diario accionar tanto en las relaciones internas como externas.</p> <p>También existen procedimientos establecidos por la Norma de Atribuciones interna, aprobada por la Dirección Operativa a cargo de la Presidencia o Vicepresidencia por delegación de aquella, con la conformidad del Directorio.</p> <p>El mencionado Directorio considera que las responsabilidades generales y específicas del mismo y las situaciones de conflicto de interés que eventualmente se puedan presentar, se encuentran suficientemente reguladas a través de los medios antes indicados.</p> <p>Además, en los términos de las normas de aplicación en la materia, se encuentra constituido el Comité de Auditoría, cuyo Reglamento Interno fue aprobado en reunión de Directorio del 9 de febrero de 2004 y que entre sus funciones se encuentra la de analizar y supervisar el cumplimiento de las normas de conducta vigentes en la Empresa.</p>
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			<p>El mencionado Código de Principios de la Sociedad contempla el correcto manejo de información no pública o trascendida a terceros por parte de funcionarios de la Sociedad, entendiéndose como tal toda aquella información que pudiera resultar importante para la toma de decisiones y/o la compraventa de cualquier valor de la Sociedad. Asimismo, la mencionada</p>

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				norma establece el deber de no utilizar dicha información por parte de los funcionarios de la Sociedad para beneficio propio o de terceros.
<u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u>				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1 <i>El Órgano de Administración aprueba</i>				
II.1.1.1 <i>el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,</i>		X		<p>El Directorio de Aluar, conforme la Ley General de Sociedades N° 19.550 T.O 1984 (“LGS”) y de acuerdo a lo establecido en el artículo 10° de su Estatuto Social, es el órgano de dirección y administración de la Sociedad y como tal tiene las facultades necesarias para dirigir la misma y administrar los negocios sociales. Para ello cuenta con las facultades más amplias para realizar cualquier acto relacionado directa o indirectamente con el objeto social, salvo los reservados por ley o el Estatuto Social a la competencia exclusiva de la Asamblea de Accionistas.</p> <p>El Directorio verifica la implementación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y el cumplimiento del presupuesto, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.</p>

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.1.1.2 <i>la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,</i>		X		El Directorio verifica el plan de operaciones y controla el desempeño de la gerencia que tiene asignadas las funciones en la materia.
II.1.1.3 <i>la política de Gobierno Societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),</i>	X			El contenido del Código de Gobierno Societario es aprobado por el Directorio anualmente de acuerdo a la normativa vigente.
II.1.1.4 <i>la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,</i>		X		Los ejecutivos gerenciales son designados en función de sus antecedentes profesionales y técnicos. Su designación cuenta con la aprobación de la Dirección Operativa la cual verifica que sus remuneraciones guarden similitud con las observadas en el mercado doméstico para funciones de similar jerarquía y responsabilidad.
II.1.1.5 <i>la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,</i>		X		La Sociedad cuenta con una Norma de Atribuciones que establece procedimientos de autorización de transacciones por monto y naturaleza de operación. El Directorio controla el desempeño de las Direcciones y Gerencias que dependen de la Dirección Operativa.
II.1.1.6 <i>la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,</i>		X		Los planes de sucesión de los gerentes de primera línea, están a cargo de la Dirección Operativa.
II.1.1.7 <i>la política de responsabilidad social empresaria,</i>		X		La política de responsabilidad social empresaria está a cargo de ejecutivos de la Sociedad que también forman parte del Directorio.
II.1.1.8 <i>las políticas de gestión</i>				La Sociedad cuenta con un Comité de

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,</i>	X			Auditoría que a través de la Gerencia de Auditoría Interna reciben información vinculada a aspectos de la gestión de riesgos y detección de posibles fraudes.
II.1.1.9 <i>la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea,</i>		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particulares en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo.
II.1.2 <i>De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos</i>				No existen otras políticas que se consideren relevantes y no hayan sido mencionadas anteriormente.
II.1.3 <i>La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar</i>	X			Existen procedimientos establecidos que permiten un correcto flujo de la información relevante hacia todos los miembros del Directorio, quienes reciben los datos para realizar un previo análisis en tiempo y forma, tendiente a facilitar la toma de decisiones. Asimismo los ejecutivos se encuentran a disposición para evacuar cualquier duda que pudieran tener los miembros del Directorio.
II.1.4 <i>Los temas sometidos a</i>				Todos los temas tratados por el Directorio

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.</i>	X			son acompañados con la información y la documentación necesaria que permite analizar los riesgos asociados a las decisiones a tomar.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria. <i>Responder si el Órgano de Administración verifica:</i>				
II.2.1 <i>el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios</i>	X			El Directorio verifica el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios de la Sociedad, conforme lo descrito en el punto II.1.1.1 precedente.
II.2.2 <i>el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.)</i> <i>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración</i>		X		El Directorio verifica en forma permanente el desempeño de los gerentes de primera línea de la Sociedad, a través del desempeño y resultado vinculados a las funciones a cargo de los mismos.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1 <i>Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el</i>	X			Todos los miembros del Directorio cumplen con lo establecido en el Estatuto Social. La compañía no cuenta con un

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.)</i>				Reglamento para el funcionamiento del Directorio.
<p>II.3.2 <i>El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros.</i></p> <p><i>Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2).</i></p> <p><i>Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.</i></p>	X			<p>El Directorio de la Sociedad pone a consideración de la Asamblea de Accionistas toda la documentación referida a los Estados Financieros anuales conjuntamente con la Memoria en donde se detallan todos los aspectos relevantes ocurridos durante el ejercicio económico sometido a la aprobación de los accionistas y en donde se brinda información financiera y no financiera, ocurrida y futura que exhibe la gestión realizada por el Directorio.</p> <p>De este modo los accionistas pueden evaluar el grado de cumplimiento del desempeño del Directorio.</p> <p>La última Asamblea de Accionistas fue celebrada el pasado 20 de octubre de 2016.</p>
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1 <i>La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la</i>	X			La Asamblea de Accionistas es quien a través de sus designaciones establece la proporción de directores independientes

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.</i>				sobre el número total de directores en el marco de lo previsto en la normativa aplicable. El número de directores independientes designados ha permitido hasta el presente la composición requerida por el art 109 de la Ley 26.831 para el funcionamiento del Comité de Auditoría. A su vez, cuando por normas de aplicación en la materia así se requiere, se informa en particular cuáles son los directores que además ejercen funciones ejecutivas para la Empresa.
<p>II.4.2 <i>Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.</i></p> <p><i>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.</i></p>	X			<p>En ocasión de la designación de los directores en la Asamblea de Accionistas, el accionista que propone a los miembros del Directorio debe expresar antes de la votación si el candidato propuesto es independiente o no, de conformidad a lo establecido por las Normas de la CNV. Luego, dicha información respecto de los miembros electos es presentada ante el citado organismo para su difusión a través de su sistema informativo.</p> <p>Durante el transcurso del año no fue cuestionada la independencia de los miembros del Directorio ni se manifestaron conflictos de interés.</p>
<p>Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de</p>				

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
primera línea.				
II.5.1 <i>La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:</i>			X	<p>No se cuenta con un Comité de Nombramientos.</p> <p>La elección de los directores es una facultad reservada por la LGS a la Asamblea de Accionistas y, en consecuencia, no corresponde al Directorio fijar procedimientos destinados a la selección de directores.</p> <p>Por su parte, la creación de la Dirección Operativa fue realizada por el Directorio en su conjunto, delegando en el funcionario que ejerce la misma, además de funciones ejecutivas, la selección y nombramiento de los ejecutivos gerenciales de primera línea que le reportarán. El Directorio considera que a la fecha de emisión del presente informe, resulta innecesaria la integración de un Comité de Nombramientos.</p>
II.5.1.1 <i>integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes</i>				
II.5.1.2 <i>presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración</i>				
II.5.1.3 <i>que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano</i>				
II.5.1.4 <i>que se reúna al menos dos veces por año</i>				
II.5.1.5 <i>cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.</i>				

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.5.2 <i>En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo</i>			X	No se cuenta con un Comité de Nombramientos.
II.5.2.1. <i>verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,</i>				
II.5.2.2 <i>propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea</i>				
II.5.2.3 <i>identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas</i>				
II.5.2.4 <i>sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,</i>				
II.5.2.5 <i>recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora</i>				
II.5.2.6 <i>asegura la disponibilidad de los curriculum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,</i>				
II.5.2.7 <i>constata la existencia de un</i>				

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea</i>				
II.5.3 <i>De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.</i>				No existen otras políticas que se consideren relevantes.
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			Ciertos miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora desempeñan funciones en otras sociedades. El Directorio no ha advertido en la práctica que el desempeño de dichas funciones, especialmente en el caso de empresas no vinculadas a la Sociedad, haya generado inconvenientes respecto al adecuado cumplimiento de las funciones de dichos órganos.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1 <i>La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de</i>		X		Los miembros del Directorio y gerentes de primera línea asisten habitualmente a cursos, conferencias, y participan de distintas actividades de actualización y perfeccionamiento. Los miembros del Comité de Auditoría asisten también a cursos de perfeccionamiento y capacitación, entre ellos normas contables internacionales.

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<p><i>responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.</i></p> <p><i>Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.</i></p>				
<p>II.7.2 <i>La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.</i></p>		X		Desde la Dirección de Recursos Humanos se incentiva a los gerentes de primera línea a mantenerse actualizados en los temas concernientes a su actividad y al negocio
<p>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL</p>				
<p>Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</p>				
<p>III.1 <i>La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.</i></p>	X			La Empresa cuenta con una Política de Gestión de Riesgos Empresariales implementada bajo normas y procedimientos específicos de Identificación, Evaluación y Control de Riesgos, que alcanzan riesgos estratégicos, operativos, financieros, contables, legales, etc. El sistema de gestión de riesgos se encuentra desarrollado bajo el estándar

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				internacional AS/NZS 4360 “Risk Management” y la Norma IRAM 17550 de Administración de Riesgos.
<p>III.2 <i>Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.</i></p> <p><i>Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales</i></p>		X		<p>A los efectos de desarrollar una política de riesgos empresariales de la Compañía, oportunamente se conformó un grupo de trabajo “ad hoc”, que tuvo durante su desempeño por objetivo la definición y planificación de las tareas inherentes a la administración de riesgos. Actualmente éstas tareas se encuentran descentralizadas en las diferentes áreas de la empresa.</p> <p>Respecto a las normas existentes fueron expuestas en el punto anterior.</p> <p>Entre los principales factores de riesgos identificados se pueden mencionar pérdidas económicas asociadas a la existencia de hechos directos o indirectos en forma total o parcial que puedan afectar la actividad productiva de la empresa, la comercialización de lo producido con dicha actividad y las cobranzas de sus ventas. Entre los principales mitigantes se citan, seguimiento de consumos, análisis crediticio, monitoreo de clientes, cumplimiento de obligaciones en tiempo y forma.</p> <p>El Comité de Auditoría recibe y analiza de parte de la Gerencia de Auditoría Interna, los informes cuya planificación es basada, entre otros aspectos, en la Matriz de Riesgos de la Empresa, como así también mediante reuniones directas con responsables de la Matriz de Riesgo.</p>
<p>III.3 <i>Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las</i></p>		X		Reiteramos lo indicado en el primer párrafo del punto anterior donde dicha función se encuentra descentralizada en

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.</i>				cada una de las áreas de la empresa.
III.4 <i>Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles</i>	X			La política de gestión de riesgos es actualizada de acuerdo al estándar australiano- neocelandés y por la norma IRAM 17550 de Administración de Riesgos.
II.5 <i>El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.</i>	X			El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos financieros en los Estados Financieros y en la Memoria Anual que los acompaña. Entre los riesgos informados se incluyen los riesgos de mercado, capital, liquidez y crédito.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1 <i>El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.</i>		X		Los integrantes del Comité de Auditoría de la Sociedad pueden ser propuestos por cualquier miembro del Directorio. Las designaciones recaen sobre directores titulares que en su mayoría tengan condición de independientes respecto de la Sociedad y de los accionistas de control, conforme a los criterios que dispone la CNV. Actualmente cuenta con tres integrantes titulares y la mayoría de éstos reviste el carácter de miembros

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				independientes. Por el momento el Comité de Auditoría ha considerado procedente no designar cargos entre sus integrantes y el Directorio esta de acuerdo con esa decisión.
<p>IV.2 <i>Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora.</i></p> <p><i>Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</i></p>	X			<p>Existe una Gerencia de Auditoría Interna que depende de la Vicepresidencia, y evalúa el control interno de la empresa. El Comité de Auditoría realiza evaluaciones semestrales sobre la labor de Auditoría Interna y sobre su independencia de criterio, recibiendo informes sobre el particular en forma permanente. Por ser una empresa que cotiza en la BCBA, se rige por las disposiciones de la CNV. La Gerencia de Auditoría Interna realiza sus tareas respetando los lineamientos establecidos en las Normas Internacionales emitidas por el IIA.</p>
<p>IV.3 <i>Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por</i></p>	X			<p>El Comité de Auditoría evalúa periódicamente a los auditores externos en cuanto a su independencia, idoneidad y desempeño. Para ello mantiene reuniones con motivo de la información expuesta en</p>

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.</i>				los Estados Financieros trimestrales y anuales y otras reuniones eventuales que pudieran resultar necesarias para revisar temas financiero- contables y sobre normas y criterios aplicables, para lo cual analiza los trabajos realizados por la auditoria externa, evalúa el plan de trabajo inicial anual y controla su ejecución y cumplimiento.
<i>IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.</i>			X	La Sociedad no cuenta con una política específica con respecto a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, tampoco cuenta con una política de rotación de la firma de auditoría externa, sin perjuicio de lo cual la firma de auditoría externa cumple con la rotación de los socios clave de auditoria según lo dispuesto en las normas internacionales de auditoría y en la normativa de la CNV.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
<i>V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.</i>	X			El Directorio de Aluar cumple con los regímenes informativos periódicos establecidos por la normativa de la CNV y la BCBA. A través de esos medios hace pública toda la información que considera relevante sobre la Sociedad para que sus accionistas se encuentren informados. Asimismo, atiende en forma directa todas las consultas que sus accionistas minoritarios ocasionalmente le efectúan. Dado que toda la información relevante de la Sociedad es suministrada a los organismos y entidades de contralor, se encuentra a disposición del público

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				inversor en la página de Internet de la CNV (www.cnv.gob.ar) y además existen canales de comunicación idóneos para que los accionistas planteen sus requerimientos, el Directorio considera que no resulta necesario que se realicen reuniones informativas con ellos distintas de las de Asamblea de Accionistas.
V.1.2 <i>La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.</i>	X			La Empresa, por intermedio de la Secretaria del Directorio atiende consultas e inquietudes de los accionistas, a los efectos de contestarlas con la mayor celeridad posible por las personas especializadas en los temas requeridos, respetando en esta acción las normas generales de la Transparencia de la Oferta Pública. Aluar cuenta con un sitio web institucional: http://www.aluar.com.ar que brinda información a clientes y al público en general, con la posibilidad de los usuarios del mismo de comunicarse con la Empresa.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1 <i>El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.</i>	X			La Sociedad cumple con las normas legales vigentes a fin de promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas de la Sociedad. El Directorio de Aluar considera que se encuentra asegurado el ejercicio del derecho de los accionistas minoritarios a participar en las Asambleas y siempre que los mismos cumplan con los requisitos legales y estatutarios para concurrir al acto asambleario, no se encuentra vedada la asistencia, participación y el ejercicio de

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				los derechos políticos y patrimoniales de los accionistas de la Sociedad.
V.2.2 <i>La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.</i>	X			Las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas son convocadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para lo cual se cumple con los procedimientos y requisitos establecidos por la LGS, la CNV y la BCBA, realizando las publicaciones del caso en el Boletín Oficial, la Autopista de la Información Financiera de la CNV, el Boletín Diario de la BCBA y en un medio masivo de comunicación.
V.2.3 <i>Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.</i>	X			La Sociedad dispone de mecanismos a los efectos que los accionistas minoritarios puedan proponer los asuntos que consideren necesarios para su debate en la Asamblea General de Accionistas. Por el momento no existen pedidos en ese sentido.
V.2.4 <i>La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.</i>			X	La Sociedad no cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales.
V.2.5 <i>En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.</i>			X	En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración no se dan a conocer con carácter previo a la votación la postura y fundamentos indicados en (i) y (ii).

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad en la actualidad cuenta con un capital social expresado en acciones de valor nominal unitario de \$1 (Pesos uno) que dan derecho a 1 (un) voto por acción, por lo cual se encuentra garantizado el principio de igualdad entre acción y voto.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	La Asamblea de Accionistas de Aluar de fecha 28 de octubre de 2003 (Acta N° 61) decidió no adherir al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria (artículos 23 y 24 del Decreto de Transparencia), oportunidad en la cual se explicitaron los motivos de aquella decisión. El artículo 1° del Estatuto Social de ALUAR fue reformado a fin de incorporar lo dispuesto en aquella ocasión.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.	X			El accionista o grupo controlante mantiene una participación inferior al 80 por ciento del capital social, lo cual genera una dispersión accionaria de al menos del 20 por ciento del mismo, situación esta que no ha variado en el transcurso de los últimos 3 años.
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1 <i>La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.</i>			X	La distribución de dividendos depende de los resultados económicos, de la situación financiera, de las perspectivas económicas, de los planes de inversión y de cualquier otro factor que influya en la marcha de la Sociedad, y todas esas circunstancias son las que se consideran para definir el criterio del Directorio al efectuar las propuestas a la Asamblea. Es por ello que ALUAR no tiene una política formal que regule el monto y distribución de

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				dividendos. En su caso, la determinación del monto de dividendos a pagar se decide por mayoría de votos de los accionistas de la Sociedad, a cuyo efecto los mismos podrán o no seguir la propuesta formulada al efecto por el Directorio
<p>V.6.2 <i>La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos.</i></p> <p><i>Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.</i></p>	X			El Directorio elabora anualmente una propuesta de destinos de los resultados económicos de la Sociedad, en la cual se detallan los diversos destinos propuestos como distribución y/o constitución de reservas legales o facultativas. La mencionada propuesta es incorporada en la Memoria que acompaña los Estados Financieros anuales de la Compañía.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
<p>VI.1 <i>La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de</i></p>	X			Aluar cuenta con un sitio web institucional: http://www.aluar.com.ar que brinda información a clientes y al público en general, con la posibilidad de los usuarios del mismo de comunicarse con la Empresa. Asimismo, toda la información

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.</i>				relevante de la Sociedad es suministrada a los organismos y entidades de contralor, y se encuentra a disposición del público inversor en la página de Internet de la CNV (www.cnv.gob.ar).
<i>VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)</i>			X	La Sociedad no emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental anual.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
<i>VII.1 La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:</i>			X	La Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones. La política de remuneración y beneficios a los cuadros gerenciales, entre los que se incluyen

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				directores que a su vez cumplen funciones técnico administrativas, es similar a las observadas en el mercado doméstico para funciones de similar jerarquía y responsabilidad.
VII.1.1 <i>integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,</i>				
VII.1.2 <i>presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,</i>				
VII.1.3 <i>que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,</i>				
VII.1.4 <i>que se reúna al menos dos veces por año</i>				
VII.1.5 <i>cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración</i>				
VII.2 <i>En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:</i>			X	La Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones.
VII.2.1 <i>asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración</i>				
VII.2.2 <i>supervisa que la porción variable de la remuneración de</i>				

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,</i>				
<i>VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,</i>				
<i>VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,</i>				
<i>VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,</i>				
<i>VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,</i>				
<i>VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea</i>				
<i>VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas</i>				

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.</i>				
VII.4 <i>En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.</i>	X			No se contempla remuneración alguna al Directorio o a cuadros gerenciales en concepto de planes de opciones ni de cualquier otro sistema que signifique la participación en las utilidades de la Compañía. A su vez, Aluar cumple con el procedimiento informativo sobre remuneraciones a los directores previsto por la normativa de la CNV y por intermedio de la Dirección Operativa se supervisan y revisan las evaluaciones de desempeño de personal clave y sus retribuciones, como así también su posicionamiento en el mercado.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1 <i>La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.</i>			X	A la fecha la Sociedad no cuenta con un Código de Conducta Empresaria, si bien cuenta con un Código de Principios, el cual establece principios generales que sirven de guía a todos los colaboradores de la Empresa, respecto a la actitud que debe adoptarse en el diario accionar tanto en las relaciones internas como externas.
VIII.2 <i>La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios</i>			X	Si bien la Sociedad no cuenta con un mecanismo explícito para recibir denuncias, manifestaciones en ese sentido pueden ser canalizadas a través de la

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<i>electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.</i>				Dirección Operativa.
VIII.3 <i>La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.</i>			X	La Sociedad no cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2, sin perjuicio de lo explicado respecto al mismo.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	El Estatuto Social de Aluar cumple con la LGS y con la normativa vigente de la CNV y del Reglamento de Cotización de la BCBA e incluye normas sobre la integración y el funcionamiento del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora. Tanto los integrantes del Directorio como los de la Comisión Fiscalizadora están obligados a cumplir con todas las normas referidas precedentemente.

	Cumpli- miento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				<p>Asimismo, la Sociedad cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna que tiene a su cargo el control y cuidado del patrimonio de la Empresa y de los procedimientos establecidos por la Norma de Atribuciones Internas, aprobada por la Dirección Operativa de conformidad con el Directorio.</p> <p>Además, en los términos de las normas de aplicación en la materia, se encuentra constituido el Comité de Auditoría, cuyo Reglamento Interno fue aprobado en reunión de Directorio del 9 de febrero de 2004. El mismo está integrado por tres directores y entre sus tareas se encuentra la de analizar y supervisar el cumplimiento de las normas de conducta vigentes en la Empresa.</p> <p>También rige el Código de Principios, aprobado por el Directorio de la Sociedad en reunión celebrada el 21 de julio de 2010.</p> <p>Por lo expuesto, el Directorio considera que las responsabilidades generales y específicas del mismo y las situaciones de conflicto de interés que eventualmente se puedan presentar, se encuentran suficientemente reguladas a través de los medios antes indicados.</p>

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016

CONTENIDO

	Pág.		Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado	3	8. Otros créditos	24
Estado de Resultados Integrales Consolidado	4	9. Inventarios	25
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	5	10. Otros Activos financieros	25
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	7	11. Capital social	25
1. Información de la Emisora	8	12. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos	26
2. Políticas contables significativas	8	13. Interés no controlante	26
2.1. Bases de preparación	8	14. Provisión por Beneficios al personal	27
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	9	15. Impuesto diferido	28
2.3. Bases de consolidación	10	16. Pasivos financieros	30
2.4. Información por segmentos	12	17. Cuentas por pagar	32
2.5. Moneda funcional y de presentación	12	18. Pasivos por impuesto a las ganancias	32
2.6. Propiedad, planta y equipo	12	19. Otros pasivos no financieros	33
2.7. Activos intangibles	13	20. Ganancia por acción	34
2.8. Deterioro de los activos no financieros	13	21. Saldos y operaciones con partes relacionadas	34
2.9. Activos mantenidos para la venta	13	22. Activos gravados y garantías otorgadas	36
2.10. Activos financieros	14	23. Costo de ventas y servicios prestados	36
2.11. Pasivos Financieros	14	24. Información sobre gastos por función y naturaleza	37
2.12. Inventarios	15	25. Resultados financieros	38
2.13. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	15	26. Diferencia de cambio neta	38
2.14. Patrimonio	16	27. Impuesto a las ganancias	39
2.15. Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido	16	28. Información por segmentos	39
2.16. Provisiones y Beneficios a empleados	17	29. Administración del Riesgo	41
2.17. Anticipos de clientes	18	30. Provisiones, activos y pasivos contingentes	47
2.18. Reconocimiento de ingresos	18	31. Proyecto de inversión - Ampliación planta Puerto Madryn	48
2.19. Costo de ventas y servicios prestados	18	32. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú	49
2.20. Ganancia por acción	18	33. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	49
3. Estimaciones	19	34. Resolución 406/03 de la Secretaría de Energía	49
4. Propiedad, planta y equipo	20	35. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.	50
5. Activos Intangibles	21	36. Hechos posteriores	50
6. Inversiones en asociadas	22		
7. Cuentas por cobrar comerciales	23		

Reseña Informativa Consolidada

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO		(en pesos)	
	Notas	30.06.2017	30.06.2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4	3.483.328.236	3.612.099.715
Activos intangibles	5	74.455.811	115.949.489
Inversiones en asociadas	6	17.958.185	16.195.556
Cuentas por cobrar comerciales	7	493.622.108	439.655.977
Otros créditos	8	225.436.064	283.252.078
Activo por impuestos diferidos	15	146.299.614	20.474.675
Créditos impositivos		9.220.624	4.346.461
Otros activos financieros	10	145.787.793	116.939.339
Total del activo no corriente		4.596.108.435	4.608.913.290
Activo corriente			
Inventarios	9	6.787.749.722	5.731.896.630
Cuentas por cobrar comerciales	7	676.153.578	776.061.269
Otros créditos	8	656.348.355	759.948.322
Créditos impositivos		352.466.667	501.921.438
Activos mantenidos para la venta		3.653.944	6.393.274
Otros activos financieros	10	7.427.467	149.150.849
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.13.1	1.201.062.269	1.157.563.482
Total del activo corriente		9.684.862.002	9.082.935.264
TOTAL DEL ACTIVO		14.280.970.437	13.691.848.554
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9.385.463.139	8.155.031.424
Interés no controlante	13	270.168.874	315.751.826
Total del Patrimonio		9.655.632.013	8.470.783.250
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	30	28.240.636	21.518.510
Provisiones por beneficios al personal	14	229.065.861	194.042.934
Pasivo por impuestos diferidos	15	1.729.113	3.174.912
Pasivos financieros	16	275.241.185	444.573.918
Otros pasivos no financieros	19	498.961.775	348.429.844
Total del pasivo no corriente		1.033.238.570	1.011.740.118
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal	14	9.659.410	11.256.500
Cuentas por pagar	17	841.700.274	952.237.600
Anticipos de clientes		101.565.609	95.428.351
Remuneraciones y otras deudas sociales		389.869.103	317.650.195
Pasivos financieros	16	817.144.229	2.128.641.009
Pasivos por impuesto a las ganancias	18	1.313.578.404	629.270.874
Dividendos		953.490	4.686
Otros pasivos no financieros	19	117.629.335	74.835.971
Total del pasivo corriente		3.592.099.854	4.209.325.186
Total del pasivo		4.625.338.424	5.221.065.304
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		14.280.970.437	13.691.848.554

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(en pesos)

RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	Notas	Por el ejercicio finalizado el	
		30.06.2017	30.06.2016
Ventas netas		14.604.656.899	11.157.421.276
Costo de ventas y servicios prestados	23	<u>-10.440.209.646</u>	<u>-8.039.265.717</u>
Resultado Bruto		4.164.447.253	3.118.155.559
Costos de distribución	24	-428.341.416	-492.530.134
Gastos de administración	24	-651.161.939	-615.457.685
Otras ganancias y pérdidas netas		<u>28.753.939</u>	<u>-1.539.701</u>
Resultado Operativo		3.113.697.837	2.008.628.039
Diferencia de cambio neta	26	253.489.763	904.232.058
Ingresos financieros	25	94.045.520	190.832.395
Costos financieros	25	-408.874.330	-1.095.854.786
Resultado de inversiones en asociadas	6	<u>1.762.629</u>	<u>-800.447</u>
Resultado Ordinario antes de Impuestos		3.054.121.419	2.007.037.259
Impuesto a las ganancias	27	-1.051.091.852	-712.503.913
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>2.003.029.567</u>	<u>1.294.533.346</u>
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		-99.155.205	-
Impuesto a las ganancias	27	<u>34.705.379</u>	<u>-</u>
Total conceptos que se reciclan en el resultado del ejercicio		<u>-64.449.826</u>	<u>-</u>
<u>Conceptos que no se reciclan en el resultado</u>			
Pérdidas y ganancias por remediones de beneficios al personal	14	3.142.800	-1.766.208
Impuesto a las ganancias	27	<u>-1.101.000</u>	<u>618.172</u>
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del ejercicio		<u>2.041.800</u>	<u>-1.148.036</u>
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		<u>-62.408.026</u>	<u>-1.148.036</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>1.940.621.541</u>	<u>1.293.385.310</u>
Resultado del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		1.949.439.741	1.193.479.768
Interés no controlante		53.589.826	101.053.578
Resultado integral del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		1.887.031.715	1.192.331.732
Interés no controlante		53.589.826	101.053.578
RESULTADO POR ACCION			
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		0,70	0,43
Resultado por acción diluido		0,70	0,43

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO	
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS (Nota 12)			OTRAS RESERVAS (Nota 12)				RESULTADOS ACUMULADOS (Nota 12)
	VALOR NOMINAL (Nota 11)	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	PARA FUTUROS DIVIDENDOS (2)					
Saldos al 30.06.2016	2.800.000.000	729.942.978	422.875.130	2.313.174.210	695.781.918	-222.580	1.193.479.768	8.155.031.424	315.751.826	8.470.783.250
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 20.10.2016:										
- Reserva legal	-	-	59.673.988	-	-	-	-59.673.988	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	517.805.780	-	-517.805.780	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-616.000.000	-616.000.000	-	-616.000.000
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión del Directorio del 14.12.2016	-	-	-	-	-40.600.000	-	-40.600.000	-40.600.000	-	-40.600.000
Dividendos pagados a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-99.174.778	-99.174.778	-99.174.778
Aportes interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	2.000	2.000	2.000
Otro resultado integral del ejercicio (1)	-	-	-	-	-	-62.408.026	-	-62.408.026	-	-62.408.026
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.949.439.741	1.949.439.741	53.589.826	2.003.029.567
Saldos al 30.06.2017	2.800.000.000	729.942.978	482.549.118	2.313.174.210	1.172.987.698	-62.630.606	1.949.439.741	9.385.463.139	270.168.874	9.655.632.013

(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.

(2) Ver Nota 36

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO	
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS (Nota 12)			OTRAS RESERVAS (Nota 12)				RESULTADOS ACUMULADOS (Nota 12)
	VALOR NOMINAL (Nota 11)	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2015	2.800.000.000	729.942.978	359.029.224	1.241.101.999	695.101.918	925.456	1.276.918.117	7.103.019.692	254.494.165	7.357.513.857
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 20.10.2015:										
- Reserva legal	-	-	63.845.906	-	-	-	-63.845.906	-	-	-
- Reserva facultativa	-	-	-	1.072.072.211	-	-	-1.072.072.211	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	41.000.000	-	-41.000.000	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-100.000.000	-100.000.000	-	-100.000.000
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión del Directorio del 9.12.2015	-	-	-	-	-40.320.000	-	-	-40.320.000	-	-40.320.000
Dividendos pagados a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-39.795.917	-39.795.917
Otros resultados integrales del ejercicio (1)	-	-	-	-	-	-1.148.036	-	-1.148.036	-	-1.148.036
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.193.479.768	1.193.479.768	101.053.578	1.294.533.346
Saldos al 30.06.2016	2.800.000.000	729.942.978	422.875.130	2.313.174.210	695.781.918	-222.580	1.193.479.768	8.155.031.424	315.751.826	8.470.783.250

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia. Dichos importes forman parte de los Otros Resultados Integrales.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	30.06.2017	30.06.2016
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del ejercicio		627.673.062	227.166.408
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		178.472.567	543.849.166
Aumento / (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		394.916.640	-143.342.512
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	2.13.1	<u>1.201.062.269</u>	<u>627.673.062</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio		2.003.029.567	1.294.533.346
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		1.051.091.852	712.503.913
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado de colocaciones financieras		-191.976.340	-684.515.981
Resultado de inversiones en asociadas		-1.762.629	800.447
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		49.579.984	1.571.067
Depreciación de propiedad, planta y equipo		548.395.550	538.298.499
Amortización de activos intangibles		41.493.678	41.493.678
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		259.197.508	971.590.890
Aumento neto de provisiones para juicios y contingencias		10.979.895	6.112.545
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución de otros activos financieros		126.378.701	293.439.209
Aumento de inventarios		-1.055.853.092	-1.369.503.161
Disminución / (-) Aumento de activos mantenidos para la venta		2.739.330	-6.393.274
Disminución / (-) Aumento de cuentas por cobrar comerciales		45.941.560	-248.339.136
Disminución / (-) Aumento de otros créditos		161.415.981	-393.482.374
Aumento de créditos impositivos		-747.488.788	-451.435.812
(-) Disminución / Aumento de cuentas por pagar		-110.537.326	447.267.014
Aumento de remuneraciones y otras deudas sociales		72.218.908	59.963.284
Aumento / (-) Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		482.825.138	-303.897.117
Pago de impuesto a las ganancias		-30.597.150	-180.720.025
Aumento de anticipos de clientes		6.137.258	16.077.729
Aumento de otros pasivos no financieros		196.468.095	207.487.634
Aumento de provisiones por beneficios al personal		33.425.837	33.698.486
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-4.257.769	-3.332.019
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		2.948.845.748	983.218.842
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Interés no controlante en GENPAT S.A.		2.000	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	2.13.2	-507.219.206	-498.897.788
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		-507.217.206	-498.897.788
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros		2.270.425.007	2.513.909.155
Cancelaciones de pasivos financieros Capital	2.13.2	-3.387.857.793	-2.748.034.326
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses		-174.453.142	-213.311.485
Pago de dividendos		-754.825.974	-180.226.910
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		-2.046.711.902	-627.663.566
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		394.916.640	-143.342.512

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el N° 2534, L° 72, F° 151, T° "A" de Estatutos Nacionales el 26 de junio de 1970 y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 161.570. 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 (CNV) 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.

Los presentes Estados Financieros Consolidados, correspondientes al ejercicio N° 48 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de setiembre de 2017.

2. Políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (modificada por la Resolución Técnica N° 29) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 IASB (International Accounting Standards Board). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

La RT N° 26 fue modificada en el mes de abril de 2016 por la RT N° 43, en lo referido a la valuación de inversiones en subsidiarias, dichas modificaciones tienen como origen la Revisión de la NIC 27. Los mencionados cambios permiten la utilización del método de la participación, no admitiendo la medición a costo o valor razonable. La RT 43 tiene vigencia para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

Los presentes Estados Financieros consolidados fueron preparados aplicando NIIF sin reservas de acuerdo con NIIF 1. Cabe mencionar que no existen diferencias entre la información anteriormente publicada de acuerdo con la RT 26 (modificada por la RT 29) y la presente información patrimonial y de resultados preparada de acuerdo a la RT 26 modificada por la RT 43.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
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. Normas emitidas de aplicación no obligatoria a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación dado que su aplicación no es exigida para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.

N°	Fecha de Modificación/Emisión	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 15	Mayo 2014	Ingresos de actividades ordinarias	01/01/17
NIIF 9	Julio 2014	Instrumentos financieros	01/01/18
NIIF 16	Enero 2016	Arrendamientos	01/01/19
CINIIF 22	Diciembre 2016	Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada	01/01/18
NIC 40	Diciembre 2016	Modificaciones a la NIC 40 “Propiedades de Inversión.”	01/01/18
NIIF 17	Mayo 2017	Contratos de Seguro	01/01/21

- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”: establece los principios de presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Reemplaza a las NIC 11 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 18 Contratos de Construcción.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la modificación introduce una nueva categoría de medición denominada valor razonable con cambios en otro resultado integral. También añadió los requerimientos de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros de una entidad.
- NIIF 16 “Arrendamientos”: reemplaza a la NIC 17 e introduce un modelo de contabilización de los arrendamientos único, es decir no se abandona la distinción entre arrendamiento operativo y financiero, y requiere su reconocimiento en la contabilidad cuando los mismos superen los 12 meses.
- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”: Esta interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera.
- Modificaciones a la NIC 40, “Propiedades de inversión”: Estas modificaciones aclaran que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia.
- NIIF 17 “Contratos de seguro” es una norma aplicable a los emisores de pólizas de seguro. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos.

La Sociedad adoptará las nuevas normas contables a partir de su fecha de vigencia obligatoria y se estima que los cambios que se generen no afectarán en forma significativa la valuación y exposición de activos y pasivos en los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.2.2. Unidad de medida.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad que reúnen determinadas condiciones sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período/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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o sobrepase el 100%.

Para la evaluación del factor cuantitativo la Sociedad considera la evolución del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), por considerar a este índice el que mejor refleja el movimiento de los precios.

Al 30 de junio de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que luego del mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, publicándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

La Sociedad cumple con la normativa establecida por la Comisión Nacional de Valores, la cual adoptó Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), resultando obligatoria su aplicación a partir de enero de 2012. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados continúa vigente el Decreto N° 664/2003 emitido por el Poder Ejecutivo Nacional, a través del cual se instruyó a los organismos de contralor a no recibir estados financieros ajustados por inflación.

Al cierre del ejercicio que se informa no se presentan las características definidas por la NIC 29 para determinar que existe un contexto de inflación que lleve a calificar a la economía como altamente inflacionaria, adicionalmente el marco legal vigente no permite la presentación de Estados Financieros ajustados por inflación. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29.

En los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes Estados Financieros Consolidados.

En el eventual caso que las NIIF y las regulaciones nacionales determinen que debe aplicarse el ajuste por inflación contable, se deberá computar la inflación producida desde febrero de 2003 (fecha de última revaluación) o bien desde la fecha de adquisición según corresponda, lo que podría representar un impacto significativo en el Patrimonio de la Compañía.

2.3. Bases de consolidación

2.3.1. Subsidiarias o controladas

Existe control cuando la sociedad controlante ejerce poder sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuáles accede. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se ajustan las políticas contables de las subsidiarias.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias se han eliminado. Los resultados no realizados son también eliminados.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

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 31 de marzo de 2017, 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 abril y el 30 de junio de 2017.

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, en la misma no tuvo transacciones y/o eventos significativos desde su constitución hasta la fecha de los presentes Estados Financieros.

2.3.2. Asociadas o vinculadas

Son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan a la fecha de cada Estado Financiero si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable.

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
Avaluar S.G.R.	Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes	26,40	26,40

⁽¹⁾ Controlada en forma directa por Trelpa S.A.

Con el propósito de valorar las inversiones, se han utilizado los Estados Contables de Trelpa S.A. y Avaluar S.G.R. al 31 de marzo de 2017. Sobre dichos Estados Contables se realizaron los ajustes necesarios para valorar las inversiones en base a las normas y criterios contables de valuación y exposición utilizados por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.4. Información por segmentos

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad y sus subsidiarias. La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad y sus subsidiarias para asignar recursos y evaluar su rendimiento es el presidente del Directorio de la Sociedad.

2.5. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando la moneda del contexto económico primario en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación de acuerdo a lo exigido legalmente en la República Argentina.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea “Diferencia de cambio neta” del Estado de Resultados Integrales Consolidado, excepto por las diferencias generadas por pasivos financieros que son expuestas en la línea “Costos financieros” de dicho estado.

2.6. Propiedad, planta y equipo

La Propiedad, planta y equipo se registra siguiendo el modelo del costo, es decir a su costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes o elementos.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de los bienes de capital que requieran un período extenso de construcción son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (“Costos de préstamos”). Los mencionados costos se activarán hasta que se finalicen todas las actividades necesarias para preparar al activo para su uso.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el período en que se incurrir.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. Para aquellos bienes cuyas partes tengan un costo significativo con relación al costo total, su depreciación se calcula en forma separada. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y viviendas	50 años
Instalaciones	10 – 45 años
Maquinarias y equipos	3 – 15 años
Muebles y útiles	10 años
Elementos de computación	3 años
Mejoras en bienes de terceros	15 años
Vehículos	5 años

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

El valor residual de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otras ganancias y pérdidas netas* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

2.7. Activos intangibles

Intangible por concesión en Hidroeléctrica Futaleufú

El valor de la concesión para la generación hidráulica de electricidad en el Complejo Hidroeléctrico Futaleufú se valúa a su costo neto de las correspondientes amortizaciones y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de línea recta durante treinta años, plazo de vigencia del contrato de concesión, contados a partir del 15 de junio de 1995.

La vida útil aplicada, el valor residual y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El valor de la concesión está incluido en “Activos intangibles” en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Costos de implementación de software

Los Activos intangibles corresponden a costos de implementación de software, que son directamente atribuibles e identificables. Los costos de implementación reconocidos inicialmente como gasto de un ejercicio, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible.

La Sociedad valúa estos activos aplicando el método de la línea recta, es decir a su costo neto de las correspondientes amortizaciones, las cuales serán calculadas durante su vida útil estimada, en un plazo de 3 años. Las vidas útiles aplicadas, los valores residuales y el método de amortización serán revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El importe de la amortización del ejercicio se expone dentro del rubro “Gastos de Administración” del Estado de Resultados Integrales Consolidado (ver Nota 24).

2.8. Deterioro de los activos no financieros

La Sociedad comprueba el deterioro de los activos no financieros con vida útil definida cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede ser no recuperable.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor de libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor en uso de cada unidad generadora de efectivo es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha unidad.

2.9. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida únicamente

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos el coste de venta.

2.10. Activos financieros

Cuando se reconoce por primera vez un activo financiero, se lo clasifica sobre la base del modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Sociedad clasifica sus activos financieros de acuerdo a las siguientes categorías: (a) Activos financieros a costo amortizado, (b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, (c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. (ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

Desvalorización de activos financieros:

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, falta de pago o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en resultados. Si en un ejercicio subsecuente el monto de desvalorización disminuye, y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la pérdida es revertida.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados.

2.11. Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por: (a) En el caso pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, estos pasivos incluyendo los derivados que son pasivos, que se miden a valor razonable. (b) Los pasivos financieros que surjan por transferencia de activos financieros (c) Contratos de garantía financiera. (d) Compromisos de conexión de un préstamo a una tasa inferior a la de mercado. (e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios.

Sin embargo, las normas permiten que en el reconocimiento inicial, la Sociedad pueda designar de forma irrevocable un pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados cuando se permita o cuando hacerlo así dé lugar a información más relevante.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable, presentándose como activos o pasivos financieros según sean positivos o negativos.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte inefectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados dentro de costos financieros.

Los importes acumulados en el patrimonio se reclasifican a la cuenta de resultados en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista cubierta tiene lugar).

El valor razonable se conforma a partir de datos observables en el mercado y utilizando herramientas específicas para la valoración, las cuales son utilizadas también por diversas entidades financieras.

2.12. Inventarios

La Sociedad mide los inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los gastos directos e indirectos incurridos para la transformación de las materias primas, como así también los costos de mano de obra. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos gastos de venta. El método de valuación utilizado es el Precio Promedio Ponderado (PPP).

El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado en base al costo facturado por el proveedor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

En el caso de ser necesaria la estimación de una previsión por baja rotación u obsolescencia de inventarios, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia.

2.13. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

2.13.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado.

En el Estado de Situación Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en Pasivos financieros en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye ciertos giros en descubierto.

El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado muestra los movimientos de caja realizados durante el ejercicio bajo el método indirecto.

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 (Préstamos):

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	1.201.062.269	1.157.563.482
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes (Préstamos)	-	-529.890.420
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>1.201.062.269</u>	<u>627.673.062</u>

2.13.2. Transacciones no monetarias

Las transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente fueron las siguientes:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Cancelación préstamos para la compra de Propiedad, planta y equipo	-38.015.151	-40.515.152

2.14. Patrimonio

Componentes del Patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las ganancias reservadas;
- Las otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2.800 millones de acciones teniendo un valor nominal de \$ 1.- por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los Estados Financieros Consolidados de la misma en el ejercicio en que se determina dicha distribución de dividendos.

2.15. Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido

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 período 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 Consolidados.

Adicionalmente, se determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables estimados al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias.

La obligación en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Cabe mencionar, que de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 76 del título V de la Ley N° 27.260, se deroga el impuesto a la ganancia mínima presunta, para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2019.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

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.

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.

Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

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 ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

2.16. Provisiones y Beneficios a empleados

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente como resultado de un hecho pasado; es probable que una salida de recursos será necesaria para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los Estados Financieros Consolidados y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

(a) Planes de beneficio por retiro y reconocimientos por años de antigüedad

Se cuenta con programas de beneficios bajo la modalidad de "planes de beneficios definidos" y "otros beneficios a los empleados a largo plazo", ambos se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados, y se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral.

Los planes de beneficio por retiro se determinan en función de varios factores como la edad, años de servicio y remuneración.

Los otros beneficios a los empleados a largo plazo corresponden a reconocimientos por años de antigüedad plasmándose en un obsequio de acuerdo a la cantidad de años de servicios prestados.

El pasivo en ambos casos es reconocido en el Estado de Situación Financiera Consolidado medido como el valor presente de las obligaciones al cierre del ejercicio.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos y reconocimientos por años de antigüedad es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en otros resultados integrales en el ejercicio en que se generan y los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen inmediatamente en resultados del ejercicio.

No se cuenta con un fondo específico para afrontar los mencionados beneficios.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

(b) Participaciones de los empleados en las utilidades y beneficios por retiro establecidas por ley

En la sociedad Hidroeléctrica Futaleufú S.A. (HFSA) los empleados son titulares de bonos de participación anual en las utilidades de dicha empresa de acuerdo a lo establecido en el artículo 11 del Decreto Nacional N° 1807/94.

El pasivo generado es reconocido en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el ejercicio corriente.

Adicionalmente HFSA de acuerdo a lo dispuesto por el Convenio del Sindicato de Empleados de Luz y Fuerza N° 36/75 en su artículo 9° abona a los empleados en condiciones de retirarse un beneficio que depende de la cantidad de años de servicio.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos, es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

(c) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

(d) Reclamos legales

La Sociedad y sus subsidiarias registran la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en ámbito judicial y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad. Las estimaciones registradas son elaboradas con la asistencia de asesores legales.

2.17. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes que involucran obligaciones de entregar bienes o servicios y que todavía no han sido realizados, son valuados al valor de las sumas recibidas.

2.18. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas y servicios se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad y sus subsidiarias. Las ventas son expuestas, con más los reembolsos patagónicos, y netas de devoluciones y descuentos.

Los ingresos por venta de bienes y servicios son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual generalmente coincide con el despacho de los bienes.

Todos los ingresos por ventas y servicios no incluyen el impuesto al valor agregado.

2.19. Costo de ventas y servicios prestados

El costo de ventas, los gastos de ventas y los servicios prestados son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

2.20. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones, ni otros instrumentos con efectos dilutivos, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

3. Estimaciones

En la aplicación de las políticas contables que se describen en la Nota N° 2, la Sociedad y sus controladas deben 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.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:

Medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción entre partes interesadas y debidamente informadas, sobre la base de independencia mutua. Si un precio de cotización en un mercado activo está disponible para un instrumento, el valor razonable se calcula sobre la base de ese precio.

Si no hay precio de mercado disponible para un instrumento financiero su valor razonable se estima sobre la base del precio establecido en transacciones recientes de los mismos instrumentos o similares y, en su defecto, sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizadas, por los mercados financieros. La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y efectúa presunciones basadas en las condiciones del mercado al cierre del ejercicio.

Previsión para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias

La Sociedad efectúa sus estimaciones teniendo en cuenta la experiencia histórica de incobrabilidad, la opinión de los asesores legales, de existir, y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Pérdidas por desvalorización de los activos distintos no financieros (incluidos Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles)

Determinados activos, incluyendo Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles, están sujetos a revisión por desvalorización. La Sociedad registra los cargos por desvalorización cuando estima que hay evidencia objetiva de los mismos o cuando se estime que el costo de los mismos no será recuperado a través de los flujos futuros de fondos.

Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales en la medida en que se considere probable que cada entidad, considerada individualmente, tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que los activos por impuestos diferidos podrán ser aplicados. Los quebrantos impositivos de ejercicios anteriores sólo se reconocen cuando se considere probable que cada entidad tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que puedan ser utilizados.

De conformidad con la normativa vigente la realización de los créditos fiscales de las sociedades subsidiarias se basa en un análisis de la proyección de sus ingresos futuros.

La Sociedad analiza la recuperabilidad del activo diferido en función de sus planes de negocios y registra una previsión, de corresponder, a efectos de llevar la posición neta del activo por impuesto diferido a su probable valor recuperable.

Planes de beneficios al personal

Los valores registrados como deuda por beneficios al personal son estimados a partir de cálculos actuariales, los que incluyen supuestos que pueden diferir de las condiciones reales al momento de su concreción.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

4. Propiedad, planta y equipo

Cuenta PRINCIPAL	Valor al	Aumentos	Transfe- rencias	Disminu- ciones	Valor al	Depreciaciones					Neto	Neto
	comienzo				cierre	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante 30.06.2017	resultante 30.06.2016
	del ejercicio				del ejercicio		Bajas	Alí- cuota anual	Monto			
Terrenos	4.896.616	-	46.713.277	-	51.609.893	-	-	-	-	-	51.609.893	4.896.616
Edificios	1.688.817.728	-	5.775.998	-	1.694.593.726	575.918.355	-	2,0%	27.812.763	603.731.118	1.090.862.608	1.112.899.373
Instalaciones	636.777.089	-	14.517.785	-	651.294.874	455.865.323	-	5,2%	28.032.966	483.898.289	167.396.585	180.911.766
Maquinarias y equipos	7.612.723.150	60.215.521	46.693.620	67.537.261	7.652.095.030	5.460.522.308	19.267.770	9,1%	478.071.469	5.919.326.007	1.732.769.023	2.152.200.841
Vehículos	30.455.633	11.094.926	293.987	3.525.852	38.318.694	18.814.770	3.047.332	20,0%	4.936.164	20.703.602	17.615.092	11.640.863
Muebles y útiles	3.687.183	-	-	-	3.687.183	2.430.049	1.529	10,0%	257.107	2.685.627	1.001.556	1.257.134
Elementos de computación	36.011.688	10.663.106	3.482.828	3.250	50.154.372	27.494.989	3.250	33,3%	7.406.699	34.898.438	15.255.934	8.516.699
Mejoras en bienes de terceros	19.798.797	-	-	-	19.798.797	11.155.281	-	6,7%	1.320.106	12.475.387	7.323.410	8.643.517
Viviendas	19.512.903	-	1.510.000	-	21.022.903	5.524.774	-	2,0%	558.276	6.083.050	14.939.853	13.988.129
SUBTOTAL	10.052.680.787	81.973.553	118.987.495	71.066.363	10.182.575.472	6.557.725.849	22.319.881		548.395.550	7.083.801.518	3.098.773.954	3.494.954.938
Obras en curso	117.144.777	378.096.038	-118.606.815	833.502	375.800.498	-	-	-	-	-	375.800.498	117.144.777
Tránsitos	-	9.134.464	-380.680	-	8.753.784	-	-	-	-	-	8.753.784	-
Totales al 30.06.2017	10.169.825.564	469.204.055	-	71.899.865	10.567.129.754	6.557.725.849	22.319.881		548.395.550	7.083.801.518	3.483.328.236	-
Totales al 30.06.2016	9.713.797.553	458.382.636	-	2.354.625	10.169.825.564	6.020.210.908	783.558		538.298.499	6.557.725.849	-	3.612.099.715

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

5. Activos Intangibles

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones					Neto resultante 30.06.2017	Neto resultante 30.06.2016
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio		
					Bajas	Alí- cuota anual	Monto			
Implementación de Software	106.575.208	-	106.575.208	45.337.966	-	33,33%	35.525.067	80.863.033	25.712.175	61.237.242
Valor de concesión de Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	178.636.095	-	178.636.095	123.923.848	-	3,33%	5.968.611	129.892.459	48.743.636	54.712.247
Totales al 30.06.2017	285.211.303	-	285.211.303	169.261.814	-		41.493.678	210.755.492	74.455.811	-
Totales al 30.06.2016	285.211.303	-	285.211.303	127.768.136	-		41.493.678	169.261.814	-	115.949.489

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

6. Inversiones en asociadas

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro inversión en asociadas:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo de inicio	16.195.556	16.996.003
Resultado de inversiones en asociadas	1.762.629	-800.447
Total	17.958.185	16.195.556

Las Asociadas son compañías radicadas en la República Argentina.

	Patrimonio Neto (1)	Resultados (1)	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional	Resultado de inversión en asociadas
Sociedades asociadas					
Trelpa S.A.	47.335.568	10.034.294	40,00	17.751.987	1.748.657
Avaluar S.G.R. (2)	781.122	26.509	26,40	206.198	13.972
Total al 30 de junio de 2017				17.958.185	1.762.629

(1) Saldos correspondientes a los Estados Contables finalizados al 31 de marzo de 2017.

(2) El Patrimonio no incluye el importe correspondiente al fondo de riesgo.

	Patrimonio Neto (1)	Resultados (1)	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional	Resultado en asociadas
Sociedades asociadas					
Trelpa S.A.	43.350.639	1.722.220	40,00	16.003.330	-791.038
Avaluar S.G.R. (2)	723.443	-17.260	26,57	192.226	-9.409
Total al 30 de junio de 2016				16.195.556	-800.447

(1) Saldos correspondientes a los Estados Contables finalizados al 31 de marzo de 2016.

(2) El Patrimonio no incluye el importe correspondiente al fondo de riesgo.

El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en asociadas según los Estados Contables Especiales:

	Trelpa S.A.		Avaluar S.G.R.	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Activo corriente	236.479	32.610	24.874.469	25.735.640
Activo no corriente	48.658.828	44.363.148	783.442	24.913
Pasivo corriente	1.559.739	1.045.119	776.113	569.575
Ingresos por actividades ordinarias (1)	10.297.636	1.928.697	1.629.475	1.787.970
Resultado del período (1)	10.034.294	1.722.220	26.509	-17.260

(1) Corresponde al resultado por el período de 9 meses

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

7. Cuentas por cobrar comerciales

		30.06.2017	30.06.2016
No corriente			
Deudores comunes	(1)	493.622.108	439.655.977
Total no corriente		493.622.108	439.655.977
Corriente			
Deudores comunes		664.800.596	766.699.595
Cuentas por cobrar con partes relacionadas		4.021.541	798.744
Deudores en gestión judicial		24.458.411	21.900.739
Provisión para deudores incobrables	(2)	-17.126.970	-13.337.809
Total corriente		676.153.578	776.061.269
Total Cuentas por cobrar comerciales		1.169.775.686	1.215.717.246

(1) Ver Nota 34.

(2) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo.

Los valores contables de los instrumentos financieros clasificados como Cuentas por cobrar comerciales se aproximan a su valor razonable.

Al 30 de junio de 2017 y 2016, existen 20.819.847 y 27.321.762, respectivamente, de Cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas pero no provisionados, sobre las cuales la Sociedad cuenta con garantías por un monto equivalente al crédito vencido no provisionados o bien se encuentran en proceso de acuerdo para su cobro.

Los valores registrados de las Cuentas por cobrar comerciales están denominados en las siguientes monedas:

		30.06.2017	30.06.2016
No corriente			
Pesos		470.424.734	406.422.573
Dólares Estadounidenses		23.197.374	33.233.404
Corriente			
Pesos		148.034.753	249.179.073
Dólares Estadounidenses		528.118.825	526.882.196
Total		1.169.775.686	1.215.717.246

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

8. Otros créditos

	30.06.2017	30.06.2016
No corriente		
Anticipos a proveedores	154.074.489	166.578.622
Gastos pagados por adelantado	22.060.731	7.494.414
Créditos con el personal	34.099.379	33.121.126
Créditos Decreto 541/2000 (Nota 30)	-	31.658.495
Diversos	15.201.465	71.330.203
Previsión para deudores incobrables (1)	-	-26.930.782
Total no corriente	225.436.064	283.252.078
Corriente		
Anticipos a proveedores	260.309.875	399.806.136
Gastos pagados por adelantado	95.341.433	9.028.066
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	144.557.807	327.990.224
Diversos	74.590.850	10.117.549
Créditos Decreto 541/2000 (Nota 30)	73.004.013	-
Créditos con el personal	16.435.829	10.226.315
Otros créditos con partes relacionadas	12.863.149	6.942.562
Previsión para deudores incobrables (1)	-20.754.601	-4.162.530
Total corriente	656.348.355	759.948.322
Total Otros créditos	881.784.419	1.043.200.400

(1) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo.

Los valores registrados de Otros créditos están denominados en las siguientes monedas:

	30.06.2017	30.06.2016
No corriente		
Pesos	224.520.963	282.425.000
Dólares Estadounidenses	915.101	827.078
Corriente		
Pesos	520.117.753	756.618.115
Dólares Estadounidenses	135.294.161	1.955.320
Francos Suizos	-	314.135
Euros	936.441	1.060.752
Total	881.784.419	1.043.200.400

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

9. Inventarios

	30.06.2017	30.06.2016
Corriente		
Productos terminados	3.614.846.195	3.146.311.567
Productos en proceso	1.245.920.516	993.820.134
Materias primas, materiales y respuestos	1.926.983.011	1.585.908.753
Trabajos en proceso	-	5.856.176
Total Inventarios	6.787.749.722	5.731.896.630

10. Otros Activos financieros

	30.06.2017	30.06.2016
No corriente		
Títulos públicos	13.818.173	18.472.430
Préstamos otorgados	-	94.431
Colocaciones en el exterior (1)	108.826.599	98.372.478
Otros activos financieros con partes relacionadas	23.143.021	-
Total no corriente	145.787.793	116.939.339
Corriente		
Obligaciones negociables	-	90.359.400
Títulos públicos	-	5.772.634
Préstamos otorgados	-	246.112
Colocaciones en el exterior (1)	-	144.954
Otras inversiones diversas locales (1)	6.026.238	33.701.604
Otros activos financieros con partes relacionadas	1.401.229	18.926.145
Total corriente	7.427.467	149.150.849
Total	153.215.260	266.090.188

(1) Fondos cedidos en garantía.

11. Capital social

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015 ⁽¹⁾
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.500.000.000
Aumento de Capital	-	-	300.000.000
	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

(1) La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en su reunión del 30 de octubre de 2014, aprobó entre otros puntos del orden del día destinar \$ 300.000.000 de los Resultados Acumulados no Asignados como dividendos en acciones ordinarias. La Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizaron con fecha 21 y 24 de abril de 2015, respectivamente, el incremento de acciones para Oferta Pública.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

12. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos

	Ganancias Reservadas	Otras Reservas	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldos al 30 de junio de 2015	2.295.233.141	925.456	1.276.918.117	3.573.076.714
Otras reservas, netas de impuestos	-	-1.148.036	-	-1.148.036
Reserva legal	63.845.906	-	-63.845.906	-
Reserva facultativa	1.072.072.211	-	-1.072.072.211	-
Reserva para futuros dividendos	41.000.000	-	-41.000.000	-
Dividendos en efectivo	-40.320.000	-	-100.000.000	-140.320.000
Resultado del ejercicio	-	-	1.193.479.768	1.193.479.768
Saldos al 30 de junio de 2016	3.431.831.258	-222.580	1.193.479.768	4.625.088.446
Otras reservas, netas de impuestos	-	-62.408.026	-	-62.408.026
Reserva legal	59.673.988	-	-59.673.988	-
Reserva facultativa	-	-	-	-
Reserva para futuros dividendos	517.805.780	-	-517.805.780	-
Dividendos en efectivo	-40.600.000	-	-616.000.000	-656.600.000
Resultado del ejercicio	-	-	1.949.439.741	1.949.439.741
Saldos al 30 de junio de 2017	3.968.711.026	-62.630.606	1.949.439.741	5.855.520.161

Los dividendos aprobados durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 fueron con fecha 20.10.2016 \$ 616.000.000 en efectivo que representaron \$ 0,22 por acción y el 14.12.2016 \$ 40.600.000 en efectivo que representaron \$ 0,0145 por acción.

Los dividendos aprobados durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 fueron con fecha 20.10.2015 \$ 100.000.000 en efectivo que representaron \$ 0,0357 por acción y el 09.12.2015 \$ 40.320.000 en efectivo que representaron \$ 0,0144 por acción.

13. Interés no controlante

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Hidroeléctrica Futaleufú S.A.</u>		
Saldo inicial	315.751.826	254.494.165
Participación en las ganancias del ejercicio	53.589.826	101.053.578
Dividendos en efectivo	-99.174.778	-39.795.917
<u>GENPAT S.A.</u>		
Aporte de los socios	2.000	-
Total Interés No Controlante	270.168.874	315.751.826

Los dividendos aprobados hasta el 30 de junio de 2017 representaron \$ 1,105 por acción y los aprobados hasta el 30 de junio de 2016 representaron \$ 0,443 por acción.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

14. Provisión por Beneficios al personal

	30.06.2017	30.06.2016
No Corriente		
Beneficios definidos por jubilación	206.245.698	175.542.366
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	22.820.163	18.500.568
Total No Corriente	229.065.861	194.042.934
Corriente		
Beneficios definidos por jubilación	8.670.269	9.634.991
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	989.141	1.621.509
Total Corriente	9.659.410	11.256.500
Total Provisión por beneficios al personal	238.725.271	205.299.434

Detalle de la evolución de los planes por beneficios definidos-beneficio por jubilación:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo inicial	185.177.357	154.051.043
Costo por servicios	13.438.698	10.735.997
Costo por interés	58.386.545	48.533.215
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	71.825.243	59.269.212
Pérdidas y (-) ganancias por remediones	342.562	2.881.691
Total cargo a Otros resultados integrales	342.562	2.881.691
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	72.167.805	62.150.903
(-) Pagos	-42.429.195	-31.024.589
Saldos al cierre	214.915.967	185.177.357

Detalle de la evolución de los otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo inicial	20.122.077	15.783.697
Costo por servicios	1.169.478	1.383.751
Costo por interés	6.172.182	4.876.300
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	7.341.660	6.260.051
Pérdidas y (-) ganancias por remediones	-3.485.362	-1.115.483
Total cargo a Otros resultados integrales	-3.485.362	-1.115.483
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	3.856.298	5.144.568
(-) Pagos	-169.071	-806.188
Saldos al cierre	23.809.304	20.122.077

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Los principales supuestos actuariales utilizados en los ejercicios 2017 y 2016, fueron:

Tabla de mortalidad	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años
Tasa real anual de descuento	6%
Tasa de crecimiento salarial	1%

Análisis de sensibilidad de los planes por beneficios definidos:

La Sociedad realizó este análisis considerando cambios en los supuestos actuariales, siendo los resultados los siguientes: por cada 1% de variación en la tasa real anual de descuento el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 21, y por cada 1% de variación en la tasa de crecimiento salarial el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 26, el mencionado análisis se realizó considerando para ello que en cada caso el resto de los supuestos actuariales se mantienen constantes.

15. Impuesto diferido

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

	30.06.2016	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.06.2017
Activos				
Provisiones varias	84.500.063	-	11.530.647	96.030.710
Previsión deudores incobrables	15.551.000	-	-3.212.000	12.339.000
Otros	18.779.248	-	26.118.060	44.897.308
Inventarios	194.766.799	-	30.675.704	225.442.503
Total Activos	313.597.110	-	65.112.411	378.709.521
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-284.108.782	-	52.467.069	-231.641.713
Inventarios	1.654.736	-	-28.864	1.625.872
Otros	-13.843.301	-1.101.000	-23.884.257	-38.828.558
Operaciones de cobertura	-	34.705.379	-	34.705.379
Total Pasivos	-296.297.347	33.604.379	28.553.948	-234.139.020
Total Impuesto Diferido	17.299.763	33.604.379	93.666.359	144.570.501

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	30.06.2015	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.06.2016
Activos				
Provisiones Varias	68.545.964	-	15.954.099	84.500.063
Previsión deudores incobrables	7.783.000	-	7.768.000	15.551.000
Otros	3.381.279	-	15.397.969	18.779.248
Inventarios	7.124.506	-	187.642.293	194.766.799
Total Activos	86.834.749	-	226.762.361	313.597.110
Pasivos				
Inventarios	-6.247.921	-	7.902.657	1.654.736
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-335.380.997	-	51.272.215	-284.108.782
Otros	-10.679.634	618.172	-3.781.839	-13.843.301
Total Pasivos	-352.308.552	618.172	55.393.033	-296.297.347
Total Impuesto Diferido	-265.473.803	618.172	282.155.394	17.299.763

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, \$ - 921.000 son sin plazo, \$218.323.034 son de 1 a 2 años de plazo, y \$ - 72.831.533 son a más de 2 años de plazo. Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, \$ - 1.400.000 son sin plazo, \$63.939.836 son de 1 a 2 años de plazo, y \$ - 45.240.073 son a más de 2 años de plazo.

Los activos diferidos no se compensan con los pasivos diferidos por tratarse del impuesto a las ganancias correspondientes a distintas entidades. En consecuencia los activos diferidos netos de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. no pueden ser compensados con los Pasivos por impuestos diferidos de la Sociedad:

	30.06.2017	30.06.2016
Activo diferido por impuesto a las ganancias	146.299.614	20.474.675
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	-1.729.113	-3.174.912
Total impuesto diferido	144.570.501	17.299.763

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

16. Pasivos financieros

	30.06.2017	30.06.2016
No Corriente		
Financiación Ampliación de Planta II	271.241.185	428.392.100
Obligaciones a pagar	4.000.000	16.181.818
Total No Corriente	275.241.185	444.573.918
Corriente		
Financiación Ampliación de Planta II	202.695.030	182.516.733
Prefinanciación de exportaciones	502.556.049	1.027.614.056
Obligaciones a pagar	12.203.495	265.300.059
Instrumentos financieros derivados de cobertura	99.155.205	-
Bancarios comunes	534.450	653.210.161
Total Corriente	817.144.229	2.128.641.009
Total Pasivos financieros	1.092.385.414	2.573.214.927

Los plazos de vencimiento de los pasivos financieros son los siguientes:

Saldos al 30 de junio de 2017:

	1 a 2 años	2 a 3 años
No corriente		
Financiación ampliación de planta II	203.316.500	67.924.685
Obligaciones a pagar	2.181.818	1.818.182
Total no corriente	205.498.318	69.742.867
	1 a 3 meses	4 meses a 1 año
Corriente		
Financiación ampliación de planta II	50.658.059	152.036.971
Prefinanciación de exportaciones	502.556.049	-
Obligaciones a pagar	6.817.131	5.386.364
Instrumentos financieros derivados de cobertura	52.139.753	47.015.452
Bancarios comunes	534.450	-
Total corriente	612.705.442	204.438.787

Saldos al 30 de junio de 2016:

	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años
No corriente			
Financiación ampliación de planta II	183.139.061	183.825.390	61.427.649
Obligaciones a pagar	12.181.818	2.181.818	1.818.182
Total no corriente	195.320.879	186.007.208	63.245.831

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	1 a 3 meses	4 meses a 1 año
Corriente		
Financiación Ampliación de Planta II	45.612.840	136.903.893
Prefinanciación de exportaciones	467.691.339	559.922.717
Obligaciones a pagar	173.418.490	91.881.569
Bancarios comunes	653.210.161	-
Total corriente	1.339.932.830	788.708.179

El valor de libros y el valor razonable es el siguiente:

Saldos al 30 de junio de 2017:

	Valor de libros	Valor razonable
Financiación Ampliación de Planta II	473.936.215	475.737.829
Prefinanciación de exportaciones	502.556.049	502.556.049
Instrumentos financieros derivados de cobertura	99.155.205	99.155.205
Obligaciones a pagar	16.203.495	16.203.495
Bancarios comunes	534.450	534.450
Total al 30 de junio de 2017	1.092.385.414	1.094.187.028

Saldos al 30 de junio de 2016:

	Valor de libros	Valor razonable
Financiación Ampliación de Planta II	610.908.833	614.626.449
Prefinanciación de exportaciones	1.027.614.056	1.027.614.056
Obligaciones a pagar	281.481.877	281.857.884
Bancarios comunes	653.210.161	653.210.161
Total al 30 de junio de 2016	2.573.214.927	2.577.308.550

El valor de libros de los pasivos financieros se asemeja a su valor razonable excepto en los préstamos por la Financiación Ampliación de Planta II y Obligaciones a pagar que se encuentran a tasa fija, sobre los cuales se estimó su valor razonable considerando los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio.

Los valores en libros de los pasivos financieros están denominados en las siguientes monedas:

		30.06.2017	30.06.2016
No Corriente			
Pesos	(1)	3.428.060	14.380.205
Dólares Estadounidenses		271.813.125	430.193.713
		275.241.185	444.573.918
Corriente			
Pesos	(1)	11.508.272	916.594.218
Dólares Estadounidenses		805.635.957	1.212.046.791
		817.144.229	2.128.641.009
Total		1.092.385.414	2.573.214.927

(1) Incluyen los costos financieros

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

17. Cuentas por pagar

	30.06.2017	30.06.2016
Corrientes		
Comunes	841.459.372	949.253.889
Con partes relacionadas	240.902	2.983.711
Total Corriente	841.700.274	952.237.600
Total Cuentas por pagar	841.700.274	952.237.600

Los valores en libros de las cuentas por pagar están denominados en las siguientes monedas:

	30.06.2017	30.06.2016
Corrientes		
Pesos	252.958.584	123.728.737
Dólares Estadounidenses	437.755.724	669.160.227
Euros	110.920.027	50.194.302
Dólares Canadienses	-	387.187
Corona Noruega	2.523.181	-
Libra Esterlina	489.946	225.462
Francos Suizos	37.052.812	108.541.685
Total	841.700.274	952.237.600

18. Pasivos por impuesto a las ganancias

	30.06.2017	30.06.2016
Corrientes		
Provisión impuesto a las ganancias	1.912.287.648	1.177.444.414
Anticipo impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	-46.949.290	-263.028.439
Otros pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	-551.759.954	-285.145.101
Total pasivo por impuesto a las ganancias	1.313.578.404	629.270.874

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015 y 2016 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 48,56% y 128,25% para los años fiscales 2015 y 2016 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 y el 15 de noviembre de 2016 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 encuentra normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

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

En el mes de abril de 2016 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva sobre el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015; a la fecha la misma se encuentra en curso.

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, 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 65% 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.

En el mes de abril de 2017 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva sobre 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.

Por el ejercicio correspondiente al 30 de junio de 2017 se encuentran provisionados en la contabilidad el impuesto a pagar a las ganancias que surge de la aplicación del ajuste por inflación impositivo con más una provisión que representa el diferencial del impuesto si no se aplicara el ajuste por inflación impositivo.

19. Otros pasivos no financieros

	30.06.2017	30.06.2016
No corrientes		
Débito fiscal I.V.A.	-	52.843.300
Plan de facilidades de pago impuestos nacionales	8.351.472	9.332.034
Plan de facilidades de pago impuestos provinciales	24.898.676	29.593.129
Anticipos Acuerdo con Cammesa	357.169.788	215.058.488
Diversos	108.541.839	41.602.893
Total No Corriente	498.961.775	348.429.844
Corrientes		
Débito fiscal I.V.A.	10.841.925	14.228.359
Otras deudas fiscales	27.671.167	17.166.369
Plan de facilidades de pago impuestos nacionales	980.561	834.814
Plan de facilidades de pago impuestos provinciales	4.694.452	3.702.271
Diversos	73.441.230	38.904.158
Total Corriente	117.629.335	74.835.971
Total Otros pasivos no financieros	616.591.110	423.265.815

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

20. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. En el caso de una distribución de dividendos en acciones ordinarias, el número de dichas acciones en circulación es ajustado como si la misma hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presenta información financiera.

Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo:

Resultado por Acción	30.06.2017	30.06.2016
Resultado del ejercicio	1.949.439.741	1.193.479.768
Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000
Ganancia por acción	0,70	0,43

21. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2017 con partes relacionadas:

	Avaluar S.G.R.	Trelpa S.A.
Saldos y operaciones al 30.06.2017		
Activo		
Otros activos financieros no corrientes	23.143.021	-
Otros activos financieros corrientes	608.443	792.786
Operaciones		
Aporte al fondo de riesgo	23.240.000	-
Retiro del fondo de riesgo	-11.810.000	-
Otros resultados financieros	-	92.768
Resultado fondo de riesgo	-6.223	-
Préstamos otorgados	-	123.000

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.06.2017:

Activo	
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	4.021.541
Otros créditos corrientes	12.863.149
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	240.902
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	18.316.939
Ventas de bienes y servicios	33.037.089

Saldos con personal directivo

Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	6.027.850
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	6.027.850

Operaciones

Honorarios y retribuciones a directores	44.283.422
---	------------

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2016 con partes relacionadas:

	Avaluar S.G.R.	Trelpa S.A.
Saldos con partes relacionadas al 30.06.2016		
Activo		
Otros activos financieros corrientes	18.349.127	577.018
Operaciones		
Otros resultados financieros	-	63.112
Resultado fondo de riesgo	1.796.745	

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones al 30.06.2016:

Activo	
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	798.744
Otros créditos corrientes	6.942.562
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	2.983.711
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	10.505.405
Ventas de bienes y servicios	23.293.003

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	30.06.2016
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Préstamos (Capital)	60.000
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	3.985.650
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	3.985.650
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	38.948.361

22. 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 \$ 1.213.635.529, 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 \$ 1.575.443.000.
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de la ampliación de la planta de Puerto Madryn, existen garantías al cierre del ejercicio por U\$S 6.583.581.
- 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 \$ 65.823.956.

23. Costo de ventas y servicios prestados

	30.06.2017	30.06.2016
Existencias al comienzo del ejercicio	5.731.896.630	4.362.393.469
Compras del ejercicio	6.665.319.269	5.481.411.307
Costo de inventarios y explotación (Nota 24)	4.830.743.469	3.927.357.571
Existencias al final del ejercicio	6.787.749.722	5.731.896.630
Costo de ventas y servicios prestados	10.440.209.646	8.039.265.717

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

24. Información sobre gastos por función y naturaleza

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	6.027.850	-	-	-	6.027.850
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.912.350	-	-	-	1.912.350
Honorarios y retribuciones por servicios	108.734.950	1.337.827	1.232.872.194	57.121.112	1.400.066.083
Sueldos y jornales	180.612.883	53.804.967	1.579.471.769	-	1.813.889.619
Cargas sociales	57.256.421	17.337.359	664.426.756	-	739.020.536
Gastos de publicidad y propaganda	796.692	6.547.845	22.064.910	-	29.409.447
Impuestos, tasas y contribuciones	149.924.658	178.091.313	37.038.607	-	365.054.578
Gastos de exportación netos de reintegros	-	133.596.115	-	-	133.596.115
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7.868.881	458.235	540.068.434	-	548.395.550
Amortización de activos intangibles	34.522.649	-	6.971.029	-	41.493.678
Previsiones diversas	-	18.949.626	-	-	18.949.626
Gastos generales	103.504.605	18.218.129	531.987.645	-	653.710.379
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	45.008.796	-	45.008.796
Regalías	-	-	26.563.295	-	26.563.295
Canon	-	-	3.320.522	-	3.320.522
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	140.949.512	-	140.949.512
Totales al 30.06.2017	651.161.939	428.341.416	4.830.743.469	57.121.112	5.967.367.936

	Administración	Distribución	Costo de inventarios y explotación	Costo de propiedad, planta y equipo	Total
Honorarios al directorio	4.260.750	-	-	-	4.260.750
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.376.100	-	-	-	1.376.100
Honorarios y retribuciones por servicios	87.626.750	2.907.805	990.998.290	44.008.964	1.125.541.809
Sueldos y jornales	179.160.789	42.060.745	1.242.351.256	-	1.463.572.790
Cargas sociales	53.548.764	13.276.440	538.757.783	-	605.582.987
Gastos de publicidad y propaganda	405.525	3.736.093	9.080.067	-	13.221.685
Impuestos, tasas y contribuciones	144.073.341	179.517.095	28.079.360	-	351.669.796
Gastos de exportación netos de reintegros	-	233.121.699	-	-	233.121.699
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.759.510	271.524	533.267.465	-	538.298.499
Amortización de activos intangibles	34.522.651	-	6.971.027	-	41.493.678
Gastos generales	105.723.505	17.638.733	397.955.602	-	521.317.840
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	54.728.287	-	54.728.287
Regalías	-	-	39.761.842	-	39.761.842
Canon	-	-	4.970.230	-	4.970.230
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	80.436.362	-	80.436.362
Totales al 30.06.2016	615.457.685	492.530.134	3.927.357.571	44.008.964	5.079.354.354

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

25. Resultados financieros

	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos financieros		
Intereses	104.741.278	148.394.682
Resultados de títulos públicos	-2.247.556	8.796.707
Otros ingresos financieros	-8.448.202	33.641.006
Total ingresos financieros	94.045.520	190.832.395
Costos financieros		
Gastos por intereses		
Intereses y gastos de financiación	-186.097.979	-366.133.788
Provisiones varias	-2.535.766	-1.456.368
Diferencia de cambio de pasivos financieros	-143.698.030	-680.709.400
Costos financieros diversos	-77.469.110	-60.037.052
Total costos financieros	-409.800.885	-1.108.336.608
Menos: importes capitalizados en activos (1)	926.555	12.481.822
Total costos financieros	-408.874.330	-1.095.854.786
Total resultados financieros	-314.828.810	-905.022.391

(1) La tasa utilizada es una T.N.A. promedio del 23,9% para el 2017 y 24,8% para el 2016.

26. Diferencia de cambio neta

	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por variación cambiaria	273.577.814	941.487.561
Egresos por variación cambiaria	-20.088.051	-37.255.503
Total diferencia de cambio neta	253.489.763	904.232.058

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

27. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	30.06.2017	30.06.2016
Resultados del ejercicio antes de impuesto	3.054.121.419	2.007.037.259
Alícuota del impuesto	35%	35%
Resultados del ejercicio a la tasa del impuesto	1.068.942.497	702.463.041
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en asociadas	-616.920	280.156
Diversos	-17.233.725	9.760.716
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - estado de resultados	1.051.091.852	712.503.913
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	-33.604.379	-618.172
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integral	1.017.487.473	711.885.741

28. Información por segmentos

La Sociedad comenzó sus actividades con la instalación de una planta productora de aluminio primario. La producción de aluminio requiere de un alto consumo de electricidad, siendo una parte de la energía suministrada por la Sociedad controlada Hidroeléctrica Futaleufú S.A.. Dicha Sociedad también abastece a otros consumidores locales.

Posteriormente la Compañía incorporó productos elaborados con el objetivo de expandir sus actividades y lograr un elevado grado de integración vertical en la cadena de producción y comercialización.

Con la adquisición del paquete mayoritario de Infa S.A. se incorporaron al grupo económico las actividades de servicios de ingeniería, construcciones y montajes industriales.

Es por ello que el grupo económico está organizado en cuatro segmentos de negocios principales:

- División Primario
- División Elaborados
- Generación de energía
- Ingeniería, construcciones y montajes industriales

La División Primario se dedica a la producción de aluminio líquido, mediante un proceso electrolítico, y su posterior solidificación. Los principales productos obtenidos mediante este proceso son: lingotes, barrotos, alambrón y placas, ya sea de aluminio puro o bien en aleaciones con otros metales de acuerdo a normas técnicas. Ellos se destinan tanto a la venta como a su transferencia a la División Elaborados.

La División Elaborados genera una amplia gama de productos de alto valor agregado que satisfacen las necesidades de la industria y la construcción como perfiles, barras, tubos, laminados gruesos y foil.

Se expone a continuación información al 30 de junio de 2017 y 2016, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2017:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.06.2017
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	12.956.071.419	1.388.359.793	103.327.737	156.897.950	14.604.656.899
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos (1)	620.195.534	1.872.716	576.099.257	966.599.139	2.164.766.646
Total de ventas	13.576.266.953	1.390.232.509	679.426.994	1.123.497.089	16.769.423.545
Visión de Gestión - Resultado operativo ordinario	-52.451.615	58.278.736	190.407.650	29.037.127	225.271.898
Diferencia en depreciaciones	1.601.016.000	-	-	-	1.601.016.000
Diferencia en el costo de insumos	1.258.656.000	-	-	-	1.258.656.000
NIIF - Resultado operativo ordinario (2)	2.807.220.385	58.278.736	190.407.650	29.037.127	3.084.943.898
Depreciación del ejercicio de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	-508.005.597	-39.913.342	-18.810.824	-23.159.465	-589.889.228
Resultado financiero, neto	-68.694.442	-9.331.000	14.932.793	1.753.602	-61.339.047
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-1.051.091.852
Resultado en asociadas	-	-	-	-	1.762.629

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.06.2017
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	9.862.481.340	57.281.056	-	-	9.919.762.396
Local	3.093.590.079	1.331.078.737	103.327.737	156.897.950	4.684.894.503

(1) Los precios de las transferencias entre segmentos se determinan de acuerdo con los valores de mercado.

(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

La diferencia entre el resultado operativo de gestión y el contable se compone por: el ajuste que resulta de aplicar el costo de reposición respecto al precio promedio ponderado histórico que asciende a \$ 1.258,7 millones, y el ajuste de las depreciaciones que alcanza \$ 1.601 millones, pérdida en ambos casos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2016:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.06.2016
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	9.393.504.770	1.424.630.798	55.996.603	283.289.105	11.157.421.276
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos (1)	527.794.212	5.016.729	388.457.321	652.756.647	1.574.024.909
Total de ventas	9.921.298.982	1.429.647.527	444.453.924	936.045.752	12.731.446.185
Visión de Gestión - Resultado operativo ordinario	-314.776.681	221.449.408	168.421.171	-1.698.158	73.395.740
Diferencia en depreciaciones	1.047.279.000	-	-	-	1.047.279.000
Diferencia en el costo de insumos	889.493.000	-	-	-	889.493.000
NIIF - Resultado operativo ordinario (2)	1.621.995.319	221.449.408	168.421.171	-1.698.158	2.010.167.740
Depreciación del ejercicio de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	-512.769.017	-31.274.790	-18.493.302	-17.255.068	-579.792.177
Resultado financiero, neto	-177.753.640	-8.720.361	197.505.774	-11.822.106	-790.333
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-712.503.913
Resultado en asociadas	-	-	-	-	-800.447

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 30.06.2016
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	6.168.148.905	24.529.801	-	-	6.192.678.706
Local	3.225.355.865	1.400.100.997	55.996.603	283.289.105	4.964.742.570

(1) Los precios de las transferencias entre segmentos se determinan de acuerdo con los valores de mercado.

(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

La diferencia entre el resultado operativo de gestión y el contable se compone por: el ajuste que resulta de aplicar el costo de reposición respecto al precio promedio ponderado histórico que asciende a \$ 889,5 millones, y el ajuste de las depreciaciones que alcanza \$ 1.047,3 millones, pérdida en ambos casos.

29. Administración del Riesgo

a) Factores de riesgo financiero

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial originada por cambios en las variables de mercado. La Compañía está expuesta principalmente a variaciones en el tipo de cambio, la tasa de interés y el precio internacional del aluminio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Análisis de sensibilidad

La Sociedad y sus controladas realizan un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados sobre los ingresos y costos financieros.

A continuación para cada riesgo de mercado se ha incluido el análisis de sensibilidad correspondiente. Dicho análisis es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta principalmente a la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al peso argentino.

La Compañía monitorea el flujo de fondos operativo neto en otras monedas distintas al peso y se analizan posibles acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta la posición neta en dólares estadounidenses al cierre del ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación del tipo de cambio de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Posición en millones de U\$\$	218,5	197,5
Variación del tipo de cambio en 1% (*)	23,6	19,3
(*) en millones de \$		

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés al que la Compañía está expuesta proviene de los préstamos financieros recibidos a tasa variable.

Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta los pasivos a tasa variable al cierre del ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación de la tasa de interés de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Pasivos a tasa variable en millones de U\$\$	21,7	31,0
Variación de la tasa de interés en 1% (*)	2,3	3,0
(*) en millones de \$		

Riesgo de precio del aluminio

El precio de venta de exportación de los productos de Aluar está conformado básicamente por el precio internacional del aluminio de acuerdo a su cotización en el London Metal Exchange (LME).

La Compañía no realiza operaciones de cobertura de las variaciones del precio internacional del aluminio, pero lleva a cabo un monitoreo constante de esta variable y analiza acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: considerando una variación de un uno por ciento del precio del aluminio en el LME se estima el efecto de una variación de los ingresos por ventas neta de impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Variación en los ingresos por ventas	0,6%	0,5%

Riesgo de Capital

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento, teniendo como objetivo mantener una estructura de financiamiento que optimice el costo del capital.

La Sociedad monitorea su riesgo de capital sobre la base del cálculo de un índice de endeudamiento.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Índice de endeudamiento	0,48	0,62

Debido a la existencia de ciertos contratos de financiación la Compañía tiene la obligación de mantener un patrimonio mínimo equivalente a la suma del Capital Social, más el Ajuste de Capital, más la Reserva Legal expresados en pesos argentinos, de acuerdo a los estados financieros emitidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005. La mencionada obligación expirará con la cancelación total de los mencionados contratos de financiación. A la fecha la Sociedad ha cumplido con el compromiso asumido.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a las dificultades que la Sociedad pudiera encontrar para cumplir con las obligaciones referidas a sus pasivos financieros.

La Sociedad realiza un monitoreo constante de su flujo de fondos, manteniendo recursos líquidos y líneas de crédito vigentes que posibilitan un adecuado financiamiento de sus operaciones.

Debido a la existencia de ciertos contratos de financiación la Compañía tiene la obligación de mantener un ratio de deuda financiera sobre EBITDA menor a 3,5. Dicho ratio se calcula como un cociente entre los préstamos netos de los fondos propios que los garantizan y el EBITDA, siendo su valor:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ratio deuda / ebitda	0,27	0,82

La mencionada obligación expirará con la cancelación total de los mencionados contratos de financiación. A la fecha la Sociedad ha cumplido con el mencionado compromiso asumido.

En el siguiente cuadro se detallan los plazos de vencimiento de las deudas financieras de la Sociedad a partir del cierre del ejercicio presentado. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

30 de Junio de 2017

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	840,3	622,2
entre 3 meses y 1 año (jun 18)	1,4	211,1
entre 2 y 3 años (jun 19)	-	210,1
entre 3 y 4 años (jun 20)	-	70,3
Totales	841,7	1.113,6

30 de Junio de 2016

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	951,0	1.352,2
entre 3 meses y 1 año (jun 17)	1,2	845,2
entre 1 y 2 años (jun 18)	-	1.266,6
entre 2 y 3 años (jun 19)	-	193,5
entre 3 y 4 años (jun 20)	-	189,2
entre 4 y 5 años (jun 21)	-	61,7
Totales	952,2	3.908,4

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es aquel que toma la Sociedad en el caso de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales, como por ejemplo las cuentas por cobrar a los clientes y el otorgamiento de préstamos.

Aluar ha desarrollado políticas y procedimientos tendientes a minimizar el riesgo crediticio a través de la evaluación de la capacidad de pago de los deudores, su historial de cumplimiento y la instrumentación de garantías.

A continuación se exponen los saldos de los créditos que poseen garantía y el monto de la provisión para créditos incobrables, representando esta última la mejor estimación de la Compañía de las potenciales pérdidas en relación con el riesgo de crédito.

	30.06.2017	30.06.2016
Créditos con garantía	64.457.521	50.419.665
Provisión para incobrables	-35.252.328	-44.431.121

b) Instrumentos financieros por categoría

A continuación se detallan las políticas de medición para instrumentos financieros:

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2017	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	30.893.580	-	1.138.882.106	1.169.775.686
Otros activos financieros	132.578.063	-	20.637.197	153.215.260
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.201.062.269	-	-	1.201.062.269
Total	1.364.533.912	-	1.159.519.303	2.524.053.215

Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	841.700.274	841.700.274
Pasivos financieros (préstamos)	-	99.155.205	993.230.209	1.092.385.414
Total	-	99.155.205	1.834.930.483	1.934.085.688

Al 30 de junio de 2016	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	33.794.755	-	1.181.922.491	1.215.717.246
Otros activos financieros	150.568.164	-	115.522.024	266.090.188
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.157.563.482	-	-	1.157.563.482
Total	1.341.926.401	-	1.297.444.515	2.639.370.916
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	952.237.600	952.237.600
Pasivos financieros (préstamos)	-	-	2.573.214.927	2.573.214.927
Total	-	-	3.525.452.527	3.525.452.527

c) Valor razonable por jerarquía

La NIIF 7 requiere la apertura de jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, las mismas se detallan a continuación:

Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos. Compuesto básicamente por inversiones con cotización y efectivo en caja y bancos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente. Se incluye el fondo de riesgo de Avaluar S.G.R. y cuentas por cobrar comerciales descontadas a valor actual.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

Al 30 de junio de 2017 y 2016, la Sociedad mantenía en su Estado de Situación Financiera Consolidado los siguientes instrumentos financieros medidos por su valor razonable:

Al 30 de junio de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales (1)	-	30.893.580	-	30.893.580
Otros activos financieros (2)	108.826.599	23.751.464	-	132.578.063
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.201.062.269	-	-	1.201.062.269
Total	1.309.888.868	54.645.044	-	1.364.533.912

(1) Existen otras cuentas por cobrar comerciales por \$1.138.882.106 no medidas a valor razonable.

(2) Existen otros activos financieros por \$ 20.637.197 no medidos a valor razonable.

Al 30 de junio de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales (1)	-	33.794.755	-	33.794.755
Otros activos financieros (2)	132.219.036	18.349.128	-	150.568.164
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.157.563.482	-	-	1.157.563.482
Total	1.289.782.518	52.143.883	-	1.341.926.401

(1) Existen otras cuentas por cobrar comerciales por \$ 1.181.922.491 no medidas a valor razonable.

(2) Existen otros activos financieros por \$ 115.522.024 no medidos a valor razonable.

d) Estimación del valor razonable

El valor razonable del activo o pasivo es el precio que se recibiría por vender el activo o pagaría por transferir el pasivo en una transacción entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

- Los valores razonables del efectivo y las colocaciones a corto plazo, las cuentas por cobrar comerciales corrientes, las cuentas por pagar comerciales, y los otros pasivos corrientes, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar y los préstamos a largo plazo a tasa fija y variable, sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada operación en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas esperadas sobre estas cuentas por cobrar. Al 30 de junio de 2017 y 2016, los importes en libros de estas cuentas por cobrar, netos de las provisiones, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

- El valor razonable de los títulos y los bonos con cotización se basa en los precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. El valor razonable de los préstamos bancarios, se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimientos similares.
- El valor razonable de las acciones sin cotización se estima utilizando técnicas de valoración apropiadas.

30. Provisiones, activos y pasivos contingentes

A continuación se detalla el movimiento de las provisiones:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio del ejercicio	21.518.510	18.737.984
Aumentos	13.363.344	7.610.234
Disminuciones por utilización o recupero	-10.091.324	-8.092.222
Resultado financiero	3.450.106	3.262.514
Saldo al cierre del ejercicio	<u>28.240.636</u>	<u>21.518.510</u>

Principales activos y pasivos contingentes:

Demanda de nulidad Decreto 541/2000

Con motivo del dictado del Decreto N° 541/2000, que rechazó el reclamo administrativo promovido por Refinería Metales Uboldi y Cía. S.A.C.I.F.I., contra el Decreto N° 2000/92 que la privó de percibir reembolsos a las exportaciones, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. en su carácter de continuadora de aquella, promovió demanda judicial para que se declare la nulidad de ambos decretos y se indemnicen los daños y perjuicios ocasionados. Con fecha 30/11/2005 se dictó sentencia de 1^{era} instancia que, en lo esencial, hizo lugar a la acción promovida, determinando que desde la fecha en que debió operarse cada reembolso y hasta el 31/12/1999, las sumas devengarán intereses a la tasa de interés pasiva (Comunicado N° 14290 BCRA) y que las sumas así determinadas serán consolidadas y devengarán intereses conforme la Ley N° 25344.

La sentencia fue apelada por ambas partes. La presentación efectuada por la Sociedad radica en los criterios utilizados para la valorización del crédito.

La Excelentísima Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, con fecha 04/03/2008, dictó sentencia de 2° instancia, rectificando la nulidad del decreto impugnado y, en cuanto a los reembolsos devengados con posterioridad al 31/12/1999, ordenó que los mismos sean cancelados en pesos en la relación de \$ 1,40 más C.E.R. por dólar.

El Estado interpuso recurso de apelación ordinaria ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación ("C.S.J.N."), que le fue concedido por la Cámara para su elevación. El 01/11/2011 la Corte rechazó dicho recurso.

De igual forma, el Estado con fecha 08/04/2008, interpuso recurso extraordinario previsto por los arts. 256 y siguientes del Código Procesal ante la mencionada Cámara, el cual fue sostenido luego de la sentencia dictada por la C.S.J.N. a favor de la Sociedad; se corrió traslado a esta última y fue debidamente contestado con fecha 24/02/2012. La Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió conceder el recurso extraordinario interpuesto, por lo que volvió a remitir las actuaciones a la C.S.J.N..

Con fecha 27 de diciembre de 2012 la C.S.J.N. dictó sentencia, declarando mal concedido el recurso extraordinario interpuesto por el Estado Nacional. El expediente con sentencia firme a favor de la Sociedad, fue devuelto al juzgado de origen a los efectos de llevar adelante los trámites de ejecución, mediante el requerimiento al Estado Nacional de los títulos públicos correspondientes de acuerdo a lo reglado por el decreto 1116/2000.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

El Juzgado de Primera Instancia certificó que Aluar requirió el pago de la cantidad reclamada en concepto de capital consolidado al 31 de diciembre de 1999. Con fecha 16 de agosto de 2013 la Sociedad se presentó ante el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas requiriendo el pago de la acreencia, dando origen al expediente S01:0175891/2013.

Con fecha 8 de julio de 2015 el Juzgado actuante determinó parámetros a seguir a los efectos de practicar liquidación. Con fecha 24 de agosto de 2015 la Sociedad solicitó se practique liquidación siguiendo esos parámetros.

La liquidación judicial de la totalidad del crédito reconocido a favor de la Sociedad fue aprobada por el Juzgado. Con fecha 11 de noviembre de 2015 se ha requerido a la Dirección de Consolidación de Deuda la entrega de los Bonos de Consolidación 8° serie, dando origen al expediente Tri-S01:01038881/2015.

Cabe mencionar que en oportunidad de la compra de las acciones a Refinería Metales Uboldi y Cía. S.A.C.I.F.I. se acordó que los montos que fuesen recuperados en base al presente reclamo se repartirían en partes iguales entre comprador y vendedor, y que Aluar sería la responsable de administrar dicho proceso.

El reclamo oportunamente formulado se encuentra finalizado, ya que se han acreditado en cuenta de Aluar con fecha 14 de julio de 2017 Bonos de Consolidación de Deuda 8° serie. Al cierre del ejercicio se encuentra registrado un crédito neto correspondiente al 50% del valor que corresponde a la Sociedad por \$ 73 millones.

31. Proyecto de inversión - Ampliación planta Puerto Madryn

Con motivo de la ampliación de la planta productiva de Puerto Madryn, provincia del Chubut, cuyo objetivo final fue elevar la capacidad de producción total instalada de 277.500 a 460.000 toneladas anuales aproximadamente, el Directorio de la Sociedad dispuso aprobar un financiamiento por un monto total aproximado de millones de U\$S 570 a ser aplicado a las obras de la mencionada ampliación de la planta.

El financiamiento se estructuró en dos tramos:

I) uno por millones de U\$S 300, amortizable en sesenta cuotas mensuales, iguales y consecutivas que comenzó a reembolsarse a partir del 28 de mayo de 2008, el cual fue cancelado totalmente el 29 de abril de 2013; como consecuencia de ello se restituyeron las garantías suministradas por accionistas y terceros, y

II) otro de millones de U\$S 273,9 garantizado por Agencias de Crédito a la Exportación de países proveedores de equipos para la expansión, amortizable en ciento cuarenta y cuatro cuotas mensuales, iguales y consecutivas cuando la financiación corresponda a bienes para la producción de energía (aproximadamente millones de U\$S 147) y en ciento dos cuotas mensuales, iguales y consecutivas cuando la financiación corresponda a bienes y servicios no relacionados con la misma (aproximadamente millones de U\$S 126,9), habiéndose este último cancelado en su totalidad el 29 de abril de 2016. La deuda pendiente se encuentra sujeta una parte a tasa de interés variable y otra a tasa de interés fija. Las Agencias participantes en esta estructuración son la Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Comerce Exterieur (COFACE) por un monto de millones de U\$S 162,2 y la Euler Hermes Kreditversicherungs AG por un monto de millones de U\$S 111,7. Al 30 de junio de 2017 el saldo de deuda de capital ascendía a millones de U\$S 28,6.

La presente financiación está garantizada con el cobro de ciertas exportaciones de la Sociedad.

Entre los compromisos y restricciones asumidas por la Sociedad para estas transacciones, vigentes a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se destacan los siguientes:

- durante el plazo de vigencia restante del financiamiento se deberá mantener un ratio de Deuda sobre EBITDA menor a 3.5;
- mantener un patrimonio neto mínimo equivalente a la suma del Capital Social, más el Ajuste del Capital, más la Reserva Legal expresados en pesos argentinos, de acuerdo a los Estados Financieros emitidos por la Sociedad al 31/12/2005.

Desde la fecha de los acuerdos finales hasta la emisión de los presentes Estados Financieros la Sociedad ha cumplido con los compromisos mencionados.

Por otra parte, existen ciertos compromisos y restricciones que no afectan las operaciones habituales de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

32. 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.

33. 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.

34. Resolución 406/03 de la Secretaría de Energía

La Secretaría de Energía a través de la Resolución N° 406/03 publicada en el Boletín Oficial del 9 de setiembre de 2003 estableció que "en el marco de la emergencia económica y pública" por la que atraviesa el país, se meritúa conveniente establecer un mecanismo transitorio para la asignación de los recursos escasos e insuficientes para afrontar las acreencias de los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Asimismo y en referencia a esta situación la mencionada Secretaría emitió diversas resoluciones complementarias.

De acuerdo a lo establecido en las Resoluciones 1193/2005 y 564/2007, el crédito de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. originado con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA) por los años 2006 y 2007 será cancelado a partir de la fecha de habilitación comercial de los ciclos combinados previstos en la Resolución 1427/2004 de la Secretaría de Energía, en 120 cuotas iguales y consecutivas convertidas a dólares estadounidenses de la mencionada fecha, más un rendimiento anual equivalente al obtenido de aplicar una tasa Libor más el 1%, para las acreencias consolidadas al 31 de diciembre del 2006, y una tasa Libor más el 2% para las acreencias consolidadas generadas a partir del 1 de enero de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2007.

Durante los meses de enero y febrero de 2010, se han habilitado los ciclos combinados previstos, por lo cual CAMMESA está realizando los pagos de las cuotas de acuerdo a las condiciones establecidas.

Respecto de las acreencias generadas durante los años 2008-2010, con fecha 25 de noviembre de 2010 se firmó entre las empresas generadoras de energía eléctrica y la Secretaría de Energía de la Nación el "Acuerdo para la gestión y operación de proyectos, aumento de la disponibilidad de generación térmica y adaptación de la remuneración de la generación 2008-2011".

Dicho acuerdo contempla, entre otros factores, la presentación de proyectos para nuevo equipamiento por parte de las empresas generadoras de energía eléctrica y la devolución de las acreencias por parte de la Secretaría de Energía de la Nación. En este sentido, Hidroeléctrica Futaleufú S.A. presentó el 7 de junio de 2011 una nota mediante la cual ha informado a CAMMESA que los fondos generados en el marco del acuerdo serán aplicados a un proyecto de generación eólica.

El 5 de setiembre de 2011 fue firmado el "Acuerdo complementario para el incremento de disponibilidad de generación térmica" entre la Secretaría de Energía de la Nación e Hidroeléctrica Futaleufú S.A., mediante el cual se aprobó el proyecto de instalación de un Parque Eólico.

De conversaciones sostenidas con autoridades de Parques Nacionales surgió que dicho organismo no avalaría la construcción del parque eólico, es por ello que el 5 de agosto de 2014 la Sociedad presentó una nota ante la Secretaría de Energía de la

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Nación solicitando la aprobación del cambio de destino de los créditos por acreencias consolidadas CAMMESA para poder asignarlas a la financiación de las inversiones en materia de estatores, transformadores y reparación del rip rap requeridas para la modernización de la Central.

El 16 de enero de 2015 se celebró entre la Sociedad y la Secretaría de Energía una "Adenda al Acuerdo complementario para el incremento de disponibilidad de generación térmica" en la cual Hidroeléctrica Futaleufú S.A. se compromete a ejecutar el proyecto consistente en la modernización de la Central. La presente adenda reemplaza los compromisos asumidos por las partes en el "Acuerdo complementario" para la instalación del proyecto eólico. La Secretaría de Energía asignará a un fondo específico administrado por CAMMESA el monto equivalente a las acreencias generadas desde el año 2008 en adelante, las cuales devengan intereses que resultan de la aplicación de la normativa vigente para dichos créditos. El 9 de marzo de 2015 se suscribió entre CAMMESA e Hidroeléctrica Futaleufú S.A. un convenio de financiamiento y cesión de créditos en garantía donde se establecen los términos y condiciones para la transferencia de los adelantos y/o pagos parciales que se requieran para la ejecución del proyecto, así como también las condiciones a cumplirse para la cancelación de las sumas financiadas, garantizadas con la cesión de las acreencias desde el año 2008 en adelante por hasta la suma efectivamente desembolsada por CAMMESA más los intereses devengados.

En el mes de marzo de 2015 se acordó la compra de los estatores por la cual se realizó el pago del 100% de su valor en forma anticipada. Dichos fondos fueron reembolsados el 8 de abril de 2015 por CAMMESA de acuerdo a lo prescripto en el convenio de financiamiento y cesión de créditos en garantía, los mismos ascendieron a la suma total de \$ 121.182.566. Adicionalmente CAMMESA giró a la Sociedad los siguientes fondos para aplicar al proyecto: \$ 52.420.749 el 4 de febrero de 2016, \$ 6.360.688 el 11 de marzo de 2016, \$ 13.918.388 el 30 de junio de 2016, \$ 37.714.371 el 16 de septiembre de 2016, \$ 4.558.008 el 16 de diciembre de 2016, \$ 3.096.117 el 25 de enero de 2017, \$ 11.566.644 el 24 de febrero de 2017 y \$ 4.004.009 el 21 de abril de 2017.

El saldo total de las acreencias con CAMMESA, netos de su valor actual, asciende a \$ 505.886.327, \$ 12.264.219 registrado en el activo corriente y \$ 493.622.108 en el activo no corriente. A su vez, el saldo de los adelantos parciales aportados por CAMMESA para la concreción del proyecto (según cláusula segunda del convenio mencionado anteriormente) se encuentra registrado en el pasivo no corriente por un total de \$ 357.169.788 (incluye intereses devengados)

35. Información requerida por la Resolución General 629 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 administrativo y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

36. Hechos posteriores.

El Directorio de la Sociedad en su reunión del 19 de julio de 2017 y en función de lo dispuesto por la Asamblea de accionistas celebrada el 20 de octubre de 2016 resolvió poner a disposición de los accionistas un dividendo adicional en efectivo de \$ 1.036.000.000, por el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2016. Dicho dividendo representa el 37% sobre el valor nominal de cada acción y fue puesto a disposición el 2 de agosto pasado.

Luego de la mencionada distribución la Reserva para futuros dividendos queda con un saldo remanente de \$ 136.987.698.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

Los resultados acumulados generados al cierre del ejercicio que se reseña atribuibles a los accionistas de Aluar, ascendieron a miles de pesos 1.949.440; dicho resultado incluye una ganancia de miles de \$ 101.867 provenientes de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

El resultado operativo de Aluar que asciende a miles de \$ 2.865.499 y que de acuerdo a lo mencionado en nota 28 a los Estados Financieros Consolidados, si utilizáramos como método de valuación al costo de reposición que permite exponer en los resultados de la Sociedad las variaciones de precios en el mismo período en que se producen, dicho resultado operativo sería inferior en miles de \$ 2.859.672. La mencionada diferencia se compone por miles de \$ 1.601.016 de depreciaciones de propiedad, planta y equipo y miles de \$ 1.258.656 por uso del precio promedio ponderado.

Respecto al resultado de las operaciones de Aluar acumuladas al cierre del ejercicio en comparación con el ejercicio anterior, el mismo fue superior en miles de \$ 772.792; dicha variación se explica fundamentalmente por el mayor resultado operativo positivo, ya que:

- las ventas mostraron un incremento producto de la suba del tipo de cambio y del aumento del precio internacional del aluminio;
- los costos y gastos aumentaron por el alza del tipo de cambio y por el incremento de los precios locales de mano de obra, servicios e insumos, sobre lo cual hay que considerar que dichos incrementos se reflejan en el costo de los productos en menor medida que los incrementos de precios en las ventas, debido a la utilización del modelo de costos históricos (precio promedio ponderado) para la valuación de los inventarios.

Los resultados generados por las operaciones de Aluar en el último trimestre ascendieron a miles de \$ 529.892; cabe mencionar que el volumen vendido en dicho período ascendió a 115.733 toneladas de las cuales aproximadamente el 78% fueron destinadas al mercado externo; adicionalmente se registró un leve incremento en el precio de venta, producto de la mejora en la cotización del precio internacional del aluminio.

b. Estructura patrimonial consolidada comparativa con ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Activo no corriente	4.596.108	4.608.913	4.803.218	4.846.849	4.899.171
Activo corriente	9.684.862	9.082.935	6.200.543	4.537.557	3.314.947
Total del activo	<u>14.280.970</u>	<u>13.691.848</u>	<u>11.003.761</u>	<u>9.384.406</u>	<u>8.214.118</u>
Patrimonio controlante	9.385.463	8.155.031	7.103.020	5.856.140	5.232.172
Patrimonio no controlante	270.169	315.752	254.494	262.443	212.930
Total Patrimonio	<u>9.655.632</u>	<u>8.470.783</u>	<u>7.357.514</u>	<u>6.118.583</u>	<u>5.445.102</u>
Pasivo no corriente	1.033.238	1.011.740	1.014.118	1.064.617	1.176.553
Pasivo corriente	3.592.100	4.209.325	2.632.129	2.201.206	1.592.463
Total del pasivo	<u>4.625.338</u>	<u>5.221.065</u>	<u>3.646.247</u>	<u>3.265.823</u>	<u>2.769.016</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>14.280.970</u>	<u>13.691.848</u>	<u>11.003.761</u>	<u>9.384.406</u>	<u>8.214.118</u>

(*) Los Estados Financieros Consolidados comparativos incluyen reclasificaciones a los efectos de su presentación comparativa con el presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
 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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
 PRESIDENTE

c. Estructura de resultados consolidada comparativa con ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Resultado operativo o de explotación	3.113.698	2.008.628	2.178.505	1.290.866	587.268
Resultados financieros	-61.339	-790	-74.146	-84.922	-174.992
Participación en el resultado del ejercicio de asociadas y negocios conjuntos	1.763	-801	-6.343	14.619	-3.812
Ganancia neta del ejercicio, antes de impuesto a las ganancias	3.054.122	2.007.037	2.098.016	1.220.563	408.464
Impuesto a las ganancias	-1.051.092	-712.504	-737.867	-428.189	-137.386
Ganancia neta del ejercicio	2.003.030	1.294.533	1.360.149	792.374	271.078
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	-62.408	-1.148	3.962	-4.247	2.890
Resultado integral total del ejercicio	1.940.622	1.293.385	1.364.111	788.127	273.968
Ganancia del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	1.949.440	1.193.480	1.276.918	698.216	223.698
Interés no controlante	53.590	101.053	83.231	94.158	47.380

(*) Los Estados Financieros Consolidados comparativos incluyen reclasificaciones a los efectos de su presentación comparativa con el presente ejercicio.

d. Estructura del flujo de efectivo comparativa con ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Fondos generados por / (-) utilizados en las actividades operativas	2.948.846	983.219	-77.581	1.119.496	1.011.955
Fondos utilizados en las actividades de inversión	-507.217	-498.898	-248.231	-269.404	-468.593
Fondos utilizados en las actividades de financiación	-2.046.712	-627.664	-44.595	-872.725	-527.138
Total de fondos generados / (-) utilizados durante el ejercicio	394.917	-143.343	-370.407	-22.633	16.224

(*) Los Estados Financieros Consolidados comparativos incluyen reclasificaciones a los efectos de su presentación comparativa con el presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
 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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
 PRESIDENTE

e. Datos estadísticos, comparativos con ejercicios anteriores

	Jul 16 - Jun 17		Jul 15 - Jun 16		Jul 14 - Jun 15		Jul 13 - Jun 14		Jul 12 - Jun 13	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
ALUAR S.A.I.C.										
(en toneladas)										
<u>División Aluminio Primario</u>										
<u>Aluminio</u>										
Volumen de producción (en electrólisis)	107.218	422.084	105.740	424.871	106.269	438.147	109.309	440.381	107.747	439.730
Volumen transferido a otras divisiones	5.293	17.801	4.405	19.940	3.834	18.396	5.392	24.654	5.705	24.958
Volumen de ventas										
Mercado interno	21.268	81.557	19.975	107.723	28.973	108.076	24.675	104.870	26.204	96.909
Mercado externo	90.402	332.996	99.830	287.258	56.761	249.479	70.414	288.491	81.807	322.984
Total	111.670	414.553	119.805	394.981	85.734	357.555	95.089	393.361	108.011	419.893
<u>Energía eléctrica (en GWH)</u>										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	2,5	578,4	200,7	585,2
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	2,5	578,4	200,7	585,2
<u>División Elaborados</u>										
Volumen de producción										
Laminados	879	3.256	837	4.043	732	3.659	1.159	5.740	1.455	6.114
Foil	1.363	6.499	1.940	9.097	2.402	9.255	1.979	9.005	2.546	9.898
Extruidos	1.860	7.118	1.935	9.139	2.243	8.579	2.400	10.428	2.439	9.579
Total	4.102	16.873	4.712	22.279	5.377	21.493	5.538	25.173	6.440	25.591
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	727	2.935	776	3.678	707	3.196	1.010	4.627	1.222	5.123
Foil	1.337	6.467	1.843	8.868	2.287	8.986	1.935	8.250	2.427	9.612
Extruidos	1.792	6.872	1.695	8.653	2.245	8.434	2.369	10.081	2.373	9.158
Subtotal	3.856	16.274	4.314	21.199	5.239	20.616	5.314	22.958	6.022	23.893
Mercado externo										
Laminados	50	256	57	189	104	632	254	991	290	1.049
Foil	48	216	23	95	126	387	74	632	125	509
Extruidos	102	324	26	177	66	184	47	299	145	513
Subtotal	200	796	106	461	296	1.203	375	1.922	560	2.071
Total	4.056	17.070	4.420	21.660	5.535	21.819	5.689	24.880	6.582	25.964
<u>Productos de reventa</u>										
Volumen de compras										
Laminados	7	70	26	55	-	44	-	62	-	23
Foil	-	-	-	-	-	3	-4	147	174	174
Total	7	70	26	55	-	47	-4	209	174	197
Volumen de ventas										
Laminados	7	70	26	55	-	42	19	68	11	60
Foil	-	-	-	-	-	13	70	251	62	151
Total	7	70	26	55	-	55	89	319	73	211

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
 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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
 PRESIDENTE

HIDROELECTRICA FUTALEUFUS.A.

Energía eléctrica (en GWH)	Abr 16 - Mar 17		Abr 15 - Mar 16		Abr 14 - Mar 15		Abr 13 - Mar 14		Abr 12 - Mar 13	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
Volumen de producción (generación bruta)	516,4	1.386,1	569,9	2.966,8	529,1	2.609,2	445,0	3.138,6	567,8	2.708,0
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	572,4	2.119,2	578,8	2.699,6	606,8	2.181,2	471,7	2.663,8	668,9	2.730,6
Mercado Spot	34,2	46,8	83,5	498,9	38,9	620,1	41,6	567,3	25,6	221,5
Total	606,6	2.166,0	662,3	3.198,5	645,7	2.801,3	513,3	3.231,1	694,5	2.952,1

f. Índices comparativos con ejercicios anteriores

		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Liquidez	Veces	2,70	2,16	2,36	2,06	2,08
Solvencia	Veces	2,09	1,62	2,02	1,87	1,97
Inmovilización del capital	Veces	0,32	0,34	0,44	0,52	0,60
Rentabilidad	%	25,30	18,46	22,51	15,16	5,44

g. Perspectivas

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

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

A la fecha de la presente reseña el precio internacional del aluminio se encuentra en torno a los u\$s 2.100 por tonelada y no se esperan cambios significativos en la medida que se mantenga la restricción de la oferta de metal proveniente de China, en concordancia con los cierres de plantas dispuestos por su gobierno para reducir problemas de rentabilidad.

La Compañía seguirá colocando la mayor parte de su producción en los mercados de exportación habituales. Se espera que en el mercado local se incremente la demanda respecto a los niveles actuales debido a la expectativa de una recuperación de la economía nacional.

De acuerdo con el comportamiento esperado de las variables internas y externas que afectan los resultados de la Compañía se estima que, de no producirse cambios inesperados en el contexto y las condiciones de operación previstas, los mismos resultarán positivos en el corriente ejercicio.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

El trimestre abril a junio pasado se registraron aportes de agua al embalse inferiores a la media histórica para la época.

La generación de la Central, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CMMESA), fue levemente inferior a la media histórica durante el trimestre.

El trimestre se inició con aportes de agua moderados, por lo cual se prevé un despacho de la Central acorde a los aportes registrados.

La energía generada será vendida en el mercado a término dando cumplimiento al contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C y la energía remanente será comercializada en el mercado spot.

Durante el trimestre se continuaron con las tareas asociadas a la modernización de la Central que prevé el cambio de los 4 estatores y 3 transformadores. A fines del mes de julio de 2017 se puso en marcha el primer estator. Se estima la finalización de este proyecto para marzo de 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
 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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
 PRESIDENTE

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Separados

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016

CONTENIDO

	Pág.		Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3	5. Activos Intangibles	22
Estado de Resultados Integrales Separado	4	6. Inversiones en subsidiarias y asociadas	23
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5	7. Cuentas por cobrar comerciales	25
Estado de Flujo de Efectivo Separado	7	8. Otros créditos	26
Notas a los Estados Financieros Separados	8	9. Inventarios	26
1. Información de la Emisora	8	10. Otros Activos financieros	27
2. Políticas contables significativas	8	11. Capital social	28
2.1. Bases de preparación	8	12. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos	28
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	8	13. Provisión por Beneficios al personal	29
2.3. Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	14. Impuesto diferido	30
2.4. Moneda funcional y de presentación	12	15. Pasivos financieros	31
2.5. Propiedad, planta y equipo	12	16. Cuentas por pagar	33
2.6. Activos Intangibles	13	17. Pasivos por Impuesto a las ganancias	33
2.7. Deterioro del valor de los activos no financieros	13	18. Otros pasivos no financieros	34
2.8. Activos mantenidos para la venta	13	19. Ganancia por acción	35
2.9. Activos Financieros	13	20. Saldos y operaciones con partes relacionadas	35
2.10. Pasivos Financieros	14	21. Costo de ventas	37
2.11. Inventarios	15	22. Información sobre gastos por función y naturaleza	38
2.12. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	15	23. Resultados financieros	39
2.13. Patrimonio	17	24. Diferencia de cambio neta	39
2.14. Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido	17	25. Impuesto a las ganancias	39
2.15. Provisiones y Beneficios a empleados	18	26. Administración del Riesgo	40
2.16. Anticipos de clientes	19	27. Activos gravados y garantías otorgadas	47
2.17. Reconocimiento de ingresos	19	28. Provisiones, activos y pasivos contingentes	47
2.18. Costo de ventas y gastos de ventas	19	29. Proyecto de inversión - Ampliación planta Puerto Madryn	49
2.19. Ganancia por acción	19	30. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.	49
3. Estimaciones	20	31. Hechos posteriores.	50
4. Propiedad, planta y equipo	21		

Información complementaria requerida por el Art. 1, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado CNV:

Anexo A	Nota 4
Anexo B	Nota 5
Anexo C	Nota 2.12 y 6
Anexo D	Nota 10
Anexo E	Nota 28
Anexo F	Nota 21
Anexo G	Nota 26
Anexo H	Nota 22

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

Informe de los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

(en pesos)

	Notas	30.06.2017	30.06.2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4 - Anexo A	3.073.452.419	3.456.867.242
Activos intangibles	5 - Anexo B	18.273.264	45.683.160
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6 - Anexo C	574.312.847	634.098.333
Activo por impuestos diferidos	14	129.551.732	-
Otros créditos	8	208.767.897	233.317.148
Otros activos financieros	10 - Anexo D	126.446.599	98.466.909
Total del activo no corriente		4.130.804.758	4.468.432.792
Activo corriente			
Inventarios	9 y 21 - Anexo F	6.794.655.037	5.740.792.217
Cuentas por cobrar comerciales	7	619.809.514	661.364.055
Otros créditos	8	659.982.808	566.154.851
Créditos impositivos		313.833.340	473.116.481
Activos mantenidos para la venta		3.653.944	6.393.274
Otros activos financieros	10 - Anexo D	1.497.168	13.398.888
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.12.1 - Anexo C y D	1.079.512.617	919.411.377
Total del activo corriente		9.472.944.428	8.380.631.143
TOTAL DEL ACTIVO		13.603.749.186	12.849.063.935
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9.385.463.139	8.155.031.424
Total del Patrimonio		9.385.463.139	8.155.031.424
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	28 - Anexo E	21.299.502	16.243.494
Provisiones por beneficios al personal	13	219.607.061	185.634.485
Pasivo por impuestos diferidos	14	-	1.563.000
Pasivos financieros	15	275.241.185	444.573.918
Otros pasivos no financieros	18	67.842.196	80.528.056
Total del pasivo no corriente		583.989.944	728.542.953
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal	13	8.914.372	10.155.545
Cuentas por pagar	16	1.018.958.569	1.031.133.915
Anticipos de clientes		77.638.193	69.748.212
Remuneraciones y otras deudas sociales		302.788.438	240.665.477
Pasivos financieros	15	817.144.229	2.001.752.859
Pasivos por impuesto a las ganancias	17	1.313.578.404	557.090.983
Dividendos		953.490	4.686
Otros pasivos no financieros	18	94.320.408	54.937.881
Total del pasivo corriente		3.634.296.103	3.965.489.558
Total del pasivo		4.218.286.047	4.694.032.511
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		13.603.749.186	12.849.063.935

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

(en pesos)

RESULTADO DEL EJERCICIO SEPARADO	Notas	Por el ejercicio finalizado el	
		30.06.2017	30.06.2016
Ventas netas		14.344.431.212	10.818.135.568
Costo de ventas	21 - Anexo F	-10.545.385.866	-8.019.869.579
Resultado Bruto		3.799.045.346	2.798.265.989
Costos de distribución	22	-345.216.273	-424.055.941
Gastos de administración	22	-588.329.952	-530.765.319
Otras ganancias y pérdidas netas		31.598.860	-1.500.191
Resultado Operativo		2.897.097.981	1.841.944.538
Diferencia de cambio neta	24	209.834.139	766.821.771
Ingresos financieros	23	39.181.805	54.047.849
Costos financieros	23	-327.041.386	-1.007.343.621
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		101.866.764	118.699.231
Resultado Ordinario antes de Impuestos		2.920.939.303	1.774.169.768
Impuesto a las ganancias	25	-971.499.562	-580.690.000
TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO		1.949.439.741	1.193.479.768
OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO			
<u>Conceptos que se reciclan en el resultado</u>			
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura de flujo de fondos		-99.155.205	-
Impuesto a las ganancias	25	34.705.379	-
Total conceptos que se reciclan en el resultado del ejercicio		-64.449.826	-
<u>Conceptos que no se reciclan en el resultado</u>			
Pérdidas y ganancias por remediciones de beneficios al personal	13	3.142.800	-1.766.208
Impuesto a las ganancias	25	-1.101.000	618.172
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del ejercicio		2.041.800	-1.148.036
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-62.408.026	-1.148.036
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		1.887.031.715	1.192.331.732
<u>RESULTADO POR ACCION</u>			
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		0,70	0,43
Resultado por acción diluido		0,70	0,43

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD							
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS (Nota 12)			OTRAS	RESULTADOS	TOTAL
	VALOR	PRIMA DE	RESERVA	RESERVA	PARA FUTUROS	RESERVAS	ACUMULADOS	
	NOMINAL	DE						
(Nota 11)	EMISIÓN							
Saldos al 30.06.2016	2.800.000.000	729.942.978	422.875.130	2.313.174.210	695.781.918	-222.580	1.193.479.768	8.155.031.424
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 20.10.2016:								
- Reserva legal	-	-	59.673.988	-	-	-	-59.673.988	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	517.805.780	-	-517.805.780	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-616.000.000	-616.000.000
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión del Directorio del 14.12.2016	-	-	-	-	-40.600.000	-	-	-40.600.000
Otros resultados integrales del ejercicio (1)						-62.408.026		-62.408.026
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.949.439.741	1.949.439.741
Saldos al 30.06.2017	2.800.000.000	729.942.978	482.549.118	2.313.174.210	1.172.987.698	-62.630.606	1.949.439.741	9.385.463.139

(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.

(2) Ver Nota 31

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS (Nota 12)			OTRAS	RESULTADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 11)	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (Nota 12)	ACUMULADOS (Nota 12)	
Saldos al 30.06.2015	2.800.000.000	729.942.978	359.029.224	1.241.101.999	695.101.918	925.456	1.276.918.117	7.103.019.692
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 20.10.2015:								
- Reserva legal	-	-	63.845.906	-	-	-	-63.845.906	-
- Reserva facultativa	-	-	-	1.072.072.211	-	-	-1.072.072.211	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	41.000.000	-	-41.000.000	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-100.000.000	-100.000.000
Dividendo en efectivo dispuesto por la reunión del Directorio del 9.12.2015	-	-	-	-	-40.320.000	-	-	-40.320.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.193.479.768	1.193.479.768
Otros resultados integrales del ejercicio (1)	-	-	-	-	-	-1.148.036	-	-1.148.036
Saldos al 30.06.2016	2.800.000.000	729.942.978	422.875.130	2.313.174.210	695.781.918	-222.580	1.193.479.768	8.155.031.424

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia. Dichos importes forman parte de otros resultados integrales. Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u>	Notas	30.06.2017	30.06.2016
Saldos al inicio del ejercicio		449.455.202	194.883.123
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		156.494.274	384.284.704
Aumento / (-) Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		473.563.141	-129.712.625
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	2.12.1.	<u>1.079.512.617</u>	<u>449.455.202</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del ejercicio		1.949.439.741	1.193.479.768
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		971.499.562	580.690.000
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado de colocaciones financieras		-167.169.260	-576.538.575
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		-101.866.764	-118.699.231
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		48.254.592	656.534
Depreciación de propiedad, planta y equipo		520.509.043	516.633.911
Amortización de activos intangibles		27.409.896	27.409.896
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros		238.621.484	935.432.196
Aumento neto de provisiones para juicios y contingencias		6.726.987	2.006.766
Cambios en activos y pasivos operativos			
(-) Aumento / Disminución de otros activos financieros		-5.402.984	497.919.826
Disminución / (-) Aumento de activos mantenidos para la venta		2.739.330	-6.393.274
Disminución / (-) Aumento de cuentas por cobrar comerciales		41.554.541	-181.235.192
Aumento de otros créditos		-61.549.897	-267.281.485
Aumento de créditos impositivos		-732.786.255	-454.482.770
Aumento de inventarios		-1.053.862.820	-1.370.679.401
(-) Disminución / Aumento de cuentas por pagar		-12.175.346	425.415.779
Aumento de remuneraciones y otras deudas sociales		62.122.961	42.304.033
Aumento / (-) Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		600.156.175	-294.479.585
Pago de impuesto a las ganancias		-	-111.466.969
Aumento de anticipos de clientes		7.889.981	9.951.692
Aumento de otros pasivos no financieros		29.839.467	4.637.588
Aumento de provisiones por beneficios al personal		32.731.403	30.395.706
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		-1.670.979	-563.890
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>2.403.010.858</u>	<u>885.113.323</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	2.12.2 y 4	-223.363.963	-469.298.956
Aportes irrevocables en subsidiarias	2.12.2	-598.000	-94.065.000
Dividendos cobrados de subsidiarias		154.521.441	63.655.847
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>-69.440.522</u>	<u>-499.708.109</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	2.12.2	2.199.740.021	2.400.248.724
Cancelaciones de pasivos financieros Capital		-3.240.366.088	-2.596.372.575
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses		-163.729.932	-178.562.995
Pago de dividendos		-655.651.196	-140.430.993
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>-1.860.007.195</u>	<u>-515.117.839</u>
AUMENTO / (-) DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		<u>473.563.141</u>	<u>-129.712.625</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.
Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el N° 2534, L° 72, F° 151, T° "A" de Estatutos Nacionales el 26 de junio de 1970 y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 161.570. 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.

Los presentes Estados Financieros Separados, correspondientes al ejercicio N° 48 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 6 de setiembre de 2017.

2. Políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 (modificada por la RT N° 29) 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.

La RT N° 26 fue modificada en el mes de abril de 2016 por la RT N° 43, en lo referido a la valuación de inversiones en subsidiarias, dichas modificaciones tienen como origen la Revisión de la NIC 27. Los mencionados cambios permiten la utilización del método de la participación, no admitiendo la medición a costo o valor razonable. La RT 43 tiene vigencia para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

Los presentes Estados Financieros separados fueron preparados aplicando NIIF sin reservas de acuerdo con NIIF 1. Cabe mencionar que no existen diferencias entre la información anteriormente publicada de acuerdo con la RT 26 (modificada por la RT 29) y la presente información patrimonial y de resultados preparada de acuerdo a la RT 26 modificada por la RT 43.

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.2.1. Normas emitidas de aplicación no obligatoria a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación dado que su aplicación no es exigida para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.

N°	Fecha de Modificación/Emisión	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 15	Mayo 2014	Ingresos de actividades ordinarias	01/01/17
NIIF 9	Julio 2014	Instrumentos financieros	01/01/18
NIIF 16	Enero 2016	Arrendamientos	01/01/19
CINIIF 22	Diciembre 2016	Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada	01/01/18
NIC 40	Diciembre 2016	Modificaciones a la NIC 40 “Propiedades de Inversión.”	01/01/18
NIIF 17	Mayo 2017	Contratos de Seguro	01/01/21

- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”: establece los principios de presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 se aplicará a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Reemplaza a las NIC 11 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 18 Contratos de Construcción.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la modificación introduce una nueva categoría de medición denominada valor razonable con cambios en otro resultado integral. También añadió los requerimientos de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros de una entidad.
- NIIF 16 “Arrendamientos”: reemplaza a la NIC 17 e introduce un modelo de contabilización de los arrendamientos único, es decir no se abandona la distinción entre arrendamiento operativo y financiero, y requiere su reconocimiento en la contabilidad cuando los mismos superen los 12 meses.
- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”: Esta interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera.
- Modificaciones a la NIC 40, “Propiedades de inversión”: Estas modificaciones aclaran que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia.
- NIIF 17 “Contratos de seguro” es una norma aplicable a los emisores de pólizas de seguro. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos.

La Sociedad adoptará las nuevas normas contables a partir de su fecha de vigencia obligatoria y se estima que los cambios que se generen no afectarán en forma significativa la valuación y exposición de activos y pasivos en los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.2.2. Unidad de medida

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad que reúnen determinadas condiciones sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período/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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o sobrepase el 100%.

Para la evaluación del factor cuantitativo la Sociedad considera la evolución del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), por considerar a este índice el que mejor refleja el movimiento de los precios.

Al 30 de junio de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que luego del mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, publicándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

La Sociedad cumple con la normativa establecida por la Comisión Nacional de Valores, la cual adoptó Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), resultando obligatoria su aplicación a partir de enero de 2012. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Separados continúa vigente el Decreto N° 664/2003 emitido por el Poder Ejecutivo Nacional, a través del cual se instruyó a los organismos de contralor a no recibir estados financieros ajustados por inflación.

Al cierre del ejercicio que se informa no se presentan las características definidas por la NIC 29 para determinar que existe un contexto de inflación que lleve a calificar a la economía como altamente inflacionaria, adicionalmente el marco legal vigente no permite la presentación de Estados Financieros ajustados por inflación. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29.

En los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes Estados Financieros Separados.

En el eventual caso que las NIIF y las regulaciones nacionales determinen que debe aplicarse el ajuste por inflación contable, se deberá computar la inflación producida desde febrero de 2003 (fecha de última revaluación) o bien desde la fecha de adquisición según corresponda, lo que podría representar un impacto significativo en el Patrimonio de la Compañía.

2.3. Inversiones en subsidiarias y asociadas

2.3.1. Subsidiarias o controladas

Existe control cuando la sociedad controlante ejerce poder sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuáles accede. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

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 valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 31 de marzo de 2017, 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 abril y el 30 de junio de 2017.

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, en la misma no tuvo transacciones y/o eventos significativos desde su constitución hasta la fecha de los presentes Estados Financieros.

2.3.2. Asociadas o vinculadas

Son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional. La Sociedad determina a la fecha de cada Estado Financiero si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable.

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
Avaluar S.G.R.	Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes	25,88	25,88

⁽¹⁾ Controlada en forma directa por Trelpa S.A.

Con el propósito de valorar las inversiones, se han utilizado los Estados Contables de Trelpa S.A. y Avaluar S.G.R. al 31 de marzo de 2017. Sobre dichos Estados Contables se realizaron los ajustes necesarios para valorar las inversiones en base a las normas y criterios contables de valuación y exposición utilizados por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.4. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando la moneda del contexto económico primario en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación de acuerdo a lo exigido legalmente en la República Argentina.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Separados.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea “Diferencia de cambio neta” del Estado de Resultados Integrales Separados, excepto por las diferencias generadas por pasivos financieros que son expuestas en la línea “Costos financieros” de dicho estado.

2.5. Propiedad, planta y equipo

La Propiedad, planta y equipo se registra siguiendo el modelo del costo, es decir a su costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes o elementos.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de los bienes de capital que requieran un período extenso de construcción son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (“Costos de préstamos”). Los mencionados costos se activarán hasta que se finalicen todas las actividades necesarias para preparar al activo para su uso.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el período en que se incurren.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. Para aquellos bienes cuyas partes tengan un costo significativo con relación al costo total, su depreciación se calcula en forma separada. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y viviendas	50 años
Instalaciones	10 – 45 años
Maquinarias y equipos	3 – 15 años
Muebles y útiles	10 años
Elementos de computación	3 años
Mejoras en bienes de terceros	15 años
Vehículos	5 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otras ganancias y pérdidas netas* en el Estado de Resultados Integrales Separado.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.6. Activos Intangibles

Costos de implementación de software:

Los Activos intangibles corresponden a costos de implementación de software, que son directamente atribuibles e identificables. Los costos de implementación reconocidos inicialmente como gasto de un ejercicio, no son reconocidos posteriormente como costo del activo intangible.

La Sociedad valúa estos activos aplicando el método de la línea recta, es decir a su costo neto de las correspondientes amortizaciones, las cuales serán calculadas durante su vida útil estimada, en un plazo de 3 años. Las vidas útiles aplicadas, los valores residuales y el método de amortización serán revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El importe de la amortización del ejercicio se expone dentro del rubro “Gastos de Administración” del Estado de Resultados Integrales Separado (ver Nota 22).

2.7. Deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad comprueba el deterioro de los activos no financieros con vida útil definida cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede ser no recuperable.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor de libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor en uso de cada unidad generadora de efectivo es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha unidad.

2.8. Activos mantenidos para la venta

Los activos corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos el coste de venta.

2.9. Activos financieros

Cuando se reconoce por primera vez un activo financiero, se lo clasifica sobre la base el modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Sociedad clasifica sus activos financieros de acuerdo a las siguientes categorías: (a) Activos financieros a costo amortizado, (b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, (c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. (ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Desvalorización de activos financieros:

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, falta de pago o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en resultados. Si en un ejercicio subsecuente el monto de desvalorización disminuye, y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la pérdida es revertida.

El importe de la previsión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados.

2.10. Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por: (a) En el caso pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, estos pasivos incluyendo los derivados que son pasivos, que se miden a valor razonable. (b) Los pasivos financieros que surjan por transferencia de activos financieros (c) Contratos de garantía financiera. (d) Compromisos de conexión de un préstamo a una tasa inferior a la de mercado. (e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios.

Sin embargo, las normas permiten que en el reconocimiento inicial, la Sociedad pueda designar de forma irrevocable un pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados cuando se permita o cuando hacerlo así dé lugar a información más relevante.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable, presentándose como activos o pasivos financieros según sean positivos o negativos.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte inefectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados dentro de costos financieros.

Los importes acumulados en el patrimonio se reclasifican a la cuenta de resultados en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista cubierta tiene lugar).

El valor razonable se conforma a partir de datos observables en el mercado y utilizando herramientas específicas para la valoración, las cuales son utilizadas también por diversas entidades financieras.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

2.11. Inventarios

La Sociedad mide los inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los gastos directos e indirectos incurridos para la transformación de las materias primas, como así también los costos de mano de obra. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos gastos de venta. El método de valuación utilizado es el Precio Promedio Ponderado (PPP).

El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado en base al costo facturado por el proveedor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

En el caso de ser necesaria la estimación de una previsión por baja rotación u obsolescencia de inventarios, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia.

2.12. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado

2.12.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado.

	30.06.2017	30.06.2016
Caja y bancos (1)	718.273.412	302.055.844
Inversiones corrientes (Anexo C)	299.895.800	307.779.999
Colocaciones diversas (Anexo D - Nota 10)	61.343.405	309.575.534
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	1.079.512.617	919.411.377

(1) En garantía al 30.06.2017 203.153.774 y al 30.06.2016 25.654.662.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

INVERSIONES

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, comparativo con el ejercicio anterior.
Acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie. Participación en otras sociedades.

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor neto de realización	Valor de libros al 30.06.2017	Valor de libros al 30.06.2016
INVERSIONES CORRIENTES (1)					
Títulos públicos del exterior					
Títulos de deuda privada					
Petrobras US\$	900.000		16.304.727	16.304.727	14.191.833
General Electric US\$	500.000		8.430.852	8.430.852	7.941.259
Arcelor Mittal US\$	500.000		8.606.792	8.606.792	7.899.407
Pan American US\$	-		-	-	2.858.736
Arcor S.A.I.C.	2.000.000		36.090.500	36.090.500	-
YPF2024	1.500.000		28.788.131	28.788.131	24.564.628
Subtotal			98.221.002	98.221.002	57.455.863
Acciones preferidas					
SLM Corp LKD FLTG RT	-		-	-	1.850.407
Subtotal			-	-	1.850.407
Total Títulos públicos del exterior			98.221.002	98.221.002	59.306.270
Títulos públicos nacionales					
En moneda extranjera					
Bono provincia 2024 BPM24	2.000.000		38.072.378	38.072.378	33.737.944
Bonar X VII	-		-	-	158.198.848
Argent 2021 AA23	1.000.000		17.904.917	17.904.917	16.130.376
Argent 2026 C88	1.000.000		18.048.694	18.048.694	16.364.902
Letes 07/11	-		-	-	16.207.496
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000		8.937.606	8.937.606	7.834.163
Bono provincia Santa Fe 7%	1.000.000		17.544.703	17.544.703	-
Bono provincia Córdoba 7,125 %	1.000.000		17.439.584	17.439.584	-
Letes 11/17	1.485.366		24.301.971	24.301.971	-
Letes 04/18	2.054.744		33.170.343	33.170.343	-
Letes 01/18	938.997		15.258.607	15.258.607	-
Letes 02/18	677.630		10.995.995	10.995.995	-
Total Títulos públicos nacionales			201.674.798	201.674.798	248.473.729
Total en inversiones corrientes			299.895.800	299.895.800	307.779.999

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

Información complementaria - Anexo C -, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

En el Estado de Situación Financiera Separado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en Pasivos financieros en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujo de Efectivo Separado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye ciertos giros en descubierto.

El Estado de Flujo de Efectivo Separado muestra los movimientos de caja realizados durante el ejercicio bajo el método indirecto. 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 (Préstamos):

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	1.079.512.617	919.411.377
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes (Préstamos)	-	-469.956.175
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>1.079.512.617</u>	<u>449.455.202</u>

2.12.2. Transacciones no monetarias

Las transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente fueron las siguientes:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Cancelación de préstamos para la compra de Propiedad, planta y equipo	-38.015.151	-40.515.152
Aportes irrevocables en subsidiarias	-	-83.135.000

2.13. Patrimonio

Componentes del Patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio Separado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las ganancias reservadas;
- Las otras reservas y los resultados acumulados.

Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2.800 millones de acciones teniendo un valor nominal de \$ 1.- por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los Estados Financieros Separados de la misma en el ejercicio en que se determina dicha distribución de dividendos.

2.14. Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido

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 Separados.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Adicionalmente, se determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables estimados al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias.

La obligación en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Cabe mencionar, que de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 76 del título V de la Ley N° 27.260, se deroga el impuesto a la ganancia mínima presunta, para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019.

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.

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.

Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

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 ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

2.15. Provisiones y Beneficios a empleados

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente como resultado de un hecho pasado; es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los Estados Financieros Separados y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

(a) Planes de beneficio por retiro y reconocimientos por años de antigüedad

Aluar cuenta con programas de beneficios bajo la modalidad de "planes de beneficios definidos" y "otros beneficios a los empleados a largo plazo", ambos se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados, se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral.

Los planes de beneficio por retiro se determinan en función de varios factores como la edad, años de servicio y remuneración.

Los otros beneficios a los empleados a largo plazo corresponden a reconocimientos por años de antigüedad plasmándose en un obsequio de acuerdo a la cantidad de años de servicios prestados.

El pasivo en ambos casos es reconocido en el Estado de Situación Financiera Separado medido como el valor presente de las obligaciones al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos y reconocimientos por años de antigüedad es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales del ejercicio en que se generan y los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen inmediatamente en resultados del ejercicio.

No se cuenta con un fondo específico para afrontar los mencionados beneficios.

(b) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

(c) Reclamos legales

La Sociedad registra la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en ámbito judicial y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad. Las estimaciones registradas son elaboradas con la asistencia de asesores legales.

2.16. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes que involucran obligaciones de entregar bienes que todavía no ha sido realizada, son valuados al valor de las sumas recibidas.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Las ventas son expuestas, con más los reembolsos patagónicos, y netas de devoluciones y descuentos.

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual generalmente coincide con el despacho de los bienes.

Todos los ingresos por ventas no incluyen el impuesto al valor agregado.

2.18. Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales de acuerdo con el criterio de lo devengado.

2.19. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones, ni otros instrumentos con efectos dilutivos, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

3. Estimaciones

En la aplicación de las políticas contables que se describen en la Nota N° 2, 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.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:

Medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción entre partes interesadas y debidamente informadas, sobre la base de independencia mutua. Si un precio de cotización en un mercado activo está disponible para un instrumento, el valor razonable se calcula sobre la base de ese precio.

Si no hay precio de mercado disponible para un instrumento financiero su valor razonable se estima sobre la base del precio establecido en transacciones recientes de los mismos instrumentos o similares y, en su defecto, sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizadas, por los mercados financieros. La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y efectúa presunciones basadas en las condiciones del mercado al cierre del ejercicio.

Previsión para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias

La Sociedad efectúa sus estimaciones teniendo en cuenta la experiencia histórica de incobrabilidad, la opinión de los asesores legales, de existir, y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Pérdidas por desvalorización de los activos distintos no financieros (incluidos Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles)

Determinados activos, incluyendo Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles, están sujetos a revisión por desvalorización. La Sociedad registra los cargos por desvalorización cuando estima que hay evidencia objetiva de los mismos o cuando se estime que el costo de los mismos no será recuperado a través de los flujos futuros de fondos.

Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales en la medida en que se considere probable que cada entidad, considerada individualmente, tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que los activos por impuestos diferidos podrán ser aplicados. Los quebrantos impositivos de ejercicios anteriores sólo se reconocen cuando se considere probable que cada entidad tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que pueden ser utilizados.

La Sociedad analiza la recuperabilidad del activo diferido en función de sus planes de negocios y registra una previsión, de corresponder, a efectos de llevar la posición neta del activo por impuesto diferido a su probable valor recuperable.

Planes de beneficios al personal

Los valores registrados como deuda por beneficios al personal son estimados a partir de cálculos actuariales, los que incluyen supuestos que pueden diferir de las condiciones reales al momento de su concreción.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

4. Propiedad, planta y equipo

CUENTA PRINCIPAL	Valor al	Aumentos	Transfe- rencias	Disminu- ciones	Valor al	Depreciaciones					Neto	Neto
	comienzo				cierre	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del período			Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante 30.06.2017	resultante 30.06.2016
	del ejercicio				del ejercicio		Bajas	Alf- cuota anual	Monto			
Terrenos	4.419.881	-	46.713.277	-	51.133.158	-	-	-	-	-	51.133.158	4.419.881
Edificios	1.667.645.223	-	4.598.333	-	1.672.243.556	571.322.653	-	2,0%	27.336.508	598.659.161	1.073.584.395	1.096.322.570
Instalaciones	621.209.796	-	13.193.149	-	634.402.945	450.403.084	-	5,2%	26.494.895	476.897.979	157.504.966	170.806.712
Maquinarias y equipos	7.340.405.943	-	44.840.981	65.096.669	7.320.150.255	5.293.584.148	17.214.149	9,1%	454.985.326	5.731.355.325	1.588.794.930	2.046.821.795
Vehículos	20.564.900	7.755.288	287.987	3.126.041	25.482.134	14.541.083	2.753.969	20,0%	2.978.033	14.765.147	10.716.987	6.023.817
Muebles y útiles	1.117.766	-	-	-	1.117.766	692.391	-	10,0%	107.594	799.985	317.781	425.375
Elementos de computación	27.604.632	10.205.167	3.321.264	3.250	41.127.813	19.824.728	3.250	33,3%	6.728.305	26.549.783	14.578.030	7.779.904
Mejoras en bienes de terceros	19.798.797	-	-	-	19.798.797	11.155.281	-	6,7%	1.320.106	12.475.387	7.323.410	8.643.516
Viviendas	19.512.903	-	1.510.000	-	21.022.903	5.524.774	-	2,0%	558.276	6.083.050	14.939.853	13.988.129
SUBTOTAL	9.722.279.841	17.960.455	114.464.991	68.225.960	9.786.479.327	6.367.048.142	19.971.368	-	520.509.043	6.867.585.817	2.918.893.510	3.355.231.699
Obras en curso	101.635.543	166.987.869	-114.084.311	-	154.539.101	-	-	-	-	-	154.539.101	101.635.543
Tránsitos	-	400.488	-380.680	-	19.808	-	-	-	-	-	19.808	-
Totales al 30.06.2017	9.823.915.384	185.348.812	-	68.225.960	9.941.038.236	6.367.048.142	19.971.368	-	520.509.043	6.867.585.817	3.073.452.419	-
Totales al 30.06.2016	9.396.384.667	428.783.804	-	1.253.087	9.823.915.384	5.851.010.784	596.553	-	516.633.911	6.367.048.142	-	3.456.867.242

Información complementaria - Anexo A-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

5. Activos Intangibles

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones				Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 30.06.2017	Neto resultante 30.06.2016
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio					
					Bajas	Alí- cuota anual	Monto			
Implementación de Software	82.229.688	-	82.229.688	36.546.528	-	33,33%	27.409.896	63.956.424	18.273.264	45.683.160
Totales al 30.06.2017	82.229.688	-	82.229.688	36.546.528	-		27.409.896	63.956.424	18.273.264	-
Totales al 30.06.2016	82.229.688	-	82.229.688	9.136.632	-		27.409.896	36.546.528	-	45.683.160

Información complementaria requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

6. Inversiones en subsidiarias y asociadas

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro Inversiones en subsidiarias y asociadas:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio	634.098.333	405.052.906
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	101.866.764	118.699.231
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	81.967.338	128.969.933
Infa S.A.	18.137.072	-9.470.439
Trelpa S.a.	1.748.657	-791.038
Avaluar S.A.	13.697	-9.225
Aporte Irrevocables	598.000	125.775.000
Capitalización de Acciones preferidas	-	51.425.000
Dividendos cobrados	-150.033.633	-60.204.082
Dividendos devengados a cobrar (1)	-12.216.617	-6.649.722
Total	574.312.847	634.098.333

(1) Estos Dividendos se encuentran incluidos en el rubro Otros créditos

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 30.06.2017	Valor de libros al 30.06.2016
---	---------------------	----------------------	-------------------------	---------------------------	--------------------------------	-------------------------------	-------------------------------

INVERSIONES NO CORRIENTES

Sociedades art. 33 Ley N° 19.550

Vinculadas:

Trelpa S.A.

Acciones	6.432.000	6.432.000	15.317.427	No cotiza	18.934.227	18.934.227	17.340.256
Registración de impuesto diferido	-	-	-	-	-1.182.240	-1.182.240	-1.336.926

Avaluar S.G.R.

Acciones	100.000	100.000	193.995	No cotiza	202.154	202.154	188.457
----------	---------	---------	---------	-----------	---------	---------	---------

Controladas:

Hidroeléctrica Futaleufú S.A.

Acciones	135.820.408	135.820.408	329.054.047	No cotiza	420.555.740	420.555.740	497.541.001
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	25.920.385	25.920.385	22.903.619
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	-	-66.272.156	-66.272.156	-67.167.699
Registración de impuesto diferido	-	-	-	-	-37.762.156	-37.762.156	-42.768.814

Infa S.A.

Acciones ordinarias	240.000	2.400	6.567.769	No cotiza	10.223.647	10.223.647	13.890.922
Acciones preferidas	199.700.000	1.997.000	199.638.359	No cotiza	199.638.359	199.638.359	73.863.359
Aporte irrevocable (1)	-	-	-	-	-	-	125.775.000
Transacciones del último trimestre	-	-	-	-	3.809.808	3.809.808	-5.764.211
Registración de impuesto diferido	-	-	-	-	-352.921	-352.921	-366.631

GENPAT S.A.

Acciones ordinarias (Capital suscripto)	98.000	98.000	98.000	No cotiza	98.000	98.000	-
Aporte irrevocable	-	-	-	-	500.000	500.000	-

Total en inversiones no corrientes	342.390.408	144.449.808	550.869.597		574.312.847	574.312.847	634.098.333
---	--------------------	--------------------	--------------------	--	--------------------	--------------------	--------------------

(1) Corresponde a Aporte irrevocable para acciones preferidas.

Información complementaria - Anexo C -, requerida por el Art. 1°, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Información sobre el emisor					
	Actividad principal	Fecha	Ultimo estado contable			% de participación patrimonial sobre Capital Social
			Capital Social	Resultados del ejercicio (1)	Patrimonio 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.	31/03/2017	16.080.000	10.034.294	47.335.568	40,00
Avaluar S.G.R.	Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes	31/03/2017	386.350	26.509	781.122 ⁽³⁾	25,88
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	31/03/2017	225.600.000	92.938.557	698.550.232	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	31/03/2017	200.000.000	6.854.137	209.862.006 ⁽⁴⁾	100,00 ⁽⁵⁾

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 9 meses, excepto por Infa S.A. cuyo balance abarca un período de 3 meses.

(2) Corresponde a sociedades radicadas en la República Argentina.

(3) El patrimonio no incluye el importe correspondiente al fondo de riesgo.

(4) Incluye 199.638.359 correspondiente al capital preferido.

(5) Composición de la participación: 100% sobre 3.000 acciones ordinarias, 100% sobre 1.997.000 acciones preferidas.

Información complementaria -Anexo C-, requerida por el Art. 1°, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en asociadas según los Estados Contables Especiales:

	Trelpa S.A.		Avaluar S.G.R.	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Activo corriente	236.479	32.610	24.874.469	25.735.640
Activo no corriente	48.658.828	44.363.148	783.442	24.913
Pasivo corriente	1.559.739	1.045.119	776.113	569.575
Ingresos por actividades ordinarias (1)	10.297.636	1.928.697	1.629.475	1.787.970
Resultado del período (1)	10.034.294	1.722.220	26.509	-17.260

(1) Corresponde al resultado por el período de 9 meses.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	Infa S.A.		Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Activo corriente	249.784.838	299.466.344	254.946.403	448.860.435
Activo no corriente	196.127.834	179.511.673	988.731.611	839.232.814
Pasivo corriente	229.109.532	260.173.720	115.828.197	185.358.954
Pasivo no corriente	6.941.134	5.275.016	429.299.585	276.310.237
Ingresos por actividades ordinarias (2)	273.428.034	233.052.922	(1) 388.894.337	341.416.108
Resultado del período (2)	6.854.137	9.048.946	(1) 92.938.557	220.812.383

(1) Corresponde al resultado por el período de 9 meses

(2) Corresponde al resultado por el período de 3 meses

7. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2017	30.06.2016
Corriente		
Deudores comunes	610.339.962	652.801.125
Deudores en gestión judicial	23.967.279	21.900.739
Previsión para deudores incobrables (1)	-14.497.727	-13.337.809
Total corriente	619.809.514	661.364.055
Total Cuentas por cobrar comerciales	619.809.514	661.364.055

(1) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo (Nota 28).

Los valores contables de los instrumentos financieros clasificados como Cuentas por cobrar comerciales se aproximan a su valor razonable.

Al 30 de junio de 2017 y 2016, no existen saldos vencidos no provisionados.

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de las Cuentas por cobrar comerciales se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 26 Administración del Riesgo.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

8. Otros créditos

	30.06.2017	30.06.2016
No corriente		
Anticipos a proveedores	148.017.948	157.163.793
Gastos pagados por adelantado	22.060.731	7.494.414
Créditos con el personal	26.423.982	26.853.684
Créditos Decreto 541/2000 (1)	-	31.658.495
Diversos	7.134.467	34.243.304
Previsión para deudores incobrables (1)	-	-26.930.782
Otros créditos con partes relacionadas	5.130.769	2.834.240
Total no corriente	208.767.897	233.317.148
Corriente		
Anticipos a proveedores	244.972.064	163.817.262
Gastos pagados por adelantado	87.319.088	7.559.546
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	144.557.807	327.990.224
Créditos con el personal	10.056.729	9.082.622
Créditos Decreto 541/2000 (1)	73.004.013	-
Diversos	10.065.608	7.249.856
Otros créditos con partes relacionadas	110.762.100	54.617.871
Previsión para deudores incobrables (1)	-20.754.601	-4.162.530
Total corriente	659.982.808	566.154.851
Total Otros créditos	868.750.705	799.471.999

(1) Ver Nota 28:

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de Otros créditos se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 26 Administración del Riesgo.

9. Inventarios

	30.06.2017	30.06.2016
Productos terminados	3.614.846.195	3.146.311.567
Productos en proceso	1.245.920.516	993.820.134
Materias primas, materiales y respuestos	1.933.888.326	1.600.660.516
Saldo al cierre	6.794.655.037	5.740.792.217

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

10. Otros Activos financieros

		Valor de costo más renta devengada	Valor registrado al 30.06.2017	Valor registrado al 30.06.2016
INVERSIONES CORRIENTES				
En pesos				
Préstamos otorgados				
Partes relacionadas				
- Trelpa S.A.		792.786	792.786	577.018
Otros		95.939	95.939	246.112
Partes relacionadas				
- Aporte al fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.		608.443	608.443	12.430.804
Total en pesos		1.497.168	1.497.168	13.253.934
En moneda extranjera				
Colocaciones locales (1)		-	-	20.065.758
Colocaciones en el exterior (2)		61.343.405	61.343.405	289.654.730
Total en moneda extranjera		61.343.405	61.343.405	309.720.488
Total inversiones corrientes		62.840.573	62.840.573	322.974.422
INVERSIONES NO CORRIENTES				
En pesos				
Préstamos otorgados				
Otros		-	-	94.431
Partes relacionadas				
- Aporte al fondo de riesgo de Avaluar S.G.R.		17.620.000	17.620.000	-
Total en pesos		17.620.000	17.620.000	94.431
En moneda extranjera				
Colocaciones en el exterior (3)		108.826.599	108.826.599	98.372.478
Total en moneda extranjera		108.826.599	108.826.599	98.372.478
Total inversiones no corrientes		126.446.599	126.446.599	98.466.909

(1) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

(2) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo, excepto \$ 144.954 (cedidos en garantía) al 30.06.2016.

(3) Cedidas en garantía

Información complementaria -Anexo D-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

11. Capital social

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015 ⁽¹⁾
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.500.000.000
Aumento de Capital	-	-	300.000.000
	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

(1) La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria en su reunión del 30 de octubre de 2014, aprobó entre otros puntos del orden del día destinar \$ 300.000.000 de los Resultados Acumulados no Asignados como dividendos en acciones ordinarias. La Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizaron con fecha 21 y 24 de abril de 2015, respectivamente, el incremento de acciones para Oferta Pública.

12. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos

	Ganancias Reservadas	Otras Reservas	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldos al 30 de junio de 2015	2.295.233.141	925.456	1.276.918.117	3.573.076.714
Otras reservas, netas de impuestos	-	-1.148.036	-	-1.148.036
Reserva legal	63.845.906	-	-63.845.906	-
Reserva facultativa	1.072.072.211	-	-1.072.072.211	-
Reserva para futuros dividendos	41.000.000	-	-41.000.000	-
Dividendos en efectivo	-40.320.000	-	-100.000.000	-140.320.000
Resultado del ejercicio	-	-	1.193.479.768	1.193.479.768
Saldos al 30 de junio de 2016	3.431.831.258	-222.580	1.193.479.768	4.625.088.446
Otras reservas, netas de impuestos	-	-62.408.026	-	-62.408.026
Reserva legal	59.673.988	-	-59.673.988	-
Reserva facultativa	-	-	-	-
Reserva para futuros dividendos	517.805.780	-	-517.805.780	-
Dividendos en efectivo	-40.600.000	-	-616.000.000	-656.600.000
Resultado del ejercicio	-	-	1.949.439.741	1.949.439.741
Saldos al 30 de junio de 2017	3.968.711.026	-62.630.606	1.949.439.741	5.855.520.161

Los dividendos aprobados durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 fueron con fecha 20.10.2016 \$ 616.000.000 en efectivo que representaron \$ 0,22 por acción y el 14.12.2016 \$ 40.600.000 en efectivo que representaron \$ 0,0145 por acción.

Los dividendos aprobados durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 fueron con fecha 20.10.2015 \$ 100.000.000 en efectivo que representaron \$ 0,0357 por acción y el 09.12.2015 \$ 40.320.000 en efectivo que representaron \$ 0,0144 por acción.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

13. Provisión por Beneficios al personal

	30.06.2017	30.06.2016
No corriente		
Beneficios definidos por jubilación	198.751.866	168.824.617
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	20.855.195	16.809.868
Total no corriente	219.607.061	185.634.485
Corriente		
Beneficios definidos por jubilación	7.966.164	8.781.709
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	948.208	1.373.836
Total corriente	8.914.372	10.155.545
Total Provisión por Beneficios al personal	228.521.433	195.790.030

Detalle de la evolución de los planes por beneficios definidos - beneficio por jubilación:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo inicial	177.606.326	149.239.409
Costo por servicios	11.905.956	9.098.615
Costo por interés	56.295.028	46.696.680
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	68.200.984	55.795.295
Pérdidas y (-) ganancias por remediciones	342.562	2.881.691
Total cargo a Otros resultados integrales	342.562	2.881.691
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	68.543.546	58.676.986
(-) Pagos	-39.431.842	-30.310.069
Saldos al cierre	206.718.030	177.606.326

Detalle de la evolución de los otros beneficios a largo plazo – premios por antigüedad:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo inicial	18.183.704	14.388.707
Costo por servicios	1.587.677	1.266.431
Costo por interés	5.686.455	4.450.237
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	7.274.132	5.716.668
Pérdidas y (-) ganancias por remediciones	-3.485.362	-1.115.483
Total cargo a Otros resultados integrales	-3.485.362	-1.115.483
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	3.788.770	4.601.185
(-) Pagos	-169.071	-806.188
Saldos al cierre	21.803.403	18.183.704

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Los principales supuestos actuariales utilizados en los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, fueron:

Tabla de mortalidad	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 60 años
Tasa real anual de descuento	6%
Tasa de crecimiento salarial	1%

Análisis de sensibilidad de los planes por beneficios definidos:

La Sociedad realizó este análisis considerando cambios en los supuestos actuariales, siendo los resultados los siguientes: por cada 1% de variación en la tasa real anual de descuento el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 21, y por cada 1% de variación en la tasa de crecimiento salarial el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 26, el mencionado análisis se realizó considerando para ello que en cada caso el resto de los supuestos actuariales se mantienen constantes.

14. Impuesto diferido

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

	30.06.2016	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.06.2017
Activos				
Provisiones varias	77.176.000	-	13.064.000	90.240.000
Previsión deudores incobrables	15.551.000	-	-3.212.000	12.339.000
Otros	13.870.000	-	25.923.000	39.793.000
Inventarios	177.138.000	-	34.158.000	211.296.000
Total Activos	283.735.000	-	69.933.000	353.668.000
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-271.419.000		50.486.000	-220.933.000
Operaciones de cobertura	-	34.705.379	-	34.705.379
Otros	-13.879.000	-1.101.000	-22.908.647	-37.888.647
Total Pasivos	-285.298.000	33.604.379	27.577.353	-224.116.268
Total impuesto diferido	-1.563.000	33.604.379	97.510.353	129.551.732

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	30.06.2015	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	Cargo imputado en Resultados	30.06.2016
Activos				
Previsiones Varias	63.580.000	-	13.596.000	77.176.000
Provisión deudores incobrables	7.783.000	-	7.768.000	15.551.000
Otros	94.000	-	13.776.000	13.870.000
Inventarios	-	-	177.138.000	177.138.000
Total Activos	71.457.000	-	212.278.000	283.735.000
Pasivos				
Inventarios	-6.232.600	-	6.232.600	-
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	-320.402.400	-	48.983.400	-271.419.000
Otros	-10.122.000	618.172	-4.375.172	-13.879.000
Total Pasivos	-336.757.000	618.172	50.840.828	-285.298.000
Total impuesto diferido	-265.300.000	618.172	263.118.828	-1.563.000

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, \$ - 921.000 son sin plazo, \$223.731.122 son de 1 a 2 años de plazo, y \$ - 93.258.390 son a más de 2 años de plazo. Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, \$ - 1.400.000 son sin plazo, \$60.737.216 son de 1 a 2 años de plazo, y \$ - 60.900.216 son a más de 2 años de plazo.

15. Pasivos financieros

	30.06.2017	30.06.2016
No Corriente		
Financiación Ampliación de Planta II	271.241.185	428.392.100
Obligaciones a pagar	4.000.000	16.181.818
Total No Corriente	275.241.185	444.573.918
Corriente		
Financiación Ampliación de Planta II	202.695.030	182.516.733
Prefinanciación de exportaciones	502.556.049	1.027.614.056
Obligaciones a pagar	12.203.495	265.300.059
Instrumentos financieros derivados de cobertura	99.155.205	-
Bancarios comunes	534.450	526.322.011
Total Corriente	817.144.229	2.001.752.859
Total Pasivos financieros	1.092.385.414	2.446.326.777

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Los plazos de vencimiento de los préstamos financieros son los siguientes:

Saldos al 30 de junio de 2017:

	1 a 2 años	2 a 3 años
No corriente		
Financiación ampliación de planta II	203.316.500	67.924.685
Obligaciones a pagar	2.181.818	1.818.182
Total no corriente	205.498.318	69.742.867
	1 a 3 meses	4 meses a 1 año
Corriente		
Financiación ampliación de planta II	50.658.059	152.036.971
Prefinanciación de exportaciones	502.556.049	-
Obligaciones a pagar	6.817.131	5.386.364
Instrumentos financieros derivados de cobertura	52.139.753	47.015.452
Bancarios comunes	534.450	-
Total corriente	612.705.442	204.438.787

Saldos al 30 de junio de 2016:

	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años
No corriente			
Financiación ampliación de planta II	183.139.061	183.825.390	61.427.649
Obligaciones a pagar	12.181.818	2.181.818	1.818.182
Total no corriente	195.320.879	186.007.208	63.245.831
	1 a 3 meses	4 meses a 1 año	
Corriente			
Financiación ampliación de planta II	45.612.840	136.903.893	
Prefinanciación de exportaciones	467.691.339	559.922.717	
Obligaciones a pagar	173.418.490	91.881.569	
Bancarios comunes	526.322.011	-	
Total corriente	1.213.044.680	788.708.179	

El valor de libros y el valor razonable es el siguiente:

	Valor de libros	Valor razonable
Financiación Ampliación de Planta II	473.936.215	475.737.829
Prefinanciación de exportaciones	502.556.049	502.556.049
Obligaciones a pagar	16.203.495	16.203.495
Instrumentos financieros derivados de cobertura	99.155.205	99.155.205
Bancarios comunes	534.450	534.450
Total al 30 de junio de 2017	1.092.385.414	1.094.187.028

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	Valor de libros	Valor razonable
Financiación Ampliación de Planta II	610.908.833	614.626.449
Prefinanciación de exportaciones	1.027.614.056	1.027.614.056
Obligaciones a pagar	281.481.877	281.857.884
Bancarios comunes	526.322.011	526.322.011
Total al 30 de junio de 2016	2.446.326.777	2.450.420.400

El valor de libros de los pasivos financieros se asemeja a su valor razonable excepto en los préstamos por la Financiación Ampliación de Planta II y Obligaciones a pagar que se encuentran a tasa fija, sobre los cuales se estimó su valor razonable considerando los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio.

Las monedas correspondientes a los valores registrados como pasivos financieros se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 26 Administración del Riesgo.

16. Cuentas por pagar

	30.06.2017	30.06.2016
Corrientes		
Comunes	734.791.531	883.106.798
Con partes relacionadas	284.167.038	148.027.117
Total Corriente	1.018.958.569	1.031.133.915
Total Cuentas por pagar	1.018.958.569	1.031.133.915

Las monedas correspondientes a los valores registrados como Cuentas por pagar se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 26 Administración del Riesgo.

17. Pasivos por Impuesto a las ganancias

	30.06.2017	30.06.2016
Provisión impuesto a las ganancias	1.865.338.358	1.046.613.468
Anticipo impuesto a las ganancias	-	-204.377.384
Otros pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	-551.759.954	-285.145.101
Total pasivos por impuesto a las ganancias	1.313.578.404	557.090.983

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015 y 2016 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 48,56% y 128,25% para los años fiscales 2015 y 2016 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

La Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015 y el 15 de noviembre de 2016 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 encuentra normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073.

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

En el mes de abril de 2016 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva sobre el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015; a la fecha la misma se encuentra en curso.

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, 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 65% 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.

En el mes de abril de 2017 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva sobre 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.

Por el ejercicio correspondiente al 30 de junio de 2017 se encuentran provisionados en la contabilidad el impuesto a pagar a las ganancias que surge de la aplicación del ajuste por inflación impositivo con más una provisión que representa el diferencial del impuesto si no se aplicara el ajuste por inflación impositivo.

18. Otros pasivos no financieros

	30.06.2017	30.06.2016
No corrientes		
Plan de facilidades de pago impuestos nacionales	8.351.472	9.332.034
Plan de facilidades de pago impuestos provinciales	24.898.676	29.593.129
Diversos	34.592.048	41.602.893
Total No Corriente	67.842.196	80.528.056
Corrientes		
Otras deudas fiscales	22.553.961	15.736.994
Plan de facilidades de pago impuestos nacionales	980.561	834.814
Plan de facilidades de pago impuestos provinciales	4.694.452	3.702.271
Partes relacionadas	52.303	-
Diversos	66.039.131	34.663.802
Total Corriente	94.320.408	54.937.881
Total Otros pasivos no financieros	162.162.604	135.465.937

Las monedas correspondientes a los valores registrados como Otros pasivos no financieros se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 26 Administración del Riesgo.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

19. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. En el caso de una distribución de dividendos en acciones ordinarias, el número de dichas acciones en circulación es ajustado como si la misma hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presenta información financiera.

Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo:

Resultado por Acción	30.06.2017	30.06.2016
Resultado del ejercicio	1.949.439.741	1.193.479.768
Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000
Ganancia por acción	0,70	0,43

20. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2017 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			Sociedades Asociadas	
	Infra S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	GENPAT S.A.	Avaluar S.G.R.	Trelpa S.A.
Saldos y operaciones al 30.06.2017					
Activo					
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-	17.620.000	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	608.443	792.786
Otros créditos no corrientes (1)	5.130.769	-	-	-	-
Otros créditos corrientes	89.833.029	8.065.922	-	-	-
Pasivo					
Cuentas por pagar corrientes	127.772.714	156.153.422	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	52.303	-	-	-	-
Operaciones					
Compras de bienes y servicios	942.290.632	576.099.257	-	-	-
Ventas de bienes y servicios	26.130.055	10.753.283	-	-	-
Resultados financieros	-	-14.899.448	-	-	92.768
Resultado fondo de riesgo	-	-	-	-12.362	-
Préstamos otorgados	-	-	-	-	123.000
Aumento de Capital y aportes irrevocables	-	-	598.000	-	-
Aporte al fondo de riesgo	-	-	-	17.620.000	-
Retiro del fondo de riesgo	-	-	-	-11.810.000	-

(1) Otros créditos no corrientes vencen de 1 a 2 años y son en dólares.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Saldos y operaciones con otras partes relacionadas:

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones al 30.06.2017	
Activo	
Otros créditos corrientes	12.863.149
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	240.902
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	18.214.028
Ventas de bienes y servicios	26.444.182
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	
30.06.2017	
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	4.141.350
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	4.141.350
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	42.396.922

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2016 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias		Sociedades Asociadas	
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Avaluar S.G.R.	Trelpa S.A.
Saldos con partes relacionadas al 30.06.2016				
Activo				
Otros créditos corrientes no corrientes (1)	2.834.240	-	-	-
Otros créditos corrientes	43.338.061	4.337.248	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	12.430.804	577.018
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	50.043.908	94.999.498	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	651.197.552	388.457.321	-	-
Ventas de bienes y servicios	16.930.620	5.941.774	-	-
Resultados financieros	2.717.412	83.666.061	-	63.112
Resultado fondo de riesgo	-	-	1.073.385	-
Préstamos cobrados	-51.425.000	-318.527.066	-	-
Aporte de capital	177.200.000	-	-	-

(1) Otros créditos no corrientes vencen de 1 a 2 años y son en dólares.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Saldos con otras partes relacionadas:

Fate S.A.I.C.I.

Saldos y operaciones al 30.06.2016	
Activo	
Otros créditos corrientes	6.942.562
Pasivo	
Cuentas por pagar corrientes	2.983.711
Operaciones	
Compras de bienes y servicios	10.298.461
Ventas de bienes y servicios	18.231.328
Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	
30.06.2016	
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Préstamos	60.000
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	3.023.850
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	3.023.850
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	37.711.461

21. Costo de ventas

	30.06.2017		30.06.2016	
Existencias al comienzo del ejercicio				
Productos terminados	3.146.311.567		2.364.390.759	
Productos en proceso	993.820.134		851.972.174	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>1.600.660.516</u>	5.740.792.217	<u>1.153.749.883</u>	4.370.112.816
Compras del ejercicio	7.856.666.207		6.356.214.519	
Gastos (Nota 22)	<u>3.742.582.479</u>	11.599.248.686	<u>3.034.334.461</u>	9.390.548.980
Subtotal		17.340.040.903		13.760.661.796
Menos:				
Existencias al final del ejercicio				
Productos terminados	3.614.846.195		3.146.311.567	
Productos en proceso	1.245.920.516		993.820.134	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>1.933.888.326</u>	6.794.655.037	<u>1.600.660.516</u>	5.740.792.217
Costo de ventas del ejercicio		10.545.385.866		8.019.869.579

Información complementaria -Anexo F-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

22. Información sobre gastos por función y naturaleza

	Administración	Distribución	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	4.141.350	-	-	-	4.141.350
Honorarios a la comisión fiscalizadora	1.070.550	-	-	-	1.070.550
Honorarios y retribuciones por servicios	91.803.533	524.429	57.121.112	1.205.687.333	1.355.136.407
Sueldos y jornales	169.331.956	39.805.577	-	1.128.143.008	1.337.280.541
Cargas sociales	53.238.737	12.716.728	-	427.583.758	493.539.223
Gastos de publicidad y propaganda	629.199	5.842.767	-	22.064.910	28.536.876
Impuestos, tasas y contribuciones	130.215.384	127.318.103	-	26.511.864	284.045.351
Gastos de exportación netos de reintegros	-	133.596.115	-	-	133.596.115
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7.040.388	458.235	-	513.010.420	520.509.043
Amortización de activos intangibles	27.409.896	-	-	-	27.409.896
Previsiones diversas	-	16.320.383	-	-	16.320.383
Gastos generales	103.448.959	8.633.936	-	419.581.186	531.664.081
Totales al 30.06.2017	588.329.952	345.216.273	57.121.112	3.742.582.479	4.733.249.816

Información complementaria -Anexo H- requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

	Administración	Distribución	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventario	Total
Honorarios al directorio	3.023.850	-	-	-	3.023.850
Honorarios a la comisión fiscalizadora	810.450	-	-	-	810.450
Honorarios y retribuciones por servicios	75.597.562	1.560.787	44.008.964	955.125.807	1.076.293.120
Sueldos y jornales	164.812.832	32.534.905	-	868.519.683	1.065.867.420
Cargas sociales	48.217.268	9.937.853	-	345.109.724	403.264.845
Gastos de publicidad y propaganda	192.247	2.963.917	-	9.080.067	12.236.231
Impuestos, tasas y contribuciones	123.953.222	136.359.387	-	23.599.189	283.911.798
Gastos de exportación netos de reintegros	-	233.121.699	-	-	233.121.699
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.759.510	271.524	-	511.602.877	516.633.911
Amortización de activos intangibles	27.409.896	-	-	-	27.409.896
Gastos generales	81.988.482	7.305.869	-	321.297.114	410.591.465
Totales al 30.06.2016	530.765.319	424.055.941	44.008.964	3.034.334.461	4.033.164.685

Información complementaria -Anexo H- requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

23. Resultados financieros

	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos financieros		
Intereses	43.380.605	39.854.948
Resultados de títulos públicos	-3.760.380	8.898.271
Otros ingresos financieros	-438.420	5.294.630
Total ingresos financieros	39.181.805	54.047.849
Costos financieros		
Gastos por intereses		
Intereses y gastos de financiación	-111.503.315	-279.085.379
Provisiones varias	-2.441.496	-1.456.368
Diferencia de cambio de pasivos financieros	-143.698.030	-680.901.067
Costos financieros diversos	-70.325.100	-58.382.629
Subtotal costos financieros	-327.967.941	-1.019.825.443
Menos: importes capitalizados en activos (1)	926.555	12.481.822
Total costos financieros	-327.041.386	-1.007.343.621
Total resultados financieros	-287.859.581	-953.295.772

(1) La tasa utilizada es una T.N.A. promedio del 23,9% para el 2017 y 24,8% para el 2016.

24. Diferencia de cambio neta

	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por variación cambiaria	242.734.349	815.588.927
Egresos por variación cambiaria	-32.900.210	-48.767.156
Total diferencia de cambio neta	209.834.139	766.821.771

25. Impuesto a las ganancias

La composición del cargo a resultados es la siguiente:

	30.06.2017	30.06.2016
Resultados del ejercicio antes de impuesto	2.920.939.303	1.774.169.768
Alícuota del impuesto	35%	35%
Resultados del ejercicio a la tasa del impuesto	1.022.328.756	620.959.419
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	-35.653.367	-41.544.731
Diversos	-15.175.827	1.275.312
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	971.499.562	580.690.000
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	-33.604.379	-618.172
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	937.895.183	580.071.828

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

26. Administración del Riesgo

a) Factores de riesgo financiero

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial originada por cambios en las variables de mercado. La Compañía está expuesta principalmente a variaciones en el tipo de cambio, la tasa de interés y el precio internacional del aluminio.

Análisis de sensibilidad

La Sociedad realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados sobre los ingresos y costos financieros.

A continuación para cada riesgo de mercado se ha incluido el análisis de sensibilidad correspondiente. Dicho análisis es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta principalmente a la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al peso argentino.

La Compañía monitorea el flujo de fondos operativo neto en otras monedas distintas al peso y se analizan posibles acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta la posición neta en dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación del tipo de cambio de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Posición activa en millones de U\$S	210,4	170,2
Variación del tipo de cambio en 1% (*)	22,7	16,6
(*) en millones de \$		

Para la determinación de la posición en dólares se incluyeron los Productos Terminados del rubro Inventarios.

Activos y pasivos en moneda extranjera

A continuación se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera separado de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	30.06.2017			30.06.2016	
	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					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 41.967.270	16,530000	693.718.980	19.510.134	291.481.401
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 21.750	16,630000	361.701	21.750	327.119
Títulos y acciones	US\$ 18.142.517	16,530000	299.895.800	20.601.071	307.779.999
Colocaciones en el exterior	US\$ 3.711.035	16,530000	61.343.405	19.387.867	289.654.730
Colocaciones locales	US\$ -	-	-	1.343.090	20.065.758
Subtotal			1.055.319.886		909.309.007
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 22.603.321	16,530000	373.632.897	34.101.097	509.470.384
Cuentas por cobrar comerciales (1)	US\$ 534.769	16,630000	8.893.207	534.769	8.042.924
Subtotal			382.526.104		517.513.308
Reintegros e ingresos vinculados a exportaciones (1)	US\$ 7.408.443	16,530000	122.461.561	21.531.337	321.678.182
Subtotal			122.461.561		321.678.182
Otros créditos	US\$ 39.626	16,630000	658.983	10.476	157.555
Otros créditos	€ 25.000	18,847500	471.188	25.000	412.308
Otros créditos	CHF 20.589	17,219300	354.521	20.589	314.135
Partes relacionadas	US\$ 154.964	16,630000	2.577.043	166.705	2.507.236
Partes relacionadas	€ 5.827	19,003100	110.732	38.968	648.444
Partes relacionadas	US\$ 580.555	16,530000	9.596.574	281.544	4.206.264
Subtotal			13.769.041		8.245.942
Total activo corriente			1.574.076.592		1.756.746.439
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$ 55.360	16,530000	915.101	55.360	827.078
Partes relacionadas	US\$ 310.391	16,530000	5.130.769	189.708	2.834.240
Subtotal			6.045.870		3.661.318
Colocaciones en el exterior	US\$ 6.583.581	16,530000	108.826.599	6.584.503	98.372.478
Subtotal			108.826.599		98.372.478
Total activo no corriente			114.872.469		102.033.796
Total activo			1.688.949.061		1.858.780.235

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

(1) Netos de previsión para incobrables.

Información complementaria -Anexo G-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

	30.06.2017			30.06.2016		
	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	25.149.034	16,630000	418.228.440	37.878.261	569.689.047
Cuentas por pagar	U\$S	-	-	-	7.947	118.727
Cuentas por pagar	€	5.815.547	19,003100	110.513.413	3.016.430	50.194.302
Cuentas por pagar	CAD	-	-	-	33.354	387.187
Cuentas por pagar	CHF	2.135.953	17,347200	37.052.812	7.053.604	108.491.411
Cuentas por pagar	NOK	1.261.458	2,000210	2.523.181	-	-
Cuentas por pagar	£	22.614	21,665600	489.946	11.307	225.462
Partes relacionadas	U\$S	9.389.863	16,630000	156.153.422	5.536.566	83.269.953
Subtotal				724.961.214		812.376.089
Pasivos financieros						
Préstamos	U\$S	42.482.306	16,630000	706.480.752	80.588.218	1.212.046.791
Instrumentos finan. derivados de cobert.	U\$S	5.998.500	16,530000	99.155.205	-	-
Subtotal				805.635.957		1.212.046.791
Anticipos de clientes	U\$S	599.154	16,530000	9.904.009	204.307	3.052.349
Subtotal				9.904.009		3.052.349
Otros pasivos no financieros						
Diversos	U\$S	1.428.164	16,630000	23.750.374	358.985	5.399.142
Subtotal				23.750.374		5.399.142
Total pasivo corriente				1.564.251.554		2.032.874.371
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos financieros (Préstamos)	U\$S	16.344.746	16,630000	271.813.125	28.603.305	430.193.713
Subtotal				271.813.125		430.193.713
Otros pasivos no financieros	U\$S	-	-	-	1.048.913	15.775.649
Subtotal				-		15.775.649
Total pasivo no corriente				271.813.125		445.969.362
Total pasivo				1.836.064.679		2.478.843.733

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

Información complementaria -Anexo G-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés al que la Compañía está expuesta proviene de los préstamos financieros recibidos a tasa variable. Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta los pasivos a tasa variable al cierre de cada ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación de la tasa de interés de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Pasivos a tasa variable en millones de U\$S	21,7	31,0
Variación de la tasa de interés en 1% (*)	2,3	3,0
(*) en millones de \$		

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Riesgo de precio del aluminio

El precio de venta de exportación de los productos de Aluar está conformado básicamente por el precio internacional del aluminio de acuerdo a su cotización en el London Metal Exchange (LME).

La Compañía no realiza operaciones de cobertura de las variaciones del precio internacional del aluminio, pero lleva a cabo un monitoreo constante de esta variable y analiza acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: considerando una variación de un uno por ciento del precio del aluminio en el LME se estima el efecto de una variación de los ingresos por ventas neta de impuesto a las ganancias.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Variación en los ingresos por ventas	0,6%	0,5%

Riesgo de Capital

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento, teniendo como objetivo mantener una estructura de financiamiento que optimice el costo del capital.

La Sociedad monitorea su riesgo de capital sobre la base del cálculo de un índice de endeudamiento.

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Índice de endeudamiento	0,45	0,58

Debido a la existencia de ciertos contratos de financiación la Compañía tiene la obligación de mantener un patrimonio mínimo equivalente a la suma del Capital Social, más el Ajuste de Capital, más la Reserva Legal expresados en pesos argentinos, de acuerdo a los estados financieros emitidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005. La mencionada obligación expirará con la cancelación total de los mencionados contratos de financiación. A la fecha la Sociedad ha cumplido con el compromiso asumido.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a las dificultades que la Sociedad pudiera encontrarse para cumplir con las obligaciones referidas a sus pasivos financieros.

La Sociedad realiza un monitoreo constante de su flujo de fondos, manteniendo recursos líquidos y líneas de crédito vigentes que posibilitan un adecuado financiamiento de sus operaciones.

Debido a la existencia de ciertos contratos de financiación la Compañía tiene la obligación de mantener un ratio de deuda financiera sobre EBITDA menor a 3,5. Dicho ratio se calcula como un cociente entre los préstamos netos de los fondos propios que los garantizan y el EBITDA, siendo su valor:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ratio deuda / ebitda	0,27	0,97

La mencionada obligación expirará con la cancelación total de los mencionados contratos de financiación. A la fecha la Sociedad ha cumplido con el mencionado compromiso asumido.

En el siguiente cuadro se detallan los plazos de vencimiento de las deudas financieras de la Sociedad al cierre de cada ejercicio presentado. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

30 de Junio de 2017

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	1.017,5	622,2
entre 3 meses y 1 año (jun 18)	1,4	211,1
entre 2 y 3 años (jun 19)	-	210,1
entre 3 y 4 años (jun 20)	-	70,3
Totales	1.019,0	1.113,6

30 de Junio de 2016

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	1.029,9	1.226,8
entre 3 meses y 1 año (jun 17)	1,2	843,7
entre 1 y 2 años (jun 18)	-	1.266,6
entre 2 y 3 años (jun 19)	-	193,5
entre 3 y 4 años (jun 20)	-	189,2
entre 4 y 5 años (jun 21)	-	61,7
Totales	1.031,1	3.781,6

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es aquel que toma la Sociedad en el caso de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales, como por ejemplo las cuentas por cobrar a los clientes y el otorgamiento de préstamos.

Aluar ha desarrollado políticas y procedimientos tendientes a minimizar el riesgo crediticio a través de la evaluación de la capacidad de pago de los deudores, su historial de cumplimiento y la instrumentación de garantías.

A continuación se exponen los saldos de los créditos que poseen garantía y el monto de la provisión para créditos incobrables, representando esta última la mejor estimación de la Compañía de las potenciales pérdidas en relación con el riesgo de crédito.

	30.06.2017	30.06.2016
Créditos con garantía	64.457.521	50.419.665
Provisión para incobrables	-35.252.328	-44.431.121

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

b) Instrumentos financieros por categoría

A continuación se detallan las políticas de medición para instrumentos financieros:

Al 30 de junio de 2017	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	619.809.514	619.809.514
Otros activos financieros	127.055.042	-	888.725	127.943.767
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.079.512.617	-	-	1.079.512.617
Total	1.206.567.659	-	620.698.239	1.827.265.898
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	1.018.958.569	1.018.958.569
Pasivos financieros (préstamos)	-	99.155.205	993.230.209	1.092.385.414
Total	-	99.155.205	2.012.188.778	2.111.343.983

Al 30 de junio de 2016	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	661.364.055	661.364.055
Otros activos financieros	110.948.237	-	917.560	111.865.797
Efectivo y equivalentes de efectivo	919.411.377	-	-	919.411.377
Total	1.030.359.614	-	662.281.615	1.692.641.229
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	1.031.133.915	1.031.133.915
Pasivos financieros (préstamos)	-	-	2.446.326.777	2.446.326.777
Total	-	-	3.477.460.692	3.477.460.692

c) Valor razonable por jerarquía

La NIIF 7 requiere la apertura de jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, las mismas se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos. Compuesto básicamente por inversiones con cotización y efectivo en caja y bancos.

Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente. Se incluye el fondo de riesgo de Avaluar S.G.R..

Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

Al 30 de junio de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía en su Estado de Situación Financiera Separado los siguientes instrumentos financieros medidos por su valor razonable:

Al 30 de junio de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	126.446.599	608.443	-	127.055.042
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.079.512.617	-	-	1.079.512.617
Total	1.205.959.216	608.443	-	1.206.567.659

(1) Existen otros activos financieros por \$ 888.725 no medidos a valor razonable.

Al 30 de junio de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Otros activos financieros (1)	98.517.432	12.430.805	-	110.948.237
Efectivo y equivalentes de efectivo	919.411.377	-	-	919.411.377
Total	1.017.928.809	12.430.805	-	1.030.359.614

(1) Existen otros activos financieros por \$ 917.560 no medidos a valor razonable.

d) Estimación del valor razonable

El valor razonable del activo o pasivo es el precio que se recibiría por vender el activo o pagaría por transferir el pasivo en una transacción entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

- Los valores razonables del efectivo y las colocaciones a corto plazo, los deudores comerciales corrientes, las cuentas por pagar comerciales, y los otros pasivos corrientes, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar y los préstamos a largo plazo a tasa fija y variable, sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada operación en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran previsiones para contabilizar las pérdidas esperadas sobre estas cuentas por cobrar. Al 30 de junio de 2017 y 2016 los importes en libros de estas cuentas por cobrar, netos de las previsiones, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

- El valor razonable de los títulos y los bonos con cotización se basa en los precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. El valor razonable de los préstamos bancarios, se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimientos similares.
- El valor razonable de las acciones sin cotización se estima utilizando técnicas de valoración apropiadas.

27. 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 \$ 1.213.635.529, 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 \$ 1.575.443.000.
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de la ampliación de la planta de Puerto Madryn, existen garantías al cierre del ejercicio por U\$S 6.583.581.
- 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 \$ 52.216.861.

28. Provisiones, activos y pasivos contingentes

Rubros	Saldo al 30.06.2016	Aumentos	Disminuciones por utilización o recupero	Resultado financiero	Saldo al 30.06.2017
Deducidas del activo corriente					
Créditos por cobrar y Otros créditos	17.500.339	16.376.723	-217.263	1.592.529	35.252.328
Deducidas del activo no corriente					
Otros créditos	26.930.782	-	-26.930.782	-	-
Total deducidas del activo	44.431.121	16.376.723	-27.148.045	1.592.529	35.252.328
Incluidas en el pasivo no corriente					
Contingencias laborales	16.243.494	4.483.800	-2.099.088	2.671.296	21.299.502
Total incluídas en el pasivo	16.243.494	4.483.800	-2.099.088	2.671.296	21.299.502

Información complementaria -Anexo E- requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

Principales activos y pasivos contingentes

Demanda de nulidad Decreto 541/2000

Con motivo del dictado del Decreto N° 541/2000, que rechazó el reclamo administrativo promovido por Refinería Metales Uboldi y Cía. S.A.C.I.F.I., contra el Decreto N° 2000/92 que la privó de percibir reembolsos a las exportaciones, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. en su carácter de continuadora de aquella, promovió demanda judicial para que se declare la nulidad de ambos decretos y se indemnicen los daños y perjuicios ocasionados. Con fecha 30/11/2005 se dictó sentencia de 1^{era} instancia que, en lo esencial, hizo lugar a la acción promovida, determinando que desde la fecha en que debió operarse cada reembolso y hasta el 31/12/1999, las sumas devengarán intereses a la tasa de interés pasiva (Comunicado N° 14290 BCRA) y que las sumas así determinadas serán consolidadas y devengarán intereses conforme la Ley N° 25344.

La sentencia fue apelada por ambas partes. La presentación efectuada por la Sociedad radica en los criterios utilizados para la valorización del crédito.

La Excelentísima Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, con fecha 04/03/2008, dictó sentencia de 2° instancia, rectificando la nulidad del decreto impugnado y, en cuanto a los reembolsos devengados con posterioridad al 31/12/1999, ordenó que los mismos sean cancelados en pesos en la relación de \$ 1,40 más C.E.R. por dólar.

El Estado interpuso recurso de apelación ordinaria ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“C.S.J.N.”), que le fue concedido por la Cámara para su elevación. El 01/11/2011 la Corte rechazó dicho recurso.

De igual forma, el Estado con fecha 08/04/2008, interpuso recurso extraordinario previsto por los arts. 256 y siguientes del Código Procesal ante la mencionada Cámara, el cual fue sostenido luego de la sentencia dictada por la C.S.J.N. a favor de la Sociedad; se corrió traslado a esta última y fue debidamente contestado con fecha 24/02/2012. La Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió conceder el recurso extraordinario interpuesto, por lo que volvió a remitir las actuaciones a la C.S.J.N..

Con fecha 27 de diciembre de 2012 la C.S.J.N. dictó sentencia, declarando mal concedido el recurso extraordinario interpuesto por el Estado Nacional. El expediente con sentencia firme a favor de la Sociedad, fue devuelto al juzgado de origen a los efectos de llevar adelante los trámites de ejecución, mediante el requerimiento al Estado Nacional de los títulos públicos correspondientes de acuerdo a lo reglado por el decreto 1116/2000.

El Juzgado de Primera Instancia certificó que Aluar requirió el pago de la cantidad reclamada en concepto de capital consolidado al 31 de diciembre de 1999. Con fecha 16 de agosto de 2013 la Sociedad se presentó ante el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas requiriendo el pago de la acreencia, dando origen al expediente S01:0175891/2013.

Con fecha 8 de julio de 2015 el Juzgado actuante determinó parámetros a seguir a los efectos de practicar liquidación. Con fecha 24 de agosto de 2015 la Sociedad solicitó se practique liquidación siguiendo esos parámetros.

La liquidación judicial de la totalidad del crédito reconocido a favor de la Sociedad fue aprobada por el Juzgado. Con fecha 11 de noviembre de 2015 se ha requerido a la Dirección de Consolidación de Deuda la entrega de los Bonos de Consolidación 8° serie, dando origen al expediente Tri-S01:01038881/2015.

Cabe mencionar que en oportunidad de la compra de las acciones a Refinería Metales Uboldi y Cía. S.A.C.I.F.I. se acordó que los montos que fuesen recuperados en base al presente reclamo se repartirían en partes iguales entre comprador y vendedor, y que Aluar sería la responsable de administrar dicho proceso.

El reclamo oportunamente formulado se encuentra finalizado, ya que se han acreditado en cuenta de Aluar con fecha 14 de julio de 2017 Bonos de Consolidación de Deuda 8° serie. Al cierre del ejercicio se encuentra registrado un crédito neto correspondiente al 50% del valor que corresponde a la Sociedad por \$ 73 millones.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

29. Proyecto de inversión - Ampliación planta Puerto Madryn

Con motivo de la ampliación de la planta productiva de Puerto Madryn, provincia del Chubut, cuyo objetivo final fue elevar la capacidad de producción total instalada de 277.500 a 460.000 toneladas anuales aproximadamente, el Directorio de la Sociedad dispuso aprobar un financiamiento por un monto total aproximado de millones de U\$S 570 a ser aplicado a las obras de la mencionada ampliación de la planta.

El financiamiento se estructuró en dos tramos:

I) uno por millones de U\$S 300, amortizable en sesenta cuotas mensuales, iguales y consecutivas que comenzó a reembolsarse a partir del 28 de mayo de 2008, el cual fue cancelado totalmente el 29 de abril de 2013; como consecuencia de ello se restituyeron las garantías suministradas por accionistas y terceros, y

II) otro de millones de U\$S 273,9 garantizado por Agencias de Crédito a la Exportación de países proveedores de equipos para la expansión, amortizable en ciento cuarenta y cuatro cuotas mensuales, iguales y consecutivas cuando la financiación corresponda a bienes para la producción de energía (aproximadamente millones de U\$S 147) y en ciento dos cuotas mensuales, iguales y consecutivas cuando la financiación corresponda a bienes y servicios no relacionados con la misma (aproximadamente millones de U\$S 126,9), habiéndose este último cancelado en su totalidad el 29 de abril de 2016. La deuda pendiente se encuentra sujeta una parte a tasa de interés variable y otra a tasa de interés fija. Las Agencias participantes en esta estructuración son la Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Comerce Exterieur (COFACE) por un monto de millones de U\$S 162,2 y la Euler Hermes Kreditversicherungs AG por un monto de millones de U\$S 111,7. Al 30 de junio de 2017 el saldo de deuda de capital ascendía a millones de U\$S 28,6.

La presente financiación está garantizada con el cobro de ciertas exportaciones de la Sociedad.

Entre los compromisos y restricciones asumidas por la Sociedad para estas transacciones, vigentes a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se destacan los siguientes:

- durante el plazo de vigencia restante del financiamiento se deberá mantener un ratio de Deuda sobre EBITDA menor a 3.5;
- mantener un patrimonio neto mínimo equivalente a la suma del Capital Social, más el Ajuste del Capital, más la Reserva Legal expresados en pesos argentinos, de acuerdo a los Estados Financieros emitidos por la Sociedad al 31/12/2005.

Desde la fecha de los acuerdos finales hasta la emisión de los presentes Estados Financieros la Sociedad ha cumplido con los compromisos mencionados.

Por otra parte, existen ciertos compromisos y restricciones que no afectan las operaciones habituales de la Sociedad.

30. Información requerida por la Resolución General 629 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 administrativo y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

31. Hechos posteriores.

El Directorio de la Sociedad en su reunión del 19 de julio de 2017 y en función de lo dispuesto por la Asamblea de accionistas celebrada el 20 de octubre de 2016 resolvió poner a disposición de los accionistas un dividendo adicional en efectivo de \$ 1.036.000.000, por el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2016. Dicho dividendo representa el 37% sobre el valor nominal de cada acción y fue puesto a disposición el 2 de agosto pasado.

Luego de la mencionada distribución la Reserva para futuros dividendos queda con un saldo remanente de \$ 136.987.698.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017**

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

- No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
- No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante el ejercicio, que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

- Clasificación de los saldos de créditos y deudas según su vencimiento:

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Deudas</u> ⁽²⁾
a) Sin plazo	19.616.399	803.717.145
b) A vencer		
hasta 3 meses	1.237.435.116	1.969.996.389
de más de 3 meses y hasta 6 meses	73.327.822	645.486.614
de más de 6 meses y hasta 9 meses	213.519.136	126.478.915
de más de 9 meses y hasta 12 meses	56.712.071	90.065.872
de más de 1 año y hasta 2 años	259.893.521	236.404.544
de más de 2 años y hasta 3 años	14.019.192	100.784.072
de más de 3 años y hasta 4 años	11.361.532	30.702.065
de más de 4 años y hasta 5 años	9.328.772	19.866.109
de más de 5 años y hasta 6 años	9.010.860	17.368.915
de más de 6 años y hasta 7 años	8.769.334	14.462.524
de más de 7 años	19.840.261	141.653.381
Total	1.932.834.016	4.196.986.545

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

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Deudas</u> ⁽²⁾
Con tasas de interés variables	35.105.513	383.825.962
Con tasas de interés fijas	562.431	828.379.897
Con actualización	286.847.115	210.722.201
Sin actualización ni ajuste	1.610.318.957	2.774.058.485
Total	1.932.834.016	4.196.986.545

	<u>Créditos</u> ⁽¹⁾	<u>Deudas</u> ⁽²⁾
En moneda nacional	1.408.031.440	2.360.921.866
En moneda extranjera	524.802.576	1.836.064.679
Total	1.932.834.016	4.196.986.545

(1) Incluye \$ 888.725 expuestos en el rubro Otros activos financieros corrientes.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017**

(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° 2.3 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	
Trelpa (*)	324.786	468.000	-	-	792.786
Infa	77.548.680	-	17.415.118	-	94.963.798
H. Futaleufú	8.065.922	-	-	-	8.065.922
TOTAL CRÉDITOS	85.939.388	468.000	17.415.118	-	103.822.506
Infa	127.825.017	-	-	-	127.825.017
H. Futaleufú	-	-	156.153.422	-	156.153.422
TOTAL DEUDAS	127.825.017	-	156.153.422	-	283.978.439

(*) Se exponen en el rubro Otros activos financieros corrientes.

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
	CRÉDITOS				
Trelpa (*)		792.786	-	-	-
Infa	80.236.455	9.596.574	-	-	5.130.769
H. Futaleufú	8.065.922	-	-	-	-
TOTAL CRÉDITOS	88.302.377	10.389.360	-	-	5.130.769
DEUDAS					
Infa	127.825.017	-	-	-	-
H. Futaleufú	156.153.422	-	-	-	-
TOTAL DEUDAS	283.978.439	-	-	-	-

(*) Se exponen en el rubro Otros activos financieros corrientes.

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, 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 2017. 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 2017.
9. No existen Bienes de uso revaluados técnicamente.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017**

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

10. No existen Bienes de uso sin usar por obsoletos.
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 y oficinas de administración (a)	U\$S 300.000.000	5.919.862.309	Todo riesgo operativo y rotura de maquinarias.
Viviendas	\$ 198.492.240 (b)	14.939.853	Incendio.
Automotores	\$ 10.716.988 (c)	10.716.987	Responsabilidad civil, robo, incendio y destrucción total.
Bienes en tránsito	\$ 344.794.530 (d)	344.794.530	Integral, amparando las importaciones y tránsitos dentro y fuera de la República Argentina.
		<u>6.290.313.679 (e)</u>	

- (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 30.000.000, 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.
18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados: 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.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2017
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

Ing. Javier Santiago Madanes Quintanilla
PRESIDENTE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2017, los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados y separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución

Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados y separados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2017, sus resultados integrales y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial 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 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por 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 junio de 2017 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 \$ 59.209.959 no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 representan:
 - e.1) el 79% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 64% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 51% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2017.

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 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 un examen de los estados financieros 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 junio de 2017.
- Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
- Estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
- Notas explicativas seleccionadas.

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

- Estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2017.
- Estado de resultados integrales separado por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio separado por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
- Estado de flujo de efectivo separado por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
- Notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente, y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2) Responsabilidad de la Dirección:

El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y presentación razonable de los mencionados estados financieros consolidados y separados, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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 su sigla en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base al trabajo realizado con el alcance detallado en el punto 3).

3) Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora:

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley de 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 el examen de los documentos detallados en el punto 1), se efectúe considerando las normas de auditoría vigentes establecidas por la FACPCE, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Directorio y Asamblea, así como 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 mencionado punto 1), hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han realizado dicho examen de acuerdo con

normas de auditoría vigentes en la República Argentina y emitieron su informe con fecha 6 de setiembre de 2017, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos y formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, las evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros, así como evaluar las normas contables aplicadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación general de los estados financieros. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

4) Opinión:

Basado en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados financieros consolidados y separados mencionados en el punto 1), presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2017, sus resultados integrales y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

5) Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. que:

- i) Los estados financieros mencionados en el punto 1) y el correspondiente Inventario de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados en sus aspectos formales y de seguridad e integridad, de conformidad con las normas legales vigentes.
- ii) Hemos examinado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017. Al respecto, y en lo que es materia de nuestra competencia, nada tenemos que observar, siendo las manifestaciones sobre hechos futuros incluidas en la Memoria, responsabilidad exclusiva del Directorio.
- iii) Hemos examinado la reseña informativa y, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- iv) Hemos examinado la información adicional a las notas a los estados financieros separados requerida por el artículo 12 del Capítulo III del Título IV del T.O. 2013 de la Normas de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- v) Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades, sin observaciones que formular.
- vi) Hemos examinado la información incluida en el Anexo a la Memoria, sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario requerido por la Resolución N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, y sobre la misma no tenemos observaciones que formular.
- vii) Respecto a la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe de los auditores externos descrito anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.
- viii) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavados de activos y financiación del terrorismo, para Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de setiembre de 2017.

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 21 días del mes de Octubre de 2016, a la hora 11:00, 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 Contables 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 Contables por el ejercicio económico a cerrar el 30 de Junio de 2017. Toma la palabra el doctor Néstor R. Podestá quien propone: a) que toda la documentación relacionada con los Estados Contables en cada caso en consideración, sea firmada en representación de la Comisión Fiscalizadora en forma indistinta por uno 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 Contables 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 Contables 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 Contables 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 11:50, 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