

# **ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.**



***Estados Financieros Intermedios,***

***al 31 de diciembre de 2023 (período de seis meses)***

Marcelo T. de Alvear 590 - Tercer piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Argentina  
Inscripción en I.G.J. N° 161.570

**ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.**



***Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados***

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2023  
Presentados en forma comparativa**

**CONTENIDO**

	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado	3
Estado de Resultados Integrales Consolidado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	5
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados	8
1. Información de la Emisora	8
2. Principales políticas contables	8
2.1. Bases de preparación	8
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	9
2.2.1. Unidad de medida	9
2.3. Bases de consolidación	10
3. Estimaciones contables	11
4. Información por segmentos	11
5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	12
6. Propiedad, planta y equipo	13
7. Otros resultados operativos	13
8. Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados	13
9. Cuentas por cobrar comerciales	14
10. Otros créditos	14
11. Provisiones, activos y pasivos contingentes	14
12. Pasivos financieros	15
13. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	15
14. Cuentas por pagar	19
15. Evolución del Capital Social	20
16. Información sobre rubro gastos por función	20
17. Transacciones y saldos con partes relacionadas	21
18. Activos gravados y garantías otorgadas	22
19. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	23
20. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	24
21. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	24
22. Medición del valor razonable	24
23. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera	25
24. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	27
25. Emisión de Obligaciones Negociables	27
26. Contexto económico	29

Reseña Informativa Consolidada

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados al 31 de diciembre de 2023

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>		<b>(en pesos)</b>	
	<b>Notas</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	<b>6</b>	420.510.920.915	428.720.596.236
Activos intangibles		5.287.537.859	6.702.145.371
Inversiones en asociadas		1.276.484.449	1.308.835.216
Otros créditos	<b>10</b>	1.703.775.856	1.837.758.549
Activos por impuestos diferidos	<b>13. d)</b>	80.796.457	106.565.384
Otros activos financieros		474.009.258	-
Créditos impositivos		205.506.472	336.381.523
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>429.539.031.266</b>	<b>439.012.282.279</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	<b>8</b>	397.333.904.742	375.705.910.193
Cuentas por cobrar comerciales	<b>9</b>	63.264.279.422	31.959.492.919
Otros créditos	<b>10</b>	17.435.401.290	13.502.891.990
Créditos impositivos		13.864.540.741	26.929.769.036
Otros activos financieros		6.240.273	8.952.405
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>5.1</b>	179.224.299.095	61.365.508.513
<b>Total del activo corriente</b>		<b>671.128.665.563</b>	<b>509.472.525.056</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.100.667.696.829</b>	<b>948.484.807.335</b>
<b>PATRIMONIO (según estado respectivo)</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		542.168.125.040	544.097.920.097
Interés no controlante		21.272.829.242	20.005.346.472
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>563.440.954.282</b>	<b>564.103.266.569</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones para juicios y contingencias	<b>11</b>	418.089.237	621.716.790
Provisiones por beneficios al personal		7.667.997.484	8.759.062.925
Pasivo por impuestos diferidos	<b>13. d)</b>	16.745.463.943	54.878.483.428
Pasivos por impuestos a las ganancias	<b>13. a)</b>	293.861.975	942.666.640
Pasivos financieros	<b>12</b>	299.302.933.626	143.863.102.514
Otros pasivos no financieros		892.570.100	913.757.293
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>325.320.916.365</b>	<b>209.978.789.590</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones por beneficios al personal		497.422.394	817.605.093
Cuentas por pagar	<b>14</b>	75.915.632.223	60.686.710.763
Anticipos de clientes		1.952.156.804	3.254.331.109
Remuneraciones y otras deudas sociales		10.820.471.090	11.956.975.781
Pasivos financieros	<b>12</b>	113.415.349.151	94.101.267.843
Pasivos por impuesto a las ganancias	<b>13. a)</b>	5.604.914.965	-
Dividendos		439.075.589	27.270.846
Otros pasivos no financieros		3.260.803.966	3.558.589.741
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>211.905.826.182</b>	<b>174.402.751.176</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>537.226.742.547</b>	<b>384.381.540.766</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO</b>		<b>1.100.667.696.829</b>	<b>948.484.807.335</b>

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

La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados al 31 de diciembre de 2023

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

(en pesos)

RESULTADO DEL PERÍODO CONSOLIDADO	Notas	Por el período finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Ventas netas		350.117.604.717	310.083.426.193	176.539.863.283	130.923.890.760
Costo de ventas y servicios prestados	8	(287.398.919.821)	(248.832.861.031)	(153.977.364.001)	(104.410.130.734)
<b>Resultado Bruto</b>		<b>62.718.684.896</b>	<b>61.250.565.162</b>	<b>22.562.499.282</b>	<b>26.513.760.026</b>
Otros resultados operativos	7	19.660.632.304	-	19.660.632.304	-
Costos de distribución	16	(12.885.265.342)	(12.906.158.194)	(5.372.301.989)	(5.678.971.253)
Gastos de administración	16	(11.558.465.113)	(10.981.977.099)	(4.965.848.981)	(5.493.515.579)
Otras ganancias y pérdidas netas		(409.979.690)	146.119.996	(490.275.060)	112.377.958
<b>Resultado Operativo</b>		<b>57.525.607.055</b>	<b>37.508.549.865</b>	<b>31.394.705.556</b>	<b>15.453.651.152</b>
Diferencia de cambio neta		65.670.248.147	4.727.046.534	62.061.318.157	(1.280.352.530)
Otros resultados financieros		13.192.739.042	(6.136.813.215)	11.971.420.255	(3.846.703.684)
Costos financieros	16	(151.469.879.943)	(4.262.046.611)	(145.202.813.858)	(5.877.955.066)
RECPAM <sup>(1)</sup>		2.444.486.251	28.823.408.851	63.636.384	11.411.543.084
<b>Resultado Financiero</b>		<b>(70.162.406.503)</b>	<b>23.151.595.559</b>	<b>(71.106.439.062)</b>	<b>406.531.804</b>
Resultado de inversiones en asociadas		(32.350.767)	(345.326.582)	(30.485.821)	(303.530.887)
<b>Resultado Ordinario antes de Impuestos</b>		<b>(12.669.150.215)</b>	<b>60.314.818.842</b>	<b>(39.742.219.327)</b>	<b>15.556.652.069</b>
Impuesto a las ganancias	13 d)	13.730.114.162	(24.248.319.713)	22.444.432.603	(8.537.006.992)
<b>TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>1.060.963.947</b>	<b>36.066.499.129</b>	<b>(17.297.786.724)</b>	<b>7.019.645.077</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>					
<b>Conceptos que se reciclan en el resultado</b>					
Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias		139.203.782	32.431.661	106.856.869	-
<b>Total conceptos que se reciclan en el resultado del período</b>		<b>139.203.782</b>	<b>32.431.661</b>	<b>106.856.869</b>	<b>-</b>
<b>Conceptos que no se reciclan en el resultado</b>					
Resultados por remediciones de beneficios al personal		(225.573.134)	(678.473.362)	(586.856.017)	(499.031.992)
Impuesto a las ganancias		78.950.595	237.465.676	205.399.608	174.661.188
<b>Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período</b>		<b>(146.622.539)</b>	<b>(441.007.686)</b>	<b>(381.456.409)</b>	<b>(324.370.804)</b>
<b>TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>(7.418.757)</b>	<b>(408.576.025)</b>	<b>(274.599.540)</b>	<b>(324.370.804)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>1.053.545.190</b>	<b>35.657.923.104</b>	<b>(17.572.386.264)</b>	<b>6.695.274.273</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad		(1.496.496.300)	34.949.982.280	(19.661.017.961)	6.265.999.772
Interés no controlante		2.557.460.247	1.116.516.849	2.363.231.237	753.645.305
<b>Resultado integral del período atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad		(1.503.915.057)	34.541.406.255	(19.935.617.501)	5.941.628.968
Interés no controlante		2.557.460.247	1.116.516.849	2.363.231.237	753.645.305
<b>RESULTADO POR ACCIÓN</b>					
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		-0,53	12,48	-7,02	2,24
Resultado por acción diluido		-0,53	12,48	-7,02	2,24

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

La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
<b>Saldos al 30.06.2023</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.144</b>	<b>28.217.731.882</b>	<b>9.938.891.184</b>	<b>(3.069.758.082)</b>	<b>148.093.187.969</b>	<b>544.097.920.097</b>	<b>20.005.346.472</b>	<b>564.103.266.569</b>
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:									
-Reserva legal	-	-	6.575.393.422	-	-	(6.575.393.422)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	130.164.453.922	-	(130.164.453.922)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:									
-Dividendo en efectivo (2)	-	-	-	(425.880.000)	-	-	(425.880.000)	-	(425.880.000)
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1.289.977.477)	(1.289.977.477)
Otros Resultados Integrales del período	-	-	-	-	(7.418.757)	-	(7.418.757)	-	(7.418.757)
Resultado del período	-	-	-	-	-	(1.496.496.300)	(1.496.496.300)	2.557.460.247	1.060.963.947
<b>Saldos al 31.12.2023</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.144</b>	<b>34.793.125.304</b>	<b>139.677.465.106</b>	<b>(3.077.176.839)</b>	<b>9.856.844.325</b>	<b>542.168.125.040</b>	<b>21.272.829.242</b>	<b>563.440.954.282</b>

(1) Corresponde a las remediones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.

(2) Dividendos puestos a disposición a partir del 2 de enero de 2024.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
<b>Saldos al 30.06.2022</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.143</b>	<b>22.050.165.131</b>	<b>1.634.492.844</b>	<b>(2.634.441.115)</b>	<b>132.221.173.496</b>	<b>514.189.257.499</b>	<b>20.721.640.818</b>	<b>534.910.898.317</b>
Dividendo anticipado en efectivo dispuesto por la reunión de Directorio del 22.07.2022	-	-	-	-	-	(37.283.148.070)	(37.283.148.070)	-	(37.283.148.070)
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 26.10.2022:									
-Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	(41.160.229.768)	(41.160.229.768)	-	(41.160.229.768)
-Reserva legal	-	-	6.167.566.749	-	-	(6.167.566.749)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	41.943.845.244	-	(41.943.845.244)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 19.12.2022:									
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(601.639.568)	-	-	(601.639.568)	-	(601.639.568)
Dividendo pagado a interes no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(2.796.457.391)	(2.796.457.391)
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	(408.576.025)	-	(408.576.025)	-	(408.576.025)
Resultado del período	-	-	-	-	-	34.949.982.280	34.949.982.280	1.116.516.849	36.066.499.129
<b>Saldos al 31.12.2022</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.143</b>	<b>28.217.731.880</b>	<b>42.976.698.520</b>	<b>(3.043.017.140)</b>	<b>40.616.365.945</b>	<b>469.685.646.348</b>	<b>19.041.700.276</b>	<b>488.727.346.624</b>

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión de inversiones en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados. La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

(en pesos)

	Notas	31.12.2023	31.12.2022
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
Saldos al inicio del ejercicio	5.1	40.515.670.603	89.824.238.094
RECPAM <sup>(1)</sup> del efectivo y equivalentes de efectivo		(40.831.489.321)	(25.054.784.308)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		96.146.857.335	10.980.397.926
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>75.367.096.834</b>	<b>(42.579.065.227)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	5.1	171.198.135.451	33.170.786.485
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado ordinario del período		1.060.963.947	36.066.499.129
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	13 b)	(13.730.114.162)	24.248.319.713
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM <sup>(1)</sup> del efectivo y equivalentes de efectivo		40.831.489.321	25.054.784.308
Resultado de colocaciones financieras		(96.147.864.262)	(10.980.918.581)
Resultado de inversiones en asociadas		32.350.767	377.758.243
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	6	52.714.389	31.270.072
Depreciación de propiedad, planta y equipo	16 y 6	17.851.045.750	22.679.243.609
Amortización de activos intangibles	16	1.420.464.099	1.421.622.857
Resultado financiero por pasivos financieros y otros		156.947.450.646	2.604.400.557
Resultado de provisiones para juicios y contingencias		(100.620.817)	122.262.302
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) / Disminución de otros activos financieros		(470.290.198)	1.216.444
Aumento de inventarios		(20.525.333.386)	(40.560.533.810)
(Aumento) / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(31.304.786.503)	51.514.395.171
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(3.798.526.607)	13.665.498.656
Disminución / (Aumento) de créditos impositivos		12.122.286.930	(632.057.285)
Aumento de cuentas por pagar		15.228.921.460	1.779.710.334
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		(1.136.504.691)	(865.039.470)
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		(12.136.493.598)	(53.879.468.806)
Pago de impuesto a las ganancias		(6.131.765.486)	(9.420.476.855)
Disminución de anticipos de clientes		(1.302.174.305)	(77.574.312)
(Disminución) / Aumento de otros pasivos no financieros		(318.972.968)	711.515.136
Disminución por beneficios al personal		(1.636.821.274)	(340.537.019)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias		(103.006.736)	(89.559.164)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>56.704.412.316</b>	<b>63.432.331.229</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(10.796.745.981)	(45.116.992.148)
Altas de activos intangibles		(5.856.589)	(22.666.210)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(10.802.602.570)</b>	<b>(45.139.658.358)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Altas de pasivos financieros	5 y 12	112.354.220.796	79.229.603.058
Cancelaciones de pasivos financieros Capital	12	(73.166.503.237)	(54.707.534.295)
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses	12	(8.418.377.737)	(4.133.765.682)
Pago de dividendos		(1.304.052.734)	(81.260.041.179)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado) en las actividades de financiación</b>		<b>29.465.287.088</b>	<b>(60.871.738.098)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>75.367.096.834</b>	<b>(42.579.065.227)</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.  
La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### 1. Información de la Emisora

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

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

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

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

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 septiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., controlada por Aluar. La mencionada tiene actualmente por objeto principal la realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros.

El 28 de julio de 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. que tiene por objeto la comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados.

### 2. Principales políticas contables

#### 2.1. Bases de preparación

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

Para la confección de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Anuales al 30 de junio de 2023, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

## 2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

### 2.2.1. Unidad de medida

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

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

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

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

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

El porcentaje de inflación acumulada a diciembre de 2023, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 21.198,8%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 815,6%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (diciembre 2023) es del 3.058,9% y finalmente la inflación ocurrida en el período de seis meses que se expone (julio 2023 a diciembre 2023) es del 106,7%.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;
- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

### 2.3. Bases de consolidación

#### Subsidiarias o controladas

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

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	60,20	60,20
Infa S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
GENPAT S.A. (en liquidación)	Realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros.(1)	99,08	99,08
Electa Trading S.A.	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados (2)	100,00	100,00

(1) La sociedad controlada GENPAT S.A ha decidido llevar adelante un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1° del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encuentra operativa y tampoco se avizoran posibilidades de ponerla en actividad. A tal efecto se seguirá el procedimiento previsto en los artículos 101, siguientes y concordantes de la citada ley.

(2) El 28 de julio de 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. El Capital Social inicial fue suscripto en un 95% por Aluar, mientras que el 5% restante fue suscripto por GENPAT S.A. (en liquidación), sociedad controlada por la Compañía. En el mes de noviembre de 2022 la Compañía adquirió el 5% de participación de GENPAT S.A. en Electa Trading S.A.. Como consecuencia de ello, Aluar pasó a ser titular del 100% de las acciones.

Con el propósito de consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de Septiembre de 2023, 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 Octubre y el 31 de Diciembre de 2023.

La moneda funcional de la empresa subsidiaria Electa Trading S.A. es el dólar estadounidense. Las diferencias de conversión, se reconocieron en Otros Resultados Integrales y son acumuladas en el Patrimonio bajo el título de “Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias”.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### 3. Estimaciones contables

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

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

### 4. Información por segmentos

Se expone a continuación información al 31 de diciembre de 2023 y 2022, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

#### Al 31 de diciembre de 2023:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 31.12.2023
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros (1)	301.330.739.973	34.953.477.082	8.067.635.168	5.765.752.494	350.117.604.717
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos (2)	22.089.590.362	-	12.860.295.013	21.542.520.533	56.492.405.908
<b>Total de ventas</b>	<b>323.420.330.335</b>	<b>34.953.477.082</b>	<b>20.927.930.181</b>	<b>27.308.273.027</b>	<b>406.610.010.625</b>
<b>NIIF - Resultado operativo ordinario</b> (3)	<b>35.335.341.742</b>	<b>8.662.803.041</b>	<b>9.783.752.739</b>	<b>4.153.689.223</b>	<b>57.935.586.745</b>
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	(12.254.646.757)	(1.133.136.714)	(5.168.001.353)	(715.725.025)	(19.271.509.849)
Resultado financiero, neto	(77.435.865.363)	33.128.766	9.053.282.271	(1.812.952.177)	(70.162.406.503)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	13.730.114.162
Resultado en asociadas	-	-	-	-	(32.350.767)

  

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2023
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	191.803.792.825	27.692.691	-	-	191.831.485.516
Local	109.526.947.148	34.925.784.391	8.067.635.168	5.765.752.494	158.286.119.201

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 6.751.435.405 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y eólico de Aluar.

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

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

La información de gestión para la toma de decisiones se ha comenzado a elaborar utilizando los mismos criterios contables a partir de la aplicación del ajuste por inflación.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**Al 31 de diciembre de 2022:**

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2022
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	261.023.278.349	40.919.914.994	6.373.348.542	1.766.884.308	310.083.426.193
Ventas y / o transferencias netas entre segmentos	(2)	21.959.483.942	40.470.948	13.701.611.100	24.411.310.511	60.112.876.501
<b>Total de ventas</b>		<b>282.982.762.291</b>	<b>40.960.385.942</b>	<b>20.074.959.642</b>	<b>26.178.194.819</b>	<b>370.196.302.694</b>
<b>NIF - Resultado operativo ordinario</b>	(3)	17.961.443.123	7.147.029.354	9.830.808.362	2.423.149.030	37.362.429.869
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(16.740.441.617)	(1.510.428.759)	(5.170.483.308)	(679.512.782)	(24.100.866.466)
Resultado financiero, neto		24.574.597.034	63.293.062	(306.563.573)	(1.179.730.964)	23.151.595.559
Impuesto a las ganancias		-	-	-	-	(24.248.319.713)
Resultado en asociadas		-	-	-	-	(345.326.582)

  

Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2022
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		142.995.757.804	602.623.062	-	-	143.598.380.866
Local		118.027.520.545	40.317.291.932	6.373.348.542	1.766.884.308	166.485.045.327

- (1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 6.114.517.791 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico de Aluar y eólico de Aluar.  
(2) Los precios de las transferencias entre segmentos se determinan de acuerdo con los valores de mercado.  
(3) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

**5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**

**5.1. Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	179.224.299.095	61.365.508.513	49.294.307.773
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	(8.026.163.644)	(20.849.837.910)	(16.123.521.288)
<b>Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo</b>	<b>171.198.135.451</b>	<b>40.515.670.603</b>	<b>33.170.786.485</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
Saldo neto inicial	428.720.596.236	400.605.536.596	400.605.536.596
Altas	10.796.745.981	68.492.451.908	45.116.992.148
Bajas	(1.155.375.552)	(70.763.662)	(31.270.072)
Depreciación del período	(17.851.045.750)	(40.306.628.606)	(22.679.243.609)
<b>Valor residual al cierre</b>	<b>420.510.920.915</b>	<b>428.720.596.236</b>	<b>423.012.015.063</b>

## 7. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones deben ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), debiendo el exportador, por el veinte por ciento (20 %) restante concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Se exponen en esta línea del estado de resultados el diferencial del veinte por ciento (20 %), entre el valor del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables.

## 8. Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2023		31.12.2022	
<b>Existencias al comienzo del ejercicio</b>				
Productos terminados	139.934.486.175		99.531.724.030	
Productos en proceso	99.599.314.148		96.064.092.510	
Materias primas, materiales y repuestos	136.172.109.870	375.705.910.193	147.606.337.077	343.202.153.617
Compras del período	208.726.817.228		183.451.813.311	
Gastos (Nota 16)	100.300.097.142	309.026.914.370	105.941.581.529	289.393.394.840
<b>Subtotal</b>		<b>684.732.824.563</b>		<b>632.595.548.457</b>
<b>Menos:</b>				
<b>Existencias al final del período</b>				
Productos terminados	153.306.393.875		149.611.596.302	
Productos en proceso	96.414.815.077		103.372.806.154	
Materias primas, materiales y repuestos	147.612.695.790	397.333.904.742	130.778.284.970	383.762.687.426
<b>Costo de ventas y servicios prestados del período</b>		<b>287.398.919.821</b>		<b>248.832.861.031</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 9. Cuentas por cobrar comerciales

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Corriente</b>			
Deudores comunes	63.186.293.667	31.929.039.845	32.652.208.970
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 17)	77.609.329	29.824.885	115.794.594
Deudores en gestión judicial	1.071.232.004	705.515.326	735.397.341
Provisión para deudores incobrables	(1.070.855.578)	(704.887.137)	(734.500.381)
<b>Total corriente</b>	<b>63.264.279.422</b>	<b>31.959.492.919</b>	<b>32.768.900.524</b>
<b>Total Cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>63.264.279.422</b>	<b>31.959.492.919</b>	<b>32.768.900.524</b>

## 10. Otros créditos

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>No corriente</b>			
Anticipos a proveedores	97.784.444	209.054.400	325.503.589
Gastos pagados por adelantado	1.388.366.055	1.407.277.347	1.426.188.638
Créditos con el personal	53.096.667	84.134.931	120.054.990
Diversos	164.528.690	137.291.871	165.472.364
<b>Total no corriente</b>	<b>1.703.775.856</b>	<b>1.837.758.549</b>	<b>2.037.219.581</b>
<b>Corriente</b>			
Anticipos a proveedores	8.255.718.882	8.078.590.667	18.751.613.390
Gastos pagados por adelantado	3.412.208.093	1.564.487.141	1.976.477.440
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	365.938.731	245.160.754	262.145.153
Créditos con el personal	85.894.341	111.829.952	116.939.281
Diversos	5.063.542.665	2.800.804.732	3.081.077.231
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 17)	531.792.085	888.220.947	586.040.461
Provisión para deudores incobrables	(279.693.507)	(186.202.203)	(195.270.072)
<b>Total corriente</b>	<b>17.435.401.290</b>	<b>13.502.891.990</b>	<b>24.579.022.884</b>
<b>Total Otros créditos</b>	<b>19.139.177.146</b>	<b>15.340.650.539</b>	<b>26.616.242.465</b>

## 11. Provisiones, activos y pasivos contingentes

A continuación se detalla el movimiento de las provisiones:

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>621.716.790</b>	<b>664.285.050</b>	<b>664.285.050</b>
Aumentos	39.137.063	184.972.854	34.583.361
Disminuciones por utilización o recupero (*)	(135.249.547)	(316.056.540)	(86.878.251)
Resultado financiero	(107.515.069)	88.515.426	84.998.028
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>418.089.237</b>	<b>621.716.790</b>	<b>696.988.188</b>

(\*) Los recuperos al 31.12.2023 fueron imputados al rubro "Otros ingresos y egresos" por \$ 32.242.811.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 12. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
Saldo inicial	237.964.370.357	157.006.736.830	157.006.736.830
Altas de préstamos e instrumentos financieros	99.530.546.530	204.832.127.745	95.352.820.499
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(73.166.503.237)	(125.962.977.350)	(54.707.534.295)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(8.418.377.737)	(16.657.757.477)	(4.133.765.682)
Intereses perdidos y diferencias de cambio	156.808.246.864	18.746.240.609	2.604.400.558
<b>Saldo al cierre</b>	<b>412.718.282.777</b>	<b>237.964.370.357</b>	<b>196.122.657.910</b>

Contiene préstamo con partes relacionadas (nota 17).

## 13. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

### a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Corriente</b>			
Provisión impuesto a las ganancias	17.624.978.893	17.111.337.950	35.322.991.975
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(12.182.331.606)	(17.446.690.686)	(19.436.813.896)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	335.352.736	505.313.955
<b>Total corriente</b>	<b>5.604.914.965</b>	<b>-</b>	<b>16.391.492.034</b>
<b>No Corriente</b>			
Ajuste por Inflación Impositivo	293.861.975	942.666.640	1.420.422.605
<b>Total no corriente</b>	<b>293.861.975</b>	<b>942.666.640</b>	<b>1.420.422.605</b>
<b>Total pasivo por impuesto a las ganancias</b>	<b>5.898.776.940</b>	<b>942.666.640</b>	<b>17.811.914.639</b>

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

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

### b) Utilización del mecanismo de ajuste integral por inflación de la Ley de Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley de Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, en el período fiscal 2021, se aplicó la actualización del quebranto impositivo del período fiscal anterior en los términos del art. 23° de la Ley (t.o. en 2019) de la Ley del Impuesto.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89%, 58,08%, 223,83% y 63,11% para los años fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021, respectivamente, configurándose de esa manera un supuesto de

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

confiscatoriedad de conformidad con la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia, que soportan el proceder de la Sociedad en la determinación del impuesto.

En ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los períodos 2019 y 2021) de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

La Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, el 13 de noviembre de 2018, el 14 de noviembre de 2019 y el 16 de noviembre de 2021, 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 integral, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073 y por los períodos fiscales 2019 y 2021 se acreditaron los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo de reexpresión de las amortizaciones de los bienes de uso, cuyas altas fueron hasta el 30/06/2018, el cual fue adicional al ajuste por inflación establecido por la ley 27.468. Asimismo, en el ejercicio 2021, también se procedió a actualizar el quebranto impositivo generado en el ejercicio 2020, cuyos fundamentos se incluyeron en la multinota correspondiente.

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a \$ 166,2, \$ 611,9, \$ 491,8, \$ 1.069,3, \$ 365,7 y \$ 1.257,7 millones de pesos, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores al año 2015 no prescriptos, que como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, generó tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

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

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones mencionadas en el párrafo precedente.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia.

En el mes de abril de 2016 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015. Con fecha 30 de octubre de 2019, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 5 de julio de 2021, la Sociedad fue notificada de la vista por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP, la cual fue rechazada con fecha 31 de agosto de 2021. El monto reclamado por el fisco asciende a \$ 667,6 millones (en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa). La Sociedad interpuso con fecha 20 de diciembre de 2021 el Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, por el período fiscal 2015. Con fecha 11 de abril de 2023 el Tribunal Fiscal de la Nación no habilitó la suspensión de las actuaciones ante sí en función a la presentación de la Acción Declarativa de Certeza presentada oportunamente que se menciona más abajo y solicita la producción de los respectivos alegatos. Éstos últimos han sido producidos por la Sociedad el 24 de abril de 2023. Con fecha 14 de junio de 2023, El Tribunal Fiscal de la Nación dictó la sentencia por el período fiscal 2015 siendo el mismo favorable a la Compañía, revocando la Determinación de Oficio en lo atinente al Ajuste por Inflación Impositivo.

En el mes de abril de 2017 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2016. Con fecha 4 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida. Cabe aclarar, que por este período fiscal el Ajuste por Inflación, tal como fue determinado y notificado por la Sociedad en oportunidad de la presentación de la respectiva declaración jurada, no fue cuestionado por la inspección actuante. Con fecha 5 de mayo de 2022, fue notificada la Vista por este período fiscal. El 11 de agosto de 2022 la Sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP, a través de la cual se reclaman \$ 0,4 millones, en concepto de prorrateo de gastos vinculados a rentas no computables, lo cual fue apelado ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

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. Ante la denegatoria tácita por parte del fisco ante

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
 p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
 PRESIDENTE

este pedido de repetición, la Sociedad interpuso el 28 de diciembre de 2022 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2017. Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 7 de septiembre de 2023, la Sociedad fue notificada de la Vista por ejercicio fiscal 2017, la cual fue contestada el 23 de octubre de 2023.

En el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2018. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas.

Con fecha 2 de febrero de 2021, la Sociedad recibió el inicio de inspección por el período fiscal 2019. Dicha inspección está en proceso a la fecha.

Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación al período fiscal 2015. En el mes de marzo de 2022 el Juez actuante en el Juzgado Contencioso Administrativo Federal Nro. 10 se declaró competente en la causa y corrió traslado del expediente a la AFIP. Durante el mes de agosto de 2022, el juez rechazó como idónea a esta vía, lo cual fue apelado ante la Cámara, en la instancia superior el 17 de agosto del 2022. Con fecha 23 de mayo de 2023 la sala IV de la Cámara de Apelaciones revoca la resolución de primera instancia y admite formalmente la Acción Declarativa de Certeza. Luego con fecha 6 de julio de 2023, dicha Cámara rechazó el Recurso Extraordinario presentado por el Fisco ante la Resolución mencionada, que admite la Acción Declarativa.

Con fecha 2 de mayo de 2022, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los períodos fiscales 2017 y 2018.

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 31 de diciembre de 2023.

La Dirección de la Sociedad considera que el criterio adoptado se corresponde con la doctrina que sobre la materia ha adoptado la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

### c) Cambios en las alícuotas del impuesto

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 10 de enero de 2023, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 14.301.209	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 14.301.209	\$ 143.012.092	\$ 3.575.302	30%	\$ 14.301.209
\$ 143.012.092	En adelante	\$ 42.188.567	35%	\$ 143.012.092

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Por el ejercicio en curso la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, se computa en su totalidad en el mismo período fiscal que se genera, siempre y cuando corresponda su determinación.

#### d) Impuestos diferidos

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

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

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

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

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 10 de enero de 2023, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

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

	01.07.2023	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	31.12.2023
<b>Activos</b>				
Provisiones varias	3.494.472.506	(480.588.887)	78.950.595	3.092.834.214
Previsión deudores incobrables	311.661.168	160.899.832	-	472.561.000
Inventarios	(20.141.886.632)	22.955.021.001	-	2.813.134.369
<b>Total Activos</b>	<b>(16.335.752.958)</b>	<b>22.635.331.946</b>	<b>78.950.595</b>	<b>6.378.529.583</b>
<b>Pasivos</b>				
Propiedad, planta y equipo e intangibles (*)	(38.260.000.375)	16.337.946.953	-	(21.922.053.422)
Diversos	(176.164.711)	(944.978.936)	-	(1.121.143.647)
<b>Total Pasivos</b>	<b>(38.436.165.086)</b>	<b>15.392.968.017</b>	<b>-</b>	<b>(23.043.197.069)</b>
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>(54.771.918.044)</b>	<b>38.028.299.963</b>	<b>78.950.595</b>	<b>(16.664.667.486)</b>

(\*) Ver nota 13.b)

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

	01.07.2022	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	31.12.2022
<b>Activos</b>				
Provisiones varias	3.377.728.953	(22.809.370)	237.465.676	3.592.385.259
Previsión deudores incobrables	330.076.800	(6.362.326)	-	323.714.474
<b>Total Activos</b>	<b>3.707.805.753</b>	<b>(29.171.696)</b>	<b>237.465.676</b>	<b>3.916.099.733</b>
<b>Pasivos</b>				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(119.055.815.393)	(3.538.671.524)	-	(122.594.486.917)
Inventarios	(14.598.069.010)	(8.118.825.092)	-	(22.716.894.102)
Diversos	(253.937.562)	(137.557.172)	-	(391.494.734)
<b>Total Pasivos</b>	<b>(133.907.821.965)</b>	<b>(11.795.053.788)</b>	<b>-</b>	<b>(145.702.875.753)</b>
<b>Total Impuestos diferidos</b>	<b>(130.200.016.212)</b>	<b>(11.824.225.484)</b>	<b>237.465.676</b>	<b>(141.786.776.020)</b>

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

	31.12.2023	31.12.2022
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	(12.669.150.215)	60.314.818.842
Alicuota del impuesto	35%	35%
Resultados del período a la tasa del impuesto	4.434.202.575	(21.110.186.595)
<b>Diferencias permanentes</b>		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	(11.322.768)	(120.864.304)
Ajuste por inflación impositivo	16.632.305.211	19.809.446.216
Ajuste por inflación contable	(6.578.408.110)	(23.463.409.541)
Diversos	(746.662.746)	636.694.511
<b>Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados</b>	<b>13.730.114.162</b>	<b>(24.248.319.713)</b>
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	78.950.595	237.465.676
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	78.950.595	237.465.676
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales</b>	<b>13.809.064.757</b>	<b>(24.010.854.037)</b>

#### 14. Cuentas por pagar

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Corrientes</b>			
Comunes	75.434.309.858	60.417.677.349	54.479.421.189
Con partes relacionadas (Nota 17)	481.322.365	269.033.414	266.830.428
<b>Total Corriente</b>	<b>75.915.632.223</b>	<b>60.686.710.763</b>	<b>54.746.251.617</b>
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>75.915.632.223</b>	<b>60.686.710.763</b>	<b>54.746.251.617</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 15. Evolución del Capital Social

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

	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
<b>Total</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>

## 16. Información sobre rubro gastos por función

### Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2023

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	132.369.364	-	-	-	-	132.369.364
Honorarios a la comisión fiscalizadora	42.175.242	-	-	-	-	42.175.242
Honorarios y retribuciones por servicios	2.143.799.381	79.877.751	-	3.892.825.871	24.810.834.028	30.927.337.031
Sueldos y jornales	2.514.080.929	595.723.158	-	-	26.415.188.440	29.524.992.527
Cargas sociales	847.539.158	213.330.609	-	-	14.081.245.610	15.142.115.377
Gastos de publicidad y propaganda	3.766.993	100.782.202	-	-	174.081.569	278.630.764
Impuestos, tasas y contribuciones	3.174.911.669	3.118.155.627	-	-	1.077.836.955	7.370.904.251
Gastos de exportación netos de reintegros	-	8.620.527.909	-	-	-	8.620.527.909
Depreciación de propiedad, planta y equipo	216.510.674	18.195.548	-	-	17.616.339.528	17.851.045.750
Amortización de activos intangibles	4.679.865	-	-	-	1.415.784.234	1.420.464.099
Depreciación del derecho de uso activo arrendado	9.355.214	-	-	-	-	9.355.214
Gastos generales	2.469.276.624	138.672.538	-	22.663.845	10.145.457.479	12.776.070.486
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	-	279.986.248	279.986.248
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	11.543.345.401	-	-	11.543.345.401
Intereses por contingencias	-	-	244.718.597	-	-	244.718.597
Regalías	-	-	-	-	925.856.285	925.856.285
Canon	-	-	-	-	115.732.036	115.732.036
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	-	3.241.754.730	3.241.754.730
<b>Totales al 31.12.2023</b>	<b>11.558.465.113</b>	<b>12.885.265.342</b>	<b>11.788.063.998</b>	<b>3.915.489.716</b>	<b>100.300.097.142</b>	<b>140.447.381.311</b>

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 139.681.815.945 (pérdida).

### Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2022

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	95.389.231	-	-	-	-	95.389.231
Honorarios a la comisión fiscalizadora	29.871.046	-	-	-	-	29.871.046
Honorarios y retribuciones por servicios	1.879.447.561	67.373.629	-	1.966.658.527	27.640.401.594	31.553.881.311
Sueldos y jornales	2.344.415.976	1.273.307.032	-	-	26.391.304.080	30.009.027.088
Cargas sociales	783.677.645	340.802.327	-	-	13.501.986.369	14.626.466.341
Gastos de publicidad y propaganda	4.494.702	108.623.165	-	-	184.061.904	297.179.771
Impuestos, tasas y contribuciones	3.225.692.320	3.168.846.325	-	2.301.268	1.502.393.561	7.899.233.474
Gastos de exportación netos de reintegros	-	7.564.683.649	-	-	-	7.564.683.649
Depreciación de propiedad, planta y equipo	212.734.171	14.430.188	-	-	22.452.079.250	22.679.243.609
Amortización de activos intangibles	5.839.672	-	-	-	1.415.783.185	1.421.622.857
Gastos generales	2.400.414.775	368.091.879	-	9.357.544	10.178.764.986	12.956.629.184
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	-	257.934.271	257.934.271
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	4.110.010.234	-	-	4.110.010.234
Intereses por contingencias	-	-	291.080.818	-	-	291.080.818
Regalías	-	-	-	-	552.351.978	552.351.978
Canon	-	-	-	-	69.043.998	69.043.998
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	-	1.795.476.353	1.795.476.353
<b>Totales al 31.12.2022</b>	<b>10.981.977.099</b>	<b>12.906.158.194</b>	<b>4.401.091.052</b>	<b>1.978.317.339</b>	<b>105.941.581.529</b>	<b>136.209.125.213</b>

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 139.044.441 (ganancia).

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 17. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2023 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
<b>Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2023:</b>				
<b>Activo</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	77.609.329	-	-	-
Otros créditos corrientes	405.562.138	270.815	131.935	-
Otro Activos Financieros (1)	-	-	6.240.273	-
<b>Pasivo</b>				
Cuentas por pagar corrientes	28.331.614	15.661.659	-	437.329.092
Préstamos corrientes (2)	30.401.125.046	-	-	-
<b>Operaciones</b>				
Compras de bienes y servicios	180.636.035	47.988.383	-	-
Ventas de bienes y servicios	2.138.705.785	824.273	274.758	-
Resultados financieros	(23.388.716.054)	(2.373.982)	2.923.389	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	1.041.588.323

(1) El saldo corresponde a un mutuo por un capital de 6.141.419 con vencimiento al 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

(2) Operación dólar linked por hasta USD 39.193.425 a ser integrada y cancelada en pesos según tipo de cambio aplicable, con vencimiento el 30.11.2024 pudiendo ser cancelada en forma total o parcial con anterioridad a esa fecha.

<b>Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>Saldos con personal directivo</b>	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	125.827.197
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	127.212.817
<b>Operaciones</b>	
Honorarios y retribuciones a directores	945.974.848

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2022 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
<b>Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2022:</b>				
<b>Activo</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	115.794.594	-	-	-
Otros créditos corrientes	469.200.631	180.504	60.379	-
Otros activos financieros (1)	-	-	6.029.322	-
<b>Pasivo</b>				
Cuentas por pagar corrientes	124.599.181	7.099.780	-	135.131.467
Préstamos corrientes (2)	22.057.917.799	-	-	-
<b>Operaciones</b>				
Compras de bienes y servicios	281.154.497	12.358.947	-	-
Ventas de bienes y servicios	2.067.419.630	1.028.399	342.801	-
Resultados financieros	(9.673.467)	-	1.646.851	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	621.395.976
Préstamos obtenidos	22.067.591.266	-	-	-

(1) Prestamos por \$1.911.892 con vencimiento prorrogado al 26.12.2023, tasa de interes Badlar más un spread de 7,94% TNA.

(2) Operación dólar linked por hasta USD 40.000.000 a ser integrada y cancelada en pesos según tipo de cambio aplicable, con vencimiento el 30.06.2023, pudiendo ser cancelada en forma total o parcial con anterioridad a esa fecha.

<b>Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Saldos con personal directivo</b>	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	116.598.947
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	116.598.947
<b>Operaciones</b>	
Honorarios y retribuciones a directores	866.791.237

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

## 18. Activos gravados y garantías otorgadas:

- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del periodo por USD 20.555.432.
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del periodo por USD 5.972.659.
- La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 76.404.399.476 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- 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 \$ 1.214.402.606.
- La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió con el Banco Citibank NA una garantía general a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas del acuerdo celebrado por la misma con dicha entidad financiera, denominado ISDA Master Agreement, autorizando el Directorio de la Sociedad un acuerdo con Electa a fin de limitar dicha exposición hasta la suma de USD 4.000.000.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 19. Proyecto de inversión -Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplazó en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad. Para tal fin, entre septiembre de 2016 y junio de 2018 se realizaron contratos para la adquisición de 28,5 mil hectáreas con una inversión de USD 6,3 millones.

### Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase I:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia.

La inversión realizada con fondos propios fue de USD 86,4 millones, e incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial del parque eólico.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (MATER), habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

### Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase II y Etapa II – Fase I:

Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 61,2 MW, de los cuales 14 aerogeneradores (50,4 MW) se destinaron para autogeneración (Etapa II – Fase I) y 3 aerogeneradores (10,8 MW) se destinaron para el MATER (Etapa I – Fase II). La inversión para esta etapa fue de USD 70,6 millones.

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

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2023 es de USD 46.963.560.

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

### Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

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

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

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2023 es de USD 41.554.501.

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

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

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

- a. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5:1.0;
- b. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5:1.0.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

La misma constará de 18 aerogeneradores de 4,5 MW de potencia nominal destinados para autogeneración, que representan una inversión aproximada de USD 130 millones. Dicha inversión se realiza con fondos propios.

A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, 18 Aerogeneradores se encuentran montados, 15 de ellos generando y 3 en proceso de puesta en marcha.

Con la finalización de esta etapa, que se estima finalizar en el transcurso de febrero 2024, sumarán 81 MW de potencia a la actual producción de energía renovable del Parque Eólico Aluar, anticipando y superando los requerimientos del Régimen de Fomento Nacional para el uso de Fuentes Renovables proyectado para el año 2025 y avanzando en línea con la intención manifestada ante la Secretaría de Energía de reconvertir la matriz energética de la Compañía más allá de lo dispuesto por dicho régimen.

### 20. 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.

### 21. 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 6 de enero de 2002 conforme al Producer Price Index.

### 22. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Véase la nota 29 de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2023 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

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

Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos según estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	179.224.299.095	-	-	179.224.299.095
Pasivos financieros (1)		523.772.118		523.772.118
<b>Total</b>	<b>179.224.299.095</b>	<b>523.772.118</b>	<b>-</b>	<b>179.748.071.213</b>
(1) No incluye otros pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ 411.670.738.541.				
Al 30 de junio de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos según estado de situación financiera</b>				
Otros activos financieros (1)	-	263.547	-	263.547
Efectivo y equivalentes de efectivo	61.365.508.513	-	-	61.365.508.513
<b>Total</b>	<b>61.365.508.513</b>	<b>263.547</b>	<b>-</b>	<b>61.365.772.060</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Al 31 de diciembre de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos según estado de situación financiera</b>				
Otros activos financieros (1)	-	397.116	-	397.116
Efectivo y equivalentes de efectivo	49.294.307.773	-	-	49.294.307.773
<b>Total</b>	<b>49.294.307.773</b>	<b>397.116</b>	<b>-</b>	<b>49.294.704.889</b>

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 6.029.322.

### 23. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera

#### Activos

	31.12.2023			30.06.2023	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y Bancos	USD	27.894.855	20.593.254.641	12.313.575	6.553.951.455
Caja y Bancos	€	6.809	3.844.255	6.809	3.939.198
Fondos en cuentas de corresponsalia	USD	21.915	17.717.238	5.156.159	2.735.407.226
Titulos y acciones	USD	9.949.848	7.166.620.089	10.052.239	5.338.265.164
Colocaciones en el exterior	USD	76.565.712	60.399.675.068	27.320.767	14.492.884.756
Subtotal Efectivo y equivalentes de efvo.			88.181.111.291		29.124.447.799
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD	11.739.825	9.491.061.885	12.420.227	6.589.087.046
Cuentas por cobrar comerciales	USD	63.721.753	50.334.825.306	41.313.826	21.889.983.338
Subtotal			59.825.887.191		28.479.070.384
Otros créditos (1)	USD	2.271.778	1.829.803.793	1.283.025	679.600.125
Otros créditos	USD	2.754.917	2.227.212.778	2.030.028	1.076.955.693
Otros créditos	€	304.958	271.222.648	304.958	176.102.003
Otros créditos	CHF	20.589	19.729.336	20.589	12.184.260
Partes relacionadas	USD	329.628	266.487.417	1.056.721	560.603.954
Subtotal			4.614.455.972		2.505.446.035
Total activo corriente			<b>152.621.454.454</b>		<b>60.108.964.218</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	USD	68.240	55.168.628	93.230	49.459.689
Otros créditos	USD	107.000	86.183.150	107.000	56.676.395
Subtotal			141.351.778		106.136.084
<b>Total activo no corriente</b>			<b>141.351.778</b>		<b>106.136.084</b>
<b>Total activo</b>			<b>152.762.806.232</b>		<b>60.215.100.302</b>

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

(1) Netos de previsión para incobrables.

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos activos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## Pasivos

	31.12.2023			30.06.2023	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	USD	72.591.428	58.303.452.223	80.883.360	43.123.671.962
Cuentas por pagar	€	6.928.123	6.164.961.853	15.957.973	9.250.735.317
Cuentas por pagar	CAD	51.446	31.502.119	56.614	22.717.723
Cuentas por pagar	AUD	4	2.212	-	-
Cuentas por pagar	£	13.776	14.229.288	22.504	15.196.714
Cuentas por pagar	CHF	129.234	124.467.986	129.234	76.703.034
Cuentas por pagar	NOK	714.351	57.415.954	117.200	5.840.826
Cuentas por pagar	BRL	174	30.963	174	20.743
Cuentas por pagar	CNY	-	-	3.318.300	248.122.098
Subtotal			<u>64.696.062.598</u>		<u>52.743.008.417</u>
Préstamos	USD	87.269.951	70.553.391.966	107.961.419	57.274.892.744
Partes relacionadas	USD	37.604.212	30.401.125.046	-	-
Subtotal			<u>100.954.517.012</u>		<u>57.274.892.744</u>
Otros pasivos no financieros	USD	1.066.130	861.913.201	414.838	220.077.050
Subtotal			<u>861.913.201</u>		<u>220.077.050</u>
<b>Total pasivo corriente</b>			<b><u>166.512.492.811</u></b>		<b><u>110.237.978.211</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	USD	376.704.710	304.546.923.123	242.931.775	128.878.367.184
Partes relacionadas	USD	-	-	39.184.834	20.788.048.241
Subtotal			<u>304.546.923.123</u>		<u>149.666.415.425</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>			<u>304.546.923.123</u>		<u>149.666.415.425</u>
<b>Total pasivo</b>			<b><u>471.059.415.934</u></b>		<b><u>259.904.393.636</u></b>

Clases de moneda: US\$ = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK = Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; AUD = Dólar australiano; CAD = Dólar Canadiense; BRL = Real Brasileño; CNY = Yuan Chino

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos pasivos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 24. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I., sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

## 25. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16 de enero de 2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

El 26 de octubre de 2022 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 600.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor. Con fecha 8 de febrero de 2023 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI-2023-3-APN-GE-CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores mediante la Disposición Nro Di-2023-25-APN-GE CNV de fecha 30 de mayo de 2023 autorizó modificar los términos y condiciones del Programa a fin de incorporar la posibilidad de emitir Obligaciones Negociables sociales, verdes y/o sustentables.

### Serie 1:

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

Las Obligaciones Negociables devengan una tasa de interés del 6,70% anual pagadero trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables hasta su respectiva fecha de vencimiento, cuya primera cancelación de intereses ocurrió el pasado 9 de julio de 2019. El capital será amortizado en 12 (doce) cuotas trimestrales, siendo la fecha del primer pago el 9 de julio de 2021. El vencimiento final operará el 9 de abril de 2024. El capital residual al cierre del período asciende a USD 25.050.000.

Todas las cuotas por amortización del capital e interés de las Obligaciones Negociables son pagaderas en dólares estadounidenses, y las mismas se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

(i) entre la fecha de emisión (9 de abril de 2019) y el 19 de abril de 2019, se aplicarían aproximadamente USD 90.000.000.

(ii) en adelante, y hasta el 31 de mayo de 2019 se aplicarían aproximadamente USD 60.000.000.

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

### Series 2 y 3:

Con fecha 17 de julio de 2020 mediante resolución de subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de actualización de las obligaciones negociables a ser emitidas bajo el Programa. El 22 de julio de 2020, mediante resolución del subdelegado, se aprobó la versión definitiva del suplemento de prospecto (el "Suplemento de Prospecto") correspondiente a: (1) las Obligaciones Negociables Serie N° 2 a tasa fija con vencimiento a los veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y (2) las Obligaciones Negociables Serie N° 3 a tasa fija con vencimiento a los treinta y seis (36) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, ambas denominadas en Dólares Estadounidenses a ser suscriptas e integradas en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable (la "Serie 3" y, junto con la Serie 2, las "Obligaciones Negociables"), a ser emitidas por un valor nominal en conjunto de hasta un monto máximo de USD 60.000.000; y el 28 de julio de 2020, mediante resolución del subdelegado se aprobó el resultado de la colocación de las Obligaciones Negociables.

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

Con fecha 30 de julio de 2020 se emitió la serie N° 3 por un monto de USD 60.000.000 a tasa cero, con vencimiento a los 3 (tres) años desde la fecha de emisión amortizable al vencimiento.

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

(a) se aplicarán aproximadamente USD 6.203.000, (dólares estadounidenses seis millones doscientos tres mil) para la cancelación de deuda de corto plazo; y

(b) aproximadamente USD 53.467.000, (dólares estadounidenses cincuenta y tres millones cuatrocientos sesenta y siete mil), para el financiamiento del giro comercial de su negocio.

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

### Serie 4:

En el marco del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por un monto máximo de hasta USD 300.000.000, con fecha 07 de septiembre de 2022 se procedió a la emisión, mediante el Suplemento de Canje correspondiente a la Serie N° 4, de Obligaciones Negociables por un monto de USD 58.538.915 a tasa cero, con vencimiento a los 3 (tres) años desde la fecha de emisión y amortizable a su vencimiento, el que fue suscripto e integrado exclusivamente mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Serie 3 a la relación de canje de USD 101 en valor nominal de Obligaciones Negociables Serie 4 por cada USD 100 en valor nominal de Obligaciones Negociables Serie 3. El remanente de las Obligaciones Negociables Serie 3 que no fueron canjeadas por sus tenedores y cuyo importe ascendió a la suma de USD 2.040.640 ha sido rescatado por la Compañía conforme los términos y condiciones del Suplemento de Precio correspondiente a la Serie 3.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### **Serie 6:**

En el marco del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación de hasta USD 600.000.000, con fecha 27 de abril de 2023 se procedió a la emisión de la Serie 6 de Obligaciones Negociables por un valor nominal de USD 100.000.000, declarando desierta la emisión de la Serie 5. Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables fueron aplicados de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 3 de mayo de 2023. En dicho plan se informó que la Compañía iba a aplicar entre la fecha de emisión (27 de abril de 2023) y el 15 de junio de 2023 la totalidad de los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables (netos de gastos, comisiones y honorarios que pudieran corresponder en relación a la emisión de las mismas) al financiamiento del giro comercial del negocio.

La Serie 6, denominada en Dólares Estadounidenses, fue integrada en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagadera en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable conforme los términos dispuestos en el Suplemento del Prospecto, a tasa de interés cero y con vencimiento a los 60 meses contados desde su Fecha de Emisión y Liquidación.

Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.

### **Serie 7:**

En el marco del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación de hasta USD 600.000.000, con fecha 12 de octubre de 2023 se procedió a la emisión de la Serie 7 de Obligaciones Negociables por un valor nominal de USD 137.898.136, denominadas y pagaderas en Dólares Estadounidenses. Las Obligaciones Negociables fueron suscriptas e integradas en dólares estadounidenses en el exterior, con vencimiento a 5 años desde la Fecha de Emisión y Liquidación y devengan una tasa de interés fija del 7% nominal anual, venciendo la primer cuota de interés el 12 de abril de 2024, en tanto las siguientes se cancelarán en forma trimestral a partir del 12 de julio de 2024.

El capital será amortizado en 12 (doce) cuotas trimestrales, siendo la fecha de la primer cancelación el 12 de enero de 2026. El vencimiento final operará el 12 de octubre de 2028.

Todas las cuotas por amortización del capital e interés de las Obligaciones Negociables son pagaderas en dólares estadounidenses, y las mismas se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables serán aplicados de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 23 de octubre de 2023. En dicho plan se informó que la Compañía aplicará entre la fecha de emisión (12 de octubre de 2023) y el 9 de febrero de 2024, la integridad del producido neto proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables, a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.

## **26. Contexto económico.**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina.

La economía local viene presentando una situación exigida ya desde antes del año 2023, que se agravó por causa de una sequía histórica que implicó una pérdida de ingreso de divisas por menores exportaciones de productos primarios, y con ello la caída significativa de reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

El volumen de reservas del BCRA resulta una cuestión fundamental para garantizar el normal funcionamiento de la economía y para brindar estabilidad en los mercados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

La persistente falta de divisas combinada con el desequilibrio de las cuentas fiscales del país agudizó los desequilibrios macroeconómicos y dificultó el acceso a los mercados internacionales de financiamiento. Debido a esta situación la anterior administración del Gobierno argentino adoptó diversas medidas con el objetivo de recomponer las reservas del Banco Central, desacelerar la inflación, incrementar los ingresos fiscales y controlar la devaluación del peso. Estas medidas incluyeron, entre otras: (i) el dictado de nuevas restricciones cambiarias así como tipos de cambio diferenciales para liquidación del comercio exterior, (ii) el establecimiento de impuestos a ciertas operaciones de compra de divisa extranjera, (iii) el inicio de negociaciones con acreedores para reestructurar la deuda externa argentina, y (iv) un sistema de precios administrados para una gran cantidad de productos en el mercado interno.

Luego de las elecciones presidenciales la nueva administración a cargo del Poder Ejecutivo implementó nuevas medidas en el ámbito económico. Dentro de las más relevantes cabe mencionar una significativa devaluación del peso, un marcado incremento del impuesto PAIS sobre las importaciones, y la instrumentación de un mecanismo para permitir el pago de deudas comerciales contraídas con el exterior mediante la emisión de un bono del BCRA (BOPREAL). Asimismo, se encuentran aún en el ámbito del debate parlamentario un conjunto de decisiones en materia impositiva y arancelaria, entre las que se destaca un aumento de los derechos de exportación. Existen también otras medidas tendientes a equilibrar el déficit fiscal y recomponer la situación de falta de divisas para el pago de importaciones, que se espera podrán terminar de implementarse en el corto plazo, sobre las cuales existe un consenso mayoritario de que, sumadas a las ya aplicadas, continuarán teniendo un fuerte impacto recesivo sobre la actividad económica.

El índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC muestra un crecimiento acumulado para el año 2022 del 94,8% y para 2023 de un 211,4%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 72,5% y 356,3% para ambos años respectivamente. La eventual persistencia de la alta inflación tendría un efecto adverso sobre la economía argentina y, al igual que la caída del nivel de actividad, afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Empresa.

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía, y se encuentra a la expectativa de cómo podrán afectar al sector privado las futuras medidas que tome el Gobierno argentino, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.**



***Estados Financieros Intermedios Condensados Separados***

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2023  
Presentados en forma comparativa**

## CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3
Estado de Resultados Integrales Separado	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5
Estado de Flujo de Efectivo Separado	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados	8
1. Información de la Emisora	8
2. Principales políticas contables	8
2.1. Bases de preparación	8
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	9
2.2.1 Unidad de medida	9
3. Estimaciones contables	10
4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	10
5. Inversiones en subsidiarias y asociadas	10
6. Propiedad, planta y equipo	12
7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas	13
8. Otros resultados operativos	15
9. Inventarios y Costo de Ventas	15
10. Cuentas por cobrar comerciales	15
11. Otros créditos	16
12. Efectivo y equivalentes de efectivo	16
13. Provisiones para juicios y contingencias	17
14. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	18
15. Pasivos financieros	22
16. Cuentas por pagar	22
17. Evolución del Capital Social	23
18. Información complementaria	23
19. Información sobre rubro gastos por función	23
20. Transacciones y saldos con partes relacionadas	24
21. Activos gravados y garantías otorgadas	26
22. Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	26
23. Medición del valor razonable	28
24. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera	29
25. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	31
26. Emisión de Obligaciones Negociables	31
27. Contexto económico	33

Informe de revisión de Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**

(en pesos)

	Notas	31.12.2023	30.06.2023
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	6	402.267.304.264	408.290.641.938
Activos intangibles		613.332.460	632.487.016
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	48.768.322.548	44.815.851.311
Otros créditos	11	1.666.798.322	1.784.835.667
Otros activos financieros		474.009.258	-
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>453.789.766.852</b>	<b>455.523.815.932</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	9	395.198.379.692	374.288.987.297
Cuentas por cobrar comerciales	10	64.142.791.230	34.328.342.178
Otros créditos	11	18.303.210.263	14.453.117.656
Créditos impositivos		13.002.993.755	25.627.756.371
Otros activos financieros		6.240.273	8.952.405
Efectivo y equivalentes de efectivo	12 y 4.1	133.041.634.962	26.519.167.748
<b>Total del activo corriente</b>		<b>623.695.250.175</b>	<b>475.226.323.655</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.077.485.017.027</b>	<b>930.750.139.587</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		542.168.125.040	544.097.920.097
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>542.168.125.040</b>	<b>544.097.920.097</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones para juicios y contingencias	13	350.585.304	527.446.667
Provisiones por beneficios al personal		6.817.610.546	7.509.599.705
Pasivo por impuestos diferidos	14 d)	15.340.093.197	54.480.984.131
Pasivos por impuesto a las ganancias	14 a)	293.861.975	942.666.642
Pasivos financieros	15	299.302.933.626	143.863.102.514
Otros pasivos no financieros		834.909.697	736.232.712
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>322.939.994.345</b>	<b>208.060.032.371</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones por beneficios al personal		314.123.341	599.829.415
Cuentas por pagar	16	83.002.838.333	70.202.926.657
Anticipos de clientes		1.566.174.829	3.205.108.538
Remuneraciones y otras deudas sociales		7.808.451.595	8.802.676.928
Pasivos financieros	15	111.851.030.042	92.581.173.696
Pasivos por impuesto a las ganancias	14 a)	4.809.762.450	-
Dividendos		439.075.589	27.270.846
Otros pasivos no financieros		2.585.441.463	3.173.201.039
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>212.376.897.642</b>	<b>178.592.187.119</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>535.316.891.987</b>	<b>386.652.219.490</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO</b>		<b>1.077.485.017.027</b>	<b>930.750.139.587</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.  
La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERÍODO SEPARADO	Notas	Por el período finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Ventas netas		343.035.652.460	308.057.711.134	172.769.163.924	129.718.666.429
Costo de ventas	9	(293.282.552.830)	(260.160.134.324)	(157.425.165.734)	(109.332.970.108)
<b>Resultado Bruto</b>		<b>49.753.099.630</b>	<b>47.897.576.810</b>	<b>15.343.998.190</b>	<b>20.385.696.321</b>
Otros resultados operativos	8	19.660.632.304	-	19.660.632.304	-
Costos de distribución	19	(11.743.758.470)	(11.153.295.983)	(4.896.840.393)	(4.575.124.135)
Gastos de administración	19	(9.375.434.200)	(8.863.706.488)	(4.074.858.835)	(4.559.978.564)
Otras ganancias y pérdidas netas		(376.280.854)	151.073.972	(486.209.385)	37.767.576
<b>Resultado Operativo</b>		<b>47.918.258.410</b>	<b>28.031.648.311</b>	<b>25.546.721.881</b>	<b>11.288.361.198</b>
Diferencia de cambio neta		63.910.201.471	4.451.775.277	61.072.923.904	1.000.358.568
Otros resultados financieros		4.062.883.107	(5.673.072.405)	4.426.643.483	(4.270.309.324)
Costos financieros	19	(152.107.983.487)	(3.913.906.100)	(145.980.076.511)	(5.754.870.924)
RECPAM <sup>(1)</sup>		5.884.165.639	28.053.171.357	1.666.008.020	10.635.898.610
<b>Resultado Financiero</b>		<b>(78.250.733.270)</b>	<b>22.917.968.129</b>	<b>(78.814.501.104)</b>	<b>1.611.076.930</b>
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		5.764.763.110	3.117.963.128	5.298.945.884	670.149.744
<b>Resultado Ordinario antes de Impuestos</b>		<b>(24.567.711.750)</b>	<b>54.067.579.568</b>	<b>(47.968.833.339)</b>	<b>13.569.587.872</b>
Impuesto a las ganancias	14 d)	23.071.215.450	(19.117.597.288)	28.307.815.378	(7.303.588.100)
<b>TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>(1.496.496.300)</b>	<b>34.949.982.280</b>	<b>(19.661.017.961)</b>	<b>6.265.999.772</b>

OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Conceptos que se reciclan en el resultado

Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias		139.203.782	32.431.661	106.856.869	-
<b>Total conceptos que se reciclan en el resultado del período</b>		<b>139.203.782</b>	<b>32.431.661</b>	<b>106.856.869</b>	<b>-</b>

Conceptos que no se reciclan en el resultado

Resultados por remedios de beneficios al personal		(225.573.134)	(678.473.362)	(586.856.017)	(499.031.992)
Impuesto a las ganancias		78.950.595	237.465.676	205.399.608	174.661.188
<b>Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período</b>		<b>(146.622.539)</b>	<b>(441.007.686)</b>	<b>(381.456.409)</b>	<b>(324.370.804)</b>

<b>TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		<b>(7.418.757)</b>	<b>(408.576.025)</b>	<b>(274.599.540)</b>	<b>(324.370.804)</b>
--	--	--------------------	----------------------	----------------------	----------------------

<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>(1.503.915.057)</b>	<b>34.541.406.255</b>	<b>(19.935.617.501)</b>	<b>5.941.628.968</b>
---	--	------------------------	-----------------------	-------------------------	----------------------

RESULTADO POR ACCIÓN

Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		-0,53	12,48	-7,02	2,24
Resultado por acción diluido		-0,53	12,48	-7,02	2,24

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

La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 261 Fº 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 17)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS	
<b>Saldos al 30.06.2023</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.144</b>	<b>28.217.731.882</b>	<b>9.938.891.184</b>	<b>(3.069.758.082)</b>	<b>148.093.187.969</b>	
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:							
-Reserva legal	-	-	6.575.393.422	-	-	(6.575.393.422)	-
-Reserva para futuros dividendos				130.164.453.922		(130.164.453.922)	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:							
-Dividendo en efectivo (2)	-	-	-	(425.880.000)	-	-	(425.880.000)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(7.418.757)	-	(7.418.757)
Resultado del período	-	-	-	-	-	(1.496.496.300)	(1.496.496.300)
<b>Saldos al 31.12.2023</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.144</b>	<b>34.793.125.304</b>	<b>139.677.465.106</b>	<b>(3.077.176.839)</b>	<b>9.856.844.325</b>	<b>542.168.125.040</b>

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.

(2) Dividendos puestos a disposición a partir del 2 de enero de 2024.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

(en pesos)

## PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 17)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS	
<b>Saldos al 30.06.2022</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.143</b>	<b>22.050.165.131</b>	<b>1.634.492.844</b>	<b>(2.634.441.115)</b>	<b>132.221.173.496</b>	<b>514.189.257.499</b>
Dividendo anticipado en efectivo dispuesto por la reunión de Directorio del 22.07.2022	-	-	-	-	-	(37.283.148.070)	(37.283.148.070)
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 26.10.2022:							
-Dividendo en efectivo	-	-	-	-	-	(41.160.229.768)	(41.160.229.768)
-Reserva legal	-	-	6.167.566.749	-	-	(6.167.566.749)	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	41.943.845.244	-	(41.943.845.244)	-
Destinado por la reunión de Directorio del 19.12.2022:							
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(601.639.568)	-	-	(601.639.568)
Otro resultado integral del período	-	-	-	-	(408.576.025)	-	(408.576.025)
Resultado del período	-	-	-	-	-	34.949.982.280	34.949.982.280
<b>Saldos al 31.12.2022</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>358.117.867.143</b>	<b>28.217.731.880</b>	<b>42.976.698.520</b>	<b>(3.043.017.140)</b>	<b>40.616.365.945</b>	<b>469.685.646.348</b>

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por conversión de inversiones en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO**

(en pesos)

<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Saldos al inicio del ejercicio		7.189.423.983	62.194.316.045
RECPAM <sup>(1)</sup> del efectivo y equivalentes de efectivo		(25.396.904.858)	(23.689.437.558)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		92.119.262.640	8.951.672.465
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>52.351.591.341</b>	<b>(46.836.622.896)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<b>4.1</b>	<u>126.263.373.106</u>	<u>619.928.056</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado ordinario del período		(1.496.496.300)	34.949.982.280
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	<b>14 b)</b>	(23.071.215.450)	19.117.597.288
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
RECPAM <sup>(1)</sup> del efectivo y equivalentes de efectivo		25.396.904.858	23.689.437.558
Resultado de colocaciones financieras		(92.120.269.567)	(8.952.193.120)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		(5.764.763.110)	(3.117.963.128)
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	<b>6</b>	42.176.294	27.063.872
Depreciación de propiedad, planta y equipo	<b>6 y 19</b>	14.993.801.383	19.856.898.040
Amortización de activos intangibles	<b>19</b>	19.154.556	19.154.435
Resultado financiero generado por pasivos financieros y otros	<b>15</b>	157.417.467.939	2.604.400.558
Resultado de provisiones para juicios y contingencias	<b>13</b>	(97.896.699)	157.821.879
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) / Disminución de otros activos financieros		(470.290.199)	403.095.522
(Aumento) / Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(29.814.449.052)	48.994.420.058
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(3.732.055.262)	14.015.749.649
Disminución / (Aumento) de créditos impositivos		11.581.214.898	(286.050.237)
Aumento de inventarios		(19.806.731.232)	(39.695.335.650)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar		12.799.911.676	(1.229.876.669)
Disminución remuneraciones y otras deudas sociales		(994.225.333)	(726.743.315)
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		(5.280.499.792)	(48.215.865.868)
Pago de impuesto a las ganancias		(5.505.719.597)	(11.190.375.242)
(Disminución) / Aumento de anticipos de clientes		(1.638.933.709)	125.041.504
(Disminución) / Aumento de otros pasivos no financieros		(489.082.591)	1.839.242.967
Disminución de provisiones por beneficios al personal		(1.203.268.367)	(907.264.083)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	<b>13</b>	(78.964.664)	(43.080.457)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u><b>30.685.770.680</b></u>	<u><b>51.435.157.841</b></u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<b>6</b>	(10.115.301.166)	(44.293.549.547)
Capital y aporte irrevocable subsidiaria		-	(133.481.772)
Dividendos cobrados de subsidiarias		1.951.495.656	4.230.531.267
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u><b>(8.163.805.510)</b></u>	<u><b>(40.196.500.052)</b></u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Altas de pasivos financieros	<b>4.1 y 15</b>	111.428.582.402	79.229.603.067
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital	<b>15</b>	(73.166.503.237)	(54.707.534.295)
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses	<b>15</b>	(8.418.377.737)	(4.133.765.682)
Pago de dividendos		(14.075.257)	(78.463.583.775)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado) en las actividades de financiación</b>		<u><b>29.829.626.171</b></u>	<u><b>(58.075.280.685)</b></u>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<u><b>52.351.591.341</b></u>	<u><b>(46.836.622.896)</b></u>

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

### 1. Información de la Emisora

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

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

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

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

### 2. Principales políticas contables

#### 2.1. Bases de preparación

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

Para la confección de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Separados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Separados Anuales al 30 de junio de 2023, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

### 2.2.1. Unidad de medida

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

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

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

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

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

El porcentaje de inflación acumulada a diciembre de 2023, calculada desde febrero de 2003 (último período hasta el cual se reexpresaron los Estados Financieros) es de 21.198,8%. Por otra parte la inflación acumulada de los últimos 3 años es del 815,6%. También cabe mencionar que la inflación acumulada desde el período de transición (junio 2017) hasta el período que se presenta (diciembre 2023) es del 3.058,9% y finalmente la inflación ocurrida en el período de seis meses que se expone (julio 2023 a diciembre 2023) es del 106,7%.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;
- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

### 3. Estimaciones contables

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

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

### 4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado

#### 4.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	133.041.634.962	26.519.167.748	16.743.449.344
Descubiertos bancarios expuesto en Pasivos financieros corrientes	(6.778.261.856)	(19.329.743.765)	(16.123.521.288)
<b>Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo</b>	<b>126.263.373.106</b>	<b>7.189.423.983</b>	<b>619.928.056</b>

### 5. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

#### I. Subsidiarias o controladas

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

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	60,20	60,20
Infra S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes Industriales	100,00	100,00
GENPAT S.A. (en liquidación)	Realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros (1)	99,08	99,08
Electa Trading S.A.	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados (2)	100,00	100,00

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

- (1) La sociedad controlada GENPAT S.A ha decidido llevar adelante un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1°) del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encuentra operativa y tampoco se avizoran posibilidades de ponerla en actividad. A tal efecto se seguirá el procedimiento previsto en los artículos 101, siguientes y concordantes de la citada ley.
- (2) El 28 de julio de 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. El Capital Social inicial fue suscripto en un 95% por Aluar, mientras que el 5% restante fue suscripto por GENPAT S.A (en liquidación), sociedad controlada por la Compañía. En el mes de noviembre de 2022 la Compañía adquirió el 5% de participación de GENPAT S.A. en Electa Trading S.A.. Como consecuencia de ello, Aluar pasó a ser titular del 100% de las acciones.

Con el propósito de valuar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de septiembre de 2023, 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 octubre y el 31 de diciembre de 2023.

La moneda funcional de la empresa subsidiaria Electa Trading S.A. es el dólar estadounidense. Las diferencias de conversión, se reconocieron en Otros Resultados Integrales y son acumuladas en el Patrimonio bajo el título de “Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias”.

## II. Asociadas o vinculadas

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

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	40,00	40,00
Transpa S.A. <sup>(1)</sup>	Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica	20,40	20,40

<sup>(1)</sup> Controlada en forma directa por Trelpa S.A.

Con el propósito de valuar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A. y de Transpa S.A. al 30 de septiembre de 2023, 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 octubre y el 31 de diciembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

**6. Propiedad, planta y equipo**

Cuenta Principal	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante 31.12.2023	Neto resultante 30.06.2023	Neto resultante 31.12.2022
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Disminu- ciones	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del periodo			Acumuladas al cierre del periodo			
							Bajas	Ali- cuota anual	Monto				
Terrenos	4.297.228.433	-	-	-	4.297.228.433	-	-	0%	-	-	4.297.228.433	4.297.228.433	4.297.228.319
Edificios	206.701.950.841	-	505.293.655	-	207.207.244.496	74.248.440.854	-	2%	2.049.133.878	76.297.574.732	130.909.669.764	132.453.509.987	134.500.931.997
Instalaciones	199.113.127.173	-	41.353.318.690	-	240.466.445.863	50.000.295.924	-	5%	5.454.831.479	55.455.127.403	185.011.318.460	149.112.831.249	154.264.956.276
Maquinarias y equipos	261.822.966.025	-	1.021.358.193	1.565.031	262.842.759.187	214.285.780.774	1.565.031	9%	7.106.602.452	221.390.818.195	41.451.940.992	47.537.185.251	54.007.582.216
Vehículos	1.415.424.803	286.140.927	126.008.596	153.344.345	1.674.229.981	616.154.654	111.168.051	20%	150.699.277	655.685.880	1.018.544.101	799.270.149	691.448.199
Muebles y útiles	16.166.316	-	-	-	16.166.316	15.686.430	-	10%	201.636	15.888.066	278.250	479.886	857.969
Elementos de computación	1.315.870.486	-	4.119.492	-	1.319.989.978	776.032.973	-	33%	180.183.033	956.216.006	363.773.972	539.837.513	363.338.163
Mejoras en bienes de terceros	1.229.511.053	-	-	-	1.229.511.053	1.193.687.523	-	7%	23.882.354	1.217.569.877	11.941.176	35.823.530	62.653.873
Viviendas	2.709.263.608	-	-	-	2.709.263.608	1.313.721.661	-	2%	28.267.274	1.341.988.935	1.367.274.673	1.395.541.947	1.423.809.175
<b>SUBTOTAL</b>	<b>678.621.508.738</b>	<b>286.140.927</b>	<b>43.010.098.626</b>	<b>154.909.376</b>	<b>721.762.838.915</b>	<b>342.449.800.793</b>	<b>112.733.082</b>		<b>14.993.801.383</b>	<b>357.330.869.094</b>	<b>364.431.969.821</b>	<b>336.171.707.945</b>	<b>349.612.806.187</b>
Obras en curso	40.694.248.258	9.619.819.431	(12.507.724.192)	-	37.806.343.497	-	-	-	-	-	37.806.343.497	40.694.248.258	25.159.620.457
Tránsitos	31.424.685.735	209.340.808	(30.502.374.434)	1.102.661.163	28.990.946	-	-	-	-	-	28.990.946	31.424.685.735	26.137.759.414
<b>Totales</b>	<b>750.740.442.731</b>	<b>10.115.301.166</b>	<b>-</b>	<b>1.257.570.539</b>	<b>759.598.173.358</b>	<b>342.449.800.793</b>	<b>112.733.082</b>	<b>-</b>	<b>14.993.801.383</b>	<b>357.330.869.094</b>	<b>402.267.304.264</b>	<b>408.290.641.938</b>	<b>400.910.186.058</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas

El detalle de las inversiones es el siguiente:

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor neto de realización	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 31.12.2023	Valor de libros al 30.06.2023	Valor de libros al 31.12.2022
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>							
<b>Sociedades art. 33 Ley N° 19.550</b>							
<b>Vinculadas:</b>							
<b>Trelpa S.A.</b>							
Acciones	6.432.000	6.432.000	No cotiza	1.276.484.449	1.276.484.449	1.308.835.216	1.189.035.664
<b>Controladas:</b>							
<b>Hidroeléctrica Futaleufú S.A.</b>							
Acciones	135.820.408	135.820.408	No cotiza	28.189.474.037	28.189.474.037	27.419.069.601	30.633.375.628
Transacciones del último trimestre	-	-	-	5.943.977.593	5.943.977.593	2.845.403.717	2.403.792.516
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	(3.618.258.990)	(3.618.258.990)	(3.822.247.255)	(4.331.682.364)
Cobro de dividendos	-	-	-	(1.951.495.656)	(1.951.495.656)	-	(4.230.531.266)
<b>Infa S.A.</b>							
Acciones ordinarias	200.000.000	200.000.000	No cotiza	16.304.749.326	16.304.749.326	16.099.291.104	15.326.253.829
Transacciones del último trimestre	-	-	-	1.409.736.041	1.409.736.041	186.299.441	852.840.987
<b>Electa Trading S.A.</b>							
Acciones nominativas endosables	12.249.500	12.249.500	No cotiza	1.211.339.441	1.211.339.441	776.883.179	166.018.350
<b>Genpat S.A. (en liquidación)</b>							
Acciones ordinarias	495.400	495.400	No cotiza	2.316.307	2.316.307	2.316.308	2.722.009
<b>Total en inversiones no corrientes</b>				<b>48.768.322.548</b>	<b>48.768.322.548</b>	<b>44.815.851.311</b>	<b>42.011.825.353</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Actividad principal	Información sobre el emisor				% de participación patrimonial sobre Capital Social
		Último Estado Contable *				
		Fecha	Capital Social	Resultados del ejercicio (1)	Patrimonio Neto	
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>						
<b>Sociedades art. 33 Ley N° 19.550</b>						
<b>Vinculadas</b>						
Trelpa S.A. (2)	Participar en el capital social de Transpa S.A.	30/9/2023	16.080.000	(76.214.550)	3.191.211.123	40,00
<b>Controladas</b>						
Hydroeléctrica Futaleufú S.A. (2)	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	30/9/2023	225.600.000	826.789.363	46.823.194.219	60,20
Infa S.A. (2)	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	30/9/2023	200.000.000	342.456.199	16.304.749.326	100,00
Electa Trading S.A. (3)	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos	31/12/2023	60.000.000	341.044.609	1.211.339.441	100,00

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 3 meses, excepto por Infa S.A. cuyo balance abarca un período de 9 meses y Electa Trading S.A. cuyo balance abarca un período de 6 meses.

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

(3) Corresponde a sociedad radicada en la República Oriental del Uruguay. El Capital social suscrito e integrado es de 12.249.500 acciones, el Capital social autorizado es de 60.000.000 acciones.

(\*) Expresados al valor de cierre de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 8. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones deben ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), debiendo el exportador, por el veinte por ciento (20 %) restante concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Se exponen en esta línea del estado de resultados el diferencial del veinte por ciento (20 %), entre el valor del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables.

## 9. Inventarios y Costo de Ventas

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2023		31.12.2022	
<b>Existencias al comienzo del ejercicio</b>				
Productos terminados	139.934.486.175		99.531.724.030	
Productos en proceso	99.599.314.148		96.064.092.510	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>134.755.186.974</u>	374.288.987.297	<u>148.833.131.312</u>	344.428.947.852
Compras del ejercicio	239.624.188.623		217.275.950.899	
Gastos (Nota 19)	<u>74.567.756.602</u>	314.191.945.225	<u>82.579.519.076</u>	299.855.469.975
<b>Subtotal</b>		<b>688.480.932.522</b>		<b>644.284.417.827</b>
<b>Menos:</b>				
<b>Existencias al final del período</b>				
Productos terminados	153.086.825.016		149.611.596.302	
Productos en proceso	96.414.815.077		103.372.806.154	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>145.696.739.599</u>	395.198.379.692	<u>131.139.881.047</u>	384.124.283.503
<b>Costo de ventas del ejercicio</b>		<b>293.282.552.830</b>		<b>260.160.134.324</b>

## 10. Cuentas por cobrar comerciales

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Corriente</b>			
Deudores comunes	54.557.758.032	26.141.829.150	32.057.277.640
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 20)	9.585.033.198	8.186.513.028	79.091.463
Deudores en gestión judicial	1.070.479.153	704.258.945	733.603.424
Previsión para deudores incobrables	<u>(1.070.479.153)</u>	<u>(704.258.945)</u>	<u>(733.603.424)</u>
<b>Total corriente</b>	<b>64.142.791.230</b>	<b>34.328.342.178</b>	<b>32.136.369.103</b>
<b>Total Cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>64.142.791.230</b>	<b>34.328.342.178</b>	<b>32.136.369.103</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 11. Otros créditos

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>No corriente</b>			
Anticipos a proveedores	97.784.444	209.054.400	325.503.589
Gastos pagados por adelantado	1.388.366.055	1.407.277.347	1.426.188.638
Créditos con el personal	40.710.965	55.915.379	85.136.436
Diversos	139.936.858	112.588.541	131.264.980
<b>Total no corriente</b>	<b>1.666.798.322</b>	<b>1.784.835.667</b>	<b>1.968.093.643</b>
<b>Corriente</b>			
Anticipos a proveedores	7.548.102.974	7.139.493.870	17.849.515.069
Gastos pagados por adelantado	3.267.646.621	1.116.543.483	1.847.058.899
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	365.938.731	245.160.754	262.145.153
Créditos con el personal	59.963.176	85.997.301	80.489.481
Diversos	5.012.213.745	2.747.736.610	3.009.839.503
Otros créditos con partes relacionadas (nota 20)	2.329.038.523	3.304.387.841	1.899.744.413
Previsión para deudores incobrables	(279.693.507)	(186.202.203)	(195.270.072)
<b>Total corriente</b>	<b>18.303.210.263</b>	<b>14.453.117.656</b>	<b>24.753.522.446</b>
<b>Total Otros créditos</b>	<b>19.970.008.585</b>	<b>16.237.953.323</b>	<b>26.721.616.089</b>

## 12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
Caja y bancos	17.905.255.568	4.324.649.853	2.113.517.942
Inversiones corrientes en el exterior (1)	4.182.509.252	2.791.493.517	3.258.264.881
Inversiones corrientes en el país (1)	1.308.548.285	698.659.342	397.043.936
Colocaciones diversas en el país	56.227.244.508	8.439.422.761	147.022
Colocaciones diversas en el exterior (*)	53.418.077.349	10.264.942.275	10.974.475.563
<b>Total Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>133.041.634.962</b>	<b>26.519.167.748</b>	<b>16.743.449.344</b>

(1) Ver apertura de las Inversiones corrientes en el exterior y en el país.

(\*) Incluye en garantía al 31.12.2023 \$ 21.367.050.525.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### (1) Apertura de las Inversiones corrientes en el exterior y en el país:

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal	Moneda	Valor neto de realización	Valor de libros al 31.12.2023	Valor de libros al 30.06.2023	Valor de libros al 31.12.2022
<b>Inversiones corrientes en el exterior</b>						
<b>Títulos de deuda pública</b>						
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000	USD	399.033.357	399.033.357	249.228.265	255.844.318
Bono provincia Santa Fe 7%	-	USD	-	-	-	268.675.764
Bono provincia Córdoba 2025	678.607	USD	496.952.703	496.952.703	338.757.459	454.495.769
<b>Total Títulos públicos de deuda pública</b>			<b>895.986.060</b>	<b>895.986.060</b>	<b>587.985.724</b>	<b>979.015.851</b>
<b>Títulos de deuda privada</b>						
ARCOR HD 9/10/2027	2.430.040	USD	2.056.251.887	2.056.251.887	1.374.456.277	1.467.230.039
YPF HD 30/6/29	1.050.000	USD	852.668.419	852.668.419	532.460.135	462.628.348
YPF HD 12/2/26	455.885	USD	377.602.886	377.602.886	296.591.381	349.390.643
<b>Total Títulos públicos de deuda privada</b>			<b>3.286.523.192</b>	<b>3.286.523.192</b>	<b>2.203.507.793</b>	<b>2.279.249.030</b>
<b>Total Inversiones corrientes en el exterior</b>			<b>4.182.509.252</b>	<b>4.182.509.252</b>	<b>2.791.493.517</b>	<b>3.258.264.881</b>
<b>Inversiones corrientes en el país</b>						
<b>Títulos de deuda pública</b>						
Argentina 0,5% 2030	1.850.541	USD	616.453.509	616.453.509	248.775.548	-
Argentina 1,5% 2035	381.708	USD	116.005.621	116.005.621	63.620.900	-
<b>Total Títulos públicos de deuda pública</b>			<b>732.459.130</b>	<b>732.459.130</b>	<b>312.396.448</b>	<b>-</b>
<b>Títulos de deuda privada</b>						
ARCOR HD 9/10/2027	663.000	USD	576.089.155	576.089.155	386.262.894	397.043.936
<b>Total Títulos públicos en el país</b>			<b>576.089.155</b>	<b>576.089.155</b>	<b>386.262.894</b>	<b>397.043.936</b>
<b>Total Inversiones corrientes en el país</b>			<b>1.308.548.285</b>	<b>1.308.548.285</b>	<b>698.659.342</b>	<b>397.043.936</b>
<b>Total en inversiones corrientes</b>			<b>5.491.057.537</b>	<b>5.491.057.537</b>	<b>3.490.152.859</b>	<b>3.655.308.817</b>

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..

### 13. Provisiones para juicios y contingencias

A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	527.446.667	528.897.266	528.897.266
Aumentos	10.401.346	94.025.218	12.235.594
Disminuciones por utilización o recupero (*)	(107.141.963)	(230.383.044)	(23.419.885)
Resultado financiero	(80.120.746)	134.907.227	125.925.712
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>350.585.304</b>	<b>527.446.667</b>	<b>643.638.687</b>

(\*) Los recuperos al 31.12.2023 fueron imputados al rubro "Otros créditos" en los Estados Financieros Intermedios Separados por \$ 28.177.299.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

#### 14. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

##### a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
<b>Corriente</b>			
Provisión impuesto a las ganancias	14.364.167.000	14.685.588.967	28.552.000.996
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(9.716.672.228)	(15.020.941.703)	(17.056.490.604)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	335.352.736	505.313.953
<b>Total corriente</b>	<b>4.809.762.450</b>	<b>-</b>	<b>12.000.824.345</b>
<b>No Corriente</b>			
Ajuste por Inflación Impositivo	293.861.975	942.666.642	1.420.422.605
<b>Total no corriente</b>	<b>293.861.975</b>	<b>942.666.642</b>	<b>1.420.422.605</b>
<b>Total pasivo por impuesto a las ganancias</b>	<b>5.103.624.425</b>	<b>942.666.642</b>	<b>13.421.246.950</b>

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

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

##### b) Utilización del mecanismo de ajuste integral por inflación de la Ley de Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley de Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, en el período fiscal 2021, se aplicó la actualización del quebranto impositivo del período fiscal anterior en los términos del art. 23° de la Ley (t.o. en 2019) de la Ley del Impuesto.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89%, 58,08%, 223,83% y 63,11% para los años fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021, 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, que soportan el proceder de la Sociedad en la determinación del impuesto.

En ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los períodos 2019 y 2021) de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

La Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, el 13 de noviembre de 2018, el 14 de noviembre de 2019 y el 16 de noviembre de 2021, 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 integral, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073 y por los períodos fiscales 2019 y 2021 se acreditaron los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo de reexpresión de las amortizaciones de los bienes de uso, cuyas altas fueron hasta el 30/06/2018, el cual fue adicional al ajuste por inflación establecido por la ley 27.468. Asimismo, en el ejercicio 2021, también se procedió a actualizar el quebranto impositivo generado en el ejercicio 2020, cuyos fundamentos se incluyeron en la multinota correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a \$ 166,2, \$ 611,9, \$ 491,8, \$ 1.069,3, \$ 365,7 y \$ 1.257,7 millones de pesos, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores al año 2015 no prescriptos, que como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, generó tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

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

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones mencionadas en el párrafo precedente.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia.

En el mes de abril de 2016 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2015. Con fecha 30 de octubre de 2019, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 5 de julio de 2021, la Sociedad fue notificada de la vista por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP, la cual fue rechazada con fecha 31 de agosto de 2021. El monto reclamado por el fisco asciende a \$ 667,6 millones (en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa). La Sociedad interpuso con fecha 20 de diciembre de 2021 el Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, por el período fiscal 2015. Con fecha 11 de abril de 2023 el Tribunal Fiscal de la Nación no habilitó la suspensión de las actuaciones ante sí en función a la presentación de la Acción Declarativa de Certeza presentada oportunamente que se menciona más abajo y solicita la producción de los respectivos alegatos. Éstos últimos han sido producidos por la Sociedad el 24 de abril de 2023. Con fecha 14 de junio de 2023, El Tribunal Fiscal de la Nación dictó la sentencia por el período fiscal 2015 siendo el mismo favorable a la Compañía, revocando la Determinación de Oficio en lo atinente al Ajuste por Inflación Impositivo.

En el mes de abril de 2017 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2016. Con fecha 4 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida. Cabe aclarar, que por este período fiscal el Ajuste por Inflación, tal como fue determinado y notificado por la Sociedad en oportunidad de la presentación de la respectiva declaración jurada, no fue cuestionado por la inspección actuante. Con fecha 5 de mayo de 2022, fue notificada la Vista por este período fiscal. El 11 de agosto de 2022 la Sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP, a través de la cual se reclaman \$ 0,4 millones, en concepto de prorrateo de gastos vinculados a rentas no computables, lo cual fue apelado ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

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. Ante la denegatoria tácita por parte del fisco ante este pedido de repetición, la Sociedad interpuso el 28 de diciembre de 2022 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2017. Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 7 de septiembre de 2023, la Sociedad fue notificada de la Vista por ejercicio fiscal 2017, la cual fue contestada el 23 de octubre de 2023.

En el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2018. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas.

Con fecha 2 de febrero de 2021, la Sociedad recibió el inicio de inspección por el período fiscal 2019. Dicha inspección está en proceso a la fecha.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación al período fiscal 2015. En el mes de marzo de 2022 el Juez actuante en el Juzgado Contencioso Administrativo Federal Nro. 10 se declaró competente en la causa y corrió traslado del expediente a la AFIP. Durante el mes de agosto de 2022, el juez rechazó como idónea a esta vía, lo cual fue apelado ante la Cámara, en la instancia superior el 17 de agosto del 2022. Con fecha 23 de mayo de 2023 la sala IV de la Cámara de Apelaciones revoca la resolución de primera instancia y admite formalmente la Acción Declarativa de Certeza. Luego con fecha 6 de julio de 2023, dicha Cámara rechazó el Recurso Extraordinario presentado por el Fisco ante la Resolución mencionada, que admite la Acción Declarativa.

Con fecha 2 de mayo de 2022, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los períodos fiscales 2017 y 2018.

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 31 de diciembre de 2023.

La Dirección de la Sociedad considera que el criterio adoptado se corresponde con la doctrina que sobre la materia ha adoptado la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

### c) Cambios en las alícuotas del impuesto

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 10 de enero de 2023, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 14.301.209	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 14.301.209	\$ 143.012.092	\$ 3.575.302	30%	\$ 14.301.209
\$ 143.012.092	En adelante	\$ 42.188.567	35%	\$ 143.012.092

Por el ejercicio en curso la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, se computa en su totalidad en el mismo período fiscal que se genera, siempre y cuando corresponda su determinación.

### d) Impuestos diferidos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 10 de enero de 2023, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

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

	01.07.2023	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	31.12.2023
<b>Activos</b>				
Provisiones varias	3.084.371.722	(326.153.317)	78.950.595	2.837.169.000
Previsión deudores incobrables	311.661.168	160.899.832	-	472.561.000
Inventarios	(20.274.480.687)	23.008.161.849	-	2.733.681.162
<b>Total Activos</b>	<b>(16.878.447.797)</b>	<b>22.842.908.364</b>	<b>78.950.595</b>	<b>6.043.411.162</b>
<b>Pasivos</b>				
Propiedad, planta y equipo e intangibles (*)	(37.364.951.604)	16.096.409.427	-	(21.268.542.177)
Diversos	(237.584.730)	122.622.548	-	(114.962.182)
<b>Total Pasivos</b>	<b>(37.602.536.334)</b>	<b>16.219.031.975</b>	<b>-</b>	<b>(21.383.504.359)</b>
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>(54.480.984.131)</b>	<b>39.061.940.339</b>	<b>78.950.595</b>	<b>(15.340.093.197)</b>

(\*) Ver Nota 14.b)

	01.07.2022	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	31.12.2022
<b>Activos</b>				
Provisiones varias	3.150.302.937	(191.452.531)	237.465.676	3.196.316.082
Previsión deudores incobrables	330.076.800	(6.362.326)	-	323.714.474
<b>Total Activos</b>	<b>3.480.379.737</b>	<b>(197.814.857)</b>	<b>237.465.676</b>	<b>3.520.030.556</b>
<b>Pasivos</b>				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(117.412.666.552)	(3.912.295.974)	-	(121.324.962.526)
Inventarios	(14.688.123.678)	(8.091.710.129)	-	(22.779.833.807)
Diversos	(421.759.651)	109.700.499	-	(312.059.152)
<b>Total Pasivos</b>	<b>(132.522.549.881)</b>	<b>(11.894.305.604)</b>	<b>-</b>	<b>(144.416.855.485)</b>
<b>Total Impuestos diferidos</b>	<b>(129.042.170.144)</b>	<b>(12.092.120.461)</b>	<b>237.465.676</b>	<b>(140.896.824.929)</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	(24.567.711.750)	54.067.579.568
Alicuota del impuesto	35%	35%
Resultados del período a la tasa del impuesto	8.598.699.113	(18.923.652.849)
<b>Diferencias permanentes</b>		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	2.017.667.089	1.091.287.094
Ajuste por inflación impositivo	14.330.480.427	17.910.654.669
Ajuste por inflación contable	(1.510.130.284)	(19.751.627.941)
Diversos	(365.500.895)	555.741.739
<b>Sub Total Diferencias permanentes</b>	<b>14.472.516.337</b>	<b>(193.944.439)</b>
<b>Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados</b>	<b>23.071.215.450</b>	<b>(19.117.597.288)</b>
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	78.950.595	237.465.676
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	78.950.595	237.465.676
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales</b>	<b>23.150.166.045</b>	<b>(18.880.131.612)</b>

## 15. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Saldo inicial	236.444.276.210	157.006.736.830	157.006.736.830
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	98.877.100.493	203.312.033.598	95.352.820.499
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(73.166.503.237)	(125.962.977.350)	(54.707.534.295)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(8.418.377.737)	(16.657.757.477)	(4.133.765.682)
Intereses perdidos y diferencias de cambio devengadas	157.417.467.939	18.746.240.609	2.604.400.558
<b>Saldo al cierre</b>	<b>411.153.963.668</b>	<b>236.444.276.210</b>	<b>196.122.657.910</b>

Contiene préstamo con partes relacionadas (nota 20).

## 16. Cuentas por pagar

	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Corrientes</b>			
Comunes	73.553.925.155	58.577.195.194	53.195.615.614
Con partes relacionadas ( nota 20 )	9.448.913.178	11.625.731.463	10.732.474.110
<b>Total Corriente</b>	<b>83.002.838.333</b>	<b>70.202.926.657</b>	<b>63.928.089.724</b>
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>83.002.838.333</b>	<b>70.202.926.657</b>	<b>63.928.089.724</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 17. Evolución del Capital Social

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

	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
<b>Total</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>	<b>2.800.000.000</b>

## 18. Información complementaria

- a) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas: no existen.
- b) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales que aún están pendientes de reintegro:
- 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.
  - Con relación a los préstamos recibidos de EKF (Denmark’s Export Credit Agency), no existen restricciones en materia de pago de dividendos respecto de la utilidad neta del ejercicio económico inmediatamente precedente y/o de las utilidades distribuibles generadas en ejercicios anteriores, en la medida en que no hayan ocurrido eventos de incumplimiento que no hayan sido subsanados y la relación (*Ratio*) Deuda Financiera Total a EBITDA sea igual o inferior a 3.5:1.0 durante cada uno de los trimestres del ejercicio económico de que se trate.

## 19. Información sobre rubro gastos por función

### Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2023

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	86.859.545	-	-	-	-	86.859.545
Honorarios a la comisión fiscalizadora	22.423.295	-	-	-	-	22.423.295
Honorarios y retribuciones por servicios	1.553.064.088	45.415.674	-	3.856.257.554	24.631.933.676	30.086.670.992
Sueldos y jornales	2.331.395.394	458.097.643	-	-	18.118.934.413	20.908.427.450
Cargas sociales	769.087.289	158.871.002	-	-	8.928.975.299	9.856.933.590
Gastos de publicidad y propaganda	3.766.993	86.511.927	-	-	174.081.569	264.360.489
Impuestos, tasas y contribuciones	2.880.884.939	2.317.716.829	-	-	843.569.870	6.042.171.638
Gastos de exportación netos de reintegros	-	8.620.527.909	-	-	-	8.620.527.909
Depreciación de propiedad, planta y equipo	190.891.677	18.195.548	-	-	14.784.714.158	14.993.801.383
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	19.154.556	19.154.556
Gastos generales	1.537.060.980	38.421.938	-	-	7.066.393.061	8.641.875.979
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	12.297.475.694	-	-	12.297.475.694
Intereses por contingencias	-	-	224.304.975	-	-	224.304.975
<b>Totales al 31.12.2023</b>	<b>9.375.434.200</b>	<b>11.743.758.470</b>	<b>12.521.780.669</b>	<b>3.856.257.554</b>	<b>74.567.756.602</b>	<b>112.064.987.495</b>

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 139.586.202.818 (pérdida).

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2022**

	Administración	Distribución	Costos financieros (1)	Costo de propiedad, planta y equipo	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	65.283.707	-	-	-	-	65.283.707
Honorarios a la comisión fiscalizadora	16.739.341	-	-	-	-	16.739.341
Honorarios y retribuciones por servicios	1.244.619.540	62.093.794	-	1.956.444.764	27.435.060.032	30.698.218.130
Sueldos y jornales	2.192.616.953	556.367.557	-	-	18.143.849.808	20.892.834.318
Cargas sociales	715.248.815	183.976.161	-	-	8.625.920.124	9.525.145.100
Gastos de publicidad y propaganda	4.494.702	101.214.444	-	-	184.061.904	289.771.050
Impuestos, tasas y contribuciones	3.017.742.744	2.558.063.150	-	-	1.260.089.235	6.835.895.129
Gastos de exportación netos de reintegros	-	7.564.683.649	-	-	-	7.564.683.649
Depreciación de propiedad, planta y equipo	175.411.040	14.430.188	-	-	19.667.056.812	19.856.898.040
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	-	19.154.435	19.154.435
Gastos generales	1.431.549.646	112.467.040	-	-	7.244.326.726	8.788.343.412
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	3.782.269.567	-	-	3.782.269.567
Intereses por contingencias	-	-	291.080.818	-	-	291.080.818
<b>Totales al 31.12.2022</b>	<b>8.863.706.488</b>	<b>11.153.295.983</b>	<b>4.073.350.385</b>	<b>1.956.444.764</b>	<b>82.579.519.076</b>	<b>108.626.316.696</b>

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 159.444.285 (ganancia).

**20. Transacciones y saldos con partes relacionadas**

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2023 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias		Sociedad Asociada	
	Infra S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electa Trading S.A. (3)	Trelpa S.A.
<b>Saldos y operaciones al 31.12.2023</b>				
<b>Activo</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	9.585.033.198	-
Otros créditos corrientes	430.849.652	1.430.434.743	-	131.935
Otros activos financieros (1)	-	-	-	6.240.273
<b>Pasivo</b>				
Cuentas por pagar corrientes	2.582.704.107	6.823.525.062	-	-
Préstamos corrientes (2)	-	207.354.797	-	-
<b>Operaciones</b>				
Compras de bienes y servicios	21.542.520.533	12.860.295.013	-	-
Ventas de bienes y servicios	780.832.832	123.644.003	19.187.268.785	274.758
Otros resultados financieros	8.017.553	(1.076.175.095)	477.598.321	2.923.389
Préstamos obtenidos	-	123.881.742	-	-

(1) El saldo corresponde a un mutuo por un capital de 6.141.419 con vencimiento al 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

(2) Corresponde a un préstamo por USD 250.000 a ser integrada y cancelada en dólares estadounidenses, con vencimiento al 08.04.2024 y una tasa de interés del 11%.

(3) La Sociedad constituyó fianzas a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA. (Ver nota 21.e)

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
<b>Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2023:</b>		
<b>Activo</b>		
Otros créditos corrientes	405.562.138	270.815
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar corrientes	27.022.350	15.661.659
Préstamos corrientes (4)	30.401.125.046	-
<b>Operaciones</b>		
Compras de bienes y servicios	180.636.035	47.988.383
Ventas de bienes y servicios	1.726.247.798	824.273
Resultados financieros	(23.388.716.054)	(2.373.982)
Préstamos obtenidos	-	-

(4) Operación dólar linked por hasta USD 39.193.425 a ser integrada y cancelada en pesos según tipo de cambio aplicable, con vencimiento el 30.11.2024 pudiendo ser cancelada en forma total o parcial con anterioridad a esa fecha.

**Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 31.12.2023**

<b>Saldos con personal directivo</b>	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	61.789.240
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	63.174.860
<b>Operaciones</b>	
Honorarios y retribuciones a directores	900.465.029

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2022 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			Sociedad Asociada
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electa Trading S.A	Trelpa S.A.
<b>Saldos y operaciones al 31.12.2022</b>				
<b>Activo</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	79.091.463	-
Otros créditos corrientes	490.202.878	881.617.666	-	60.379
Otros activos financieros (1)	1.640.478.402	-	-	6.029.325
<b>Pasivo</b>				
Cuentas por pagar corrientes	7.011.515.314	3.589.259.835	-	-
Otros pasivos no financieros	41.806	-	-	-
<b>Operaciones</b>				
Compras de bienes y servicios	24.411.310.511	13.701.611.100	-	-
Ventas de bienes y servicios	940.285.409	126.373.806	1.705.918.725	311.660
Otros resultados financieros	530.122.766	1.011.654.380	-	1.646.851
Aporte de capital	-	-	161.686.112	-

(1) Incluye los siguientes préstamos:

INFA S.A. por \$400.000.000 con vencimiento prorrogado al 20.02.2023, tasa 89% anual sobre saldos, modificada en las distintas renovaciones.

Trelpa S.A. por \$1.911.892 con vencimiento prorrogado al 26.12.2023, tasa de interes Badlar más un spread de 7,94% TNA.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
<b>Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2022</b>		
<b>Activo</b>		
Otros créditos corrientes	469.200.631	180.504
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar corrientes	124.599.181	7.099.780
Préstamos corrientes (2)	22.057.917.799	-
<b>Operaciones</b>		
Compras de bienes y servicios	281.154.497	12.358.947
Ventas de bienes y servicios	1.702.496.686	1.028.399
Resultados financieros	(9.673.467)	-
Préstamos obtenidos (2)	22.067.591.266	-

(2) Operación dólar linked por hasta USD 40.000.000 a ser integrada y cancelada en pesos según tipo de cambio aplicable, con vencimiento el 30.06.2023, pudiendo ser cancelada en forma total o parcial con anterioridad a esa fecha.

#### **Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 31.12.2022**

##### **Saldos con personal directivo**

Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	58.482.355
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	58.482.355

##### **Operaciones**

Honorarios y retribuciones a directores	836.685.713
Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.	

## **21. Activos gravados y garantías otorgadas:**

- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 20.555.431,51.
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por USD 5.972.659.
- La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 76.404.399.476 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- 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 \$ 1.073.380.654.
- La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió con el Banco Citibank NA una garantía general a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas del acuerdo celebrado por la misma con dicha entidad financiera, denominado ISDA Master Agreement, autorizando el Directorio de la Sociedad un acuerdo con Electa a fin de limitar dicha exposición hasta la suma de USD 4.000.000.

## **22. Proyecto de inversión - Parque eólico en Puerto Madryn.**

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplazó en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad. Para tal fin, entre septiembre de 2016 y junio de 2018 se realizaron contratos para la adquisición de 28,5 mil hectáreas con una inversión de USD 6,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

#### Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase I:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia.

La inversión realizada con fondos propios fue de USD 86,4 millones, e incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial del parque eólico.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (MATER), habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

#### Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase II y Etapa II – Fase I:

Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia en 61,2 MW, de los cuales 14 aerogeneradores (50,4 MW) se destinaron para autogeneración (Etapa II – Fase I) y 3 aerogeneradores (10,8 MW) se destinaron para el MATER (Etapa I – Fase II). La inversión para esta etapa fue de USD 70,6 millones.

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

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2023 es de USD 46.963.560.

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

#### Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

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

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

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2023 es de USD 41.554.501.

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

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

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

- a. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5:1.0;
- b. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5:1.0.

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

#### Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

La misma constará de 18 aerogeneradores de 4,5 MW de potencia nominal destinados para autogeneración, que representan una inversión aproximada de USD 130 millones. Dicha inversión se realiza con fondos propios.

A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, 18 Aerogeneradores se encuentran montados, 15 de ellos generando y 3 en proceso de puesta en marcha.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Con la finalización de esta etapa, que se estima finalizar en el transcurso de febrero 2024, sumarán 81 MW de potencia a la actual producción de energía renovable del Parque Eólico Aluar, anticipando y superando los requerimientos del Régimen de Fomento Nacional para el uso de Fuentes Renovables proyectado para el año 2025 y avanzando en línea con la intención manifestada ante la Secretaría de Energía de reconvertir la matriz energética de la Compañía más allá de lo dispuesto por dicho régimen.

### 23. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Véase la nota 26 de los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2023 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

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

Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos según estado de situación financiera</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	133.041.634.962	-	-	133.041.634.962
<b>Total</b>	<b>133.041.634.962</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133.041.634.962</b>

Al 30 de junio de 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos según estado de situación financiera</b>				
Otros activos financieros (1)	-	263.547	-	263.547
Efectivo y equivalentes de efectivo	26.519.167.748	-	-	26.519.167.748
<b>Total</b>	<b>26.519.167.748</b>	<b>263.547</b>	<b>-</b>	<b>26.519.431.295</b>

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 8.688.858.

Al 31 de diciembre de 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos según estado de situación financiera</b>				
Otros activos financieros (1)	-	397.116	-	397.116
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.743.449.344	-	-	16.743.449.344
<b>Total</b>	<b>16.743.449.344</b>	<b>397.116</b>	<b>-</b>	<b>16.743.846.460</b>

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 1.646.507.727.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 24. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera.

### Activos

	31.12.2023			30.06.2023	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y Bancos	USD	18.385.054	14.808.242.123	209.902	111.182.327
Fondos en cuentas de corresponsalía	USD	21.915	17.717.238	5.156.159	2.735.407.226
Títulos y acciones	USD	6.817.379	5.491.057.537	6.589.099	3.490.152.860
Colocaciones en el exterior	USD	66.320.786	53.418.077.349	19.379.299	10.264.942.275
Subtotal Efectivo y equivalentes de efvo			73.735.094.247		16.601.684.688
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD	11.739.825	9.491.061.885	12.420.227	6.589.087.046
Cuentas por cobrar comerciales	USD	54.437.793	43.846.920.075	33.292.520	17.634.579.456
Partes relacionadas	USD	11.900.221	9.585.033.198	15.455.410	8.186.513.028
Subtotal			62.923.015.158		32.410.179.530
Otros créditos (1)	USD	2.271.778	1.829.803.793	1.283.025	679.600.125
Otros créditos	USD	2.542.094	2.055.156.024	1.567.790	831.732.610
Otros créditos	€	304.958	271.222.648	304.958	176.102.003
Otros créditos	CHF	20.589	19.729.336	20.589	12.184.260
Partes relacionadas	USD	332.634	268.917.569	1.187.720	630.100.251
Partes relacionadas	€	1.389	1.242.728	-	-
Subtotal			4.446.072.098		2.329.719.249
Total activo corriente			<b>141.104.181.503</b>		<b>51.341.583.467</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	USD	48.360	39.096.642	48.360	25.655.589
Otros créditos	USD	107.000	86.183.150	107.000	56.676.395
Subtotal			125.279.792		82.331.984
<b>Total activo no corriente</b>			<b>125.279.792</b>		<b>82.331.984</b>
<b>Total activo</b>			<b>141.229.461.295</b>		<b>51.423.915.451</b>

Clases de moneda: USD = Dólar Estadounidense; € = Euro; CHF = Franco Suizo

(1) Netos de provisión para incobrables.

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos activos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### Pasivos

	31.12.2023		30.06.2023		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	USD	70.864.709	57.290.574.050	79.607.371	42.232.713.347
Cuentas por pagar	€	6.825.085	6.106.482.631	15.926.942	9.232.707.385
Cuentas por pagar	CAD	51.446	31.502.119	56.614	22.717.723
Cuentas por pagar	AUD	4	2.212	-	-
Cuentas por pagar	CHF	129.234	124.467.986	129.234	76.703.034
Cuentas por pagar	£	13.776	14.229.288	22.504	15.196.714
Cuentas por pagar	NOK	714.351	57.415.954	117.200	5.840.826
Cuentas por pagar	BRL	174	30.963	174	20.743
Cuentas por pagar	CNY	-	-	3.318.300	248.122.098
Partes relacionadas	USD	8.358.621	6.757.527.533	12.906.554	6.847.089.741
Subtotal			<u>70.382.232.736</u>		<u>58.681.111.611</u>
Préstamos	USD	87.269.951	70.553.391.966	107.961.419	57.274.892.744
Partes relacionadas	USD	37.860.696	30.608.479.843	-	-
Subtotal			<u>101.161.871.809</u>		<u>57.274.892.744</u>
Otros pasivos no financieros	USD	358.985	290.221.826	358.985	190.446.330
Subtotal			<u>290.221.826</u>		<u>190.446.330</u>
<b>Total pasivo corriente</b>			<b><u>171.834.326.370</u></b>		<b><u>116.146.450.685</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	USD	376.704.710	304.546.923.123	242.931.775	128.878.367.184
Partes relacionadas	USD	-	-	39.184.834	20.788.048.241
Subtotal			<u>304.546.923.123</u>		<u>149.666.415.425</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>			<u>304.546.923.123</u>		<u>149.666.415.425</u>
<b>Total pasivo</b>			<b><u>476.381.249.493</u></b>		<b><u>265.812.866.110</u></b>

Clases de moneda: USD = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK= Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; AUD= Dólar australiano; CAD= Dólar Canadiense; BRL = Real Brasileño; CNY = Yuan Chino

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos pasivos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 25. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I, sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

## 26. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16 de enero de 2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

El 26 de octubre de 2022 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 600.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor. Con fecha 8 de febrero de 2023 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI-2023-3-APN-GE-CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores mediante la Disposición Nro Di-2023-25-APN-GE CNV de fecha 30 de mayo de 2023 autorizó modificar los términos y condiciones del Programa a fin de incorporar la posibilidad de emitir Obligaciones Negociables sociales, verdes y/o sustentables.

### Serie 1:

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

Las Obligaciones Negociables devengan una tasa de interés del 6,70% anual pagadero trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación de las Obligaciones Negociables hasta su respectiva fecha de vencimiento, cuya primera cancelación de intereses ocurrió el pasado 9 de julio de 2019. El capital será amortizado en 12 (doce) cuotas trimestrales, siendo la fecha del primer pago el 9 de julio de 2021. El vencimiento final operará el 9 de abril de 2024. El capital residual al cierre del período asciende a USD 25.050.000.

Todas las cuotas por amortización del capital e interés de las Obligaciones Negociables son pagaderas en dólares estadounidenses, y las mismas se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

(i) entre la fecha de emisión (9 de abril de 2019) y el 19 de abril de 2019, se aplicarían aproximadamente USD 90.000.000.

(ii) en adelante, y hasta el 31 de mayo de 2019 se aplicarían aproximadamente USD 60.000.000.

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

### **Series 2 y 3:**

Con fecha 17 de julio de 2020 mediante resolución de subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de actualización de las obligaciones negociables a ser emitidas bajo el Programa. El 22 de julio de 2020, mediante resolución del subdelegado, se aprobó la versión definitiva del suplemento de prospecto (el "Suplemento de Prospecto") correspondiente a: (1) las Obligaciones Negociables Serie N° 2 a tasa fija con vencimiento a los veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, y (2) las Obligaciones Negociables Serie N° 3 a tasa fija con vencimiento a los treinta y seis (36) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, ambas denominadas en Dólares Estadounidenses a ser suscriptas e integradas en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable (la "Serie 3" y, junto con la Serie 2, las "Obligaciones Negociables"), a ser emitidas por un valor nominal en conjunto de hasta un monto máximo de USD 60.000.000; y el 28 de julio de 2020, mediante resolución del subdelegado se aprobó el resultado de la colocación de las Obligaciones Negociables.

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

Con fecha 30 de julio de 2020 se emitió la serie N° 3 por un monto de USD 60.000.000 a tasa cero, con vencimiento a los 3 (tres) años desde la fecha de emisión amortizable al vencimiento.

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

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

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

### **Serie 4:**

En el marco del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por un monto máximo de hasta USD 300.000.000, con fecha 07 de septiembre de 2022 se procedió a la emisión, mediante el Suplemento de Canje correspondiente a la Serie N° 4, de Obligaciones Negociables por un monto de USD 58.538.915 a tasa cero, con vencimiento a los 3 (tres) años desde la fecha de emisión y amortizable a su vencimiento, el que fue suscripto e integrado exclusivamente mediante la entrega de las Obligaciones Negociables Serie 3 a la relación de canje de USD 101 en valor nominal de Obligaciones Negociables Serie 4 por cada USD 100 en valor nominal de Obligaciones Negociables Serie 3. El remanente de las Obligaciones Negociables Serie 3 que no fueron canjeadas por sus tenedores y cuyo importe ascendió a la suma de USD 2.040.640 ha sido rescatado por la Compañía conforme los términos y condiciones del Suplemento de Precio correspondiente a la Serie 3.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**Serie 6:**

En el marco del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación de hasta USD 600.000.000, con fecha 27 de abril de 2023 se procedió a la emisión de la Serie 6 de Obligaciones Negociables por un valor nominal de USD 100.000.000, declarando desierta la emisión de la Serie 5. Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables fueron aplicados de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 3 de mayo de 2023. En dicho plan se informó que la Compañía iba a aplicar entre la fecha de emisión (27 de abril de 2023) y el 15 de junio de 2023 la totalidad de los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables (netos de gastos, comisiones y honorarios que pudieran corresponder en relación a la emisión de las mismas) al financiamiento del giro comercial del negocio.

La Serie 6, denominada en Dólares Estadounidenses, fue integrada en Pesos al Tipo de Cambio Inicial y pagadera en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable conforme los términos dispuestos en el Suplemento del Prospecto, a tasa de interés cero y con vencimiento a los 60 meses contados desde su Fecha de Emisión y Liquidación.

Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.

**Serie 7:**

En el marco del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación de hasta USD 600.000.000, con fecha 12 de octubre de 2023 se procedió a la emisión de la Serie 7 de Obligaciones Negociables por un valor nominal de USD 137.898.136, denominadas y pagaderas en Dólares Estadounidenses. Las Obligaciones Negociables fueron suscriptas e integradas en dólares estadounidenses en el exterior, con vencimiento a 5 años desde la Fecha de Emisión y Liquidación y devengan una tasa de interés fija del 7% nominal anual, venciendo la primer cuota de interés el 12 de abril de 2024, en tanto las siguientes se cancelarán en forma trimestral a partir del 12 de julio de 2024.

El capital será amortizado en 12 (doce) cuotas trimestrales, siendo la fecha de la primer cancelación el 12 de enero de 2026. El vencimiento final operará el 12 de octubre de 2028.

Todas las cuotas por amortización del capital e interés de las Obligaciones Negociables son pagaderas en dólares estadounidenses, y las mismas se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Los fondos recibidos en virtud de la colocación de las Obligaciones Negociables serán aplicados de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 23 de octubre de 2023. En dicho plan se informó que la Compañía aplicará entre la fecha de emisión (12 de octubre de 2023) y el 9 de febrero de 2024, la integridad del producido neto proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables, a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.

**27. Contexto económico.**

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina.

La economía local viene presentando una situación exigida ya desde antes del año 2023, que se agravó por causa de una sequía histórica que implicó una pérdida de ingreso de divisas por menores exportaciones de productos primarios, y con ello la caída significativa de reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

El volumen de reservas del BCRA resulta una cuestión fundamental para garantizar el normal funcionamiento de la economía y para brindar estabilidad en los mercados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

La persistente falta de divisas combinada con el desequilibrio de las cuentas fiscales del país agudizó los desequilibrios macroeconómicos y dificultó el acceso a los mercados internacionales de financiamiento. Debido a esta situación la anterior administración del Gobierno argentino adoptó diversas medidas con el objetivo de recomponer las reservas del Banco Central, desacelerar la inflación, incrementar los ingresos fiscales y controlar la devaluación del peso. Estas medidas incluyeron, entre otras: (i) el dictado de nuevas restricciones cambiarias así como tipos de cambio diferenciales para liquidación del comercio exterior, (ii) el establecimiento de impuestos a ciertas operaciones de compra de divisa extranjera, (iii) el inicio de negociaciones con acreedores para reestructurar la deuda externa argentina, y (iv) un sistema de precios administrados para una gran cantidad de productos en el mercado interno.

Luego de las elecciones presidenciales la nueva administración a cargo del Poder Ejecutivo implementó nuevas medidas en el ámbito económico. Dentro de las más relevantes cabe mencionar una significativa devaluación del peso, un marcado incremento del impuesto PAIS sobre las importaciones, y la instrumentación de un mecanismo para permitir el pago de deudas comerciales contraídas con el exterior mediante la emisión de un bono del BCRA (BOPREAL). Asimismo, se encuentran aún en el ámbito del debate parlamentario un conjunto de decisiones en materia impositiva y arancelaria, entre las que se destaca un aumento de los derechos de exportación. Existen también otras medidas tendientes a equilibrar el déficit fiscal y recomponer la situación de falta de divisas para el pago de importaciones, que se espera podrán terminar de implementarse en el corto plazo, sobre las cuales existe un consenso mayoritario de que, sumadas a las ya aplicadas, continuarán teniendo un fuerte impacto recesivo sobre la actividad económica.

El índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC muestra un crecimiento acumulado para el año 2022 del 94,8% y para 2023 de un 211,4%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 72,5% y 356,3% para ambos años respectivamente. La eventual persistencia de la alta inflación tendría un efecto adverso sobre la economía argentina y, al igual que la caída del nivel de actividad, afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Empresa.

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía, y se encuentra a la expectativa de cómo podrán afectar al sector privado las futuras medidas que tome el Gobierno argentino, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 8 de febrero de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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 condensados intermedios***

#### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial (la Sociedad), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultados integrales consolidado por los períodos de seis meses y tres meses finalizados al 31 de diciembre de 2023, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros intermedios condensados separados de período intermedios adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultados integrales separado por el período de seis meses y tres meses finalizados al 31 de diciembre de 2023 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizados en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

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



### **Alcance de la revisión**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados 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 condensados intermedios separados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;



d) al 31 de diciembre de 2023 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 \$ 1.563.646.643,21 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Jorge F. Zabaleta  
Contador Público (UB)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 261 F° 5

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.  
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-52278060-6

### 1) Introducción

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (y sus sociedades controladas) (en adelante “la Sociedad”), según el siguiente detalle:

- Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023.
- Estado de resultados integrales consolidado por los períodos de seis meses y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de flujo de efectivo consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Notas explicativas seleccionadas.

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

- Estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2023.
- Estado de resultados integrales separado por los períodos de seis meses y tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de cambios en el patrimonio separado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Estado de flujo de efectivo separado por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- Notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2023 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### 2) Responsabilidad del Directorio

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

### 3) Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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

e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1), hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión sin salvedades, con fecha 8 de febrero de 2024. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Por lo tanto, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Dado que no es nuestra responsabilidad el efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de la Dirección.

#### 4) Conclusión

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados y los estados financieros intermedios condensados separados, mencionados en el punto 1) del presente informe, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### 5) Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- a) Los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550) y en las resoluciones pertinentes de la CNV.
- b) Los estados financieros intermedios condensados separados de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550), sin observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2024.

Dra. Graciela S. Alcobre  
P/COMISIÓN FISCALIZADORA