

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

El resultado del período que se comenta atribuible a los accionistas de Aluar, y expresado en moneda homogénea, ascendió a millones de \$ 11.223,2 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 1.001,2 proveniente de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

Los resultados generados en las operaciones de Aluar al cierre del período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior fueron inferiores en millones de \$ 12.982,4 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto neto de los siguientes factores:

- La disminución del Resultado Operativo de millones de \$19.040,7 generada fundamentalmente por la baja en el rubro Ventas, medida a valores constantes, producto de que el impacto de la inflación en la reexpresión de los valores comparativos no fue compensado por el incremento del tipo de cambio aplicado a las ventas del presente período;
- La variación positiva de millones de \$ 938,5 registrada en el rubro Resultado Financiero, que se origina principalmente por la mayor posición monetaria pasiva expuesta a un índice de inflación superior en el presente período respecto al mismo período del ejercicio anterior;
- Una baja en el cargo por impuesto a las ganancias de millones de \$ 5.119,8 originado en los menores resultados positivos del período en relación al comparativo del período anterior.

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

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Activo no corriente	139.703.642	139.808.749	153.969.325	158.357.887	147.105.694
Activo corriente	159.262.379	146.034.402	112.336.060	155.677.303	164.365.038
Total del activo	298.966.021	285.843.151	266.305.385	314.035.190	311.470.732
Patrimonio controlante	150.826.627	147.312.252	119.623.902	125.853.582	137.481.134
Patrimonio no controlante	6.114.718	6.060.002	5.549.331	6.525.461	6.342.558
Total patrimonio	156.941.345	153.372.254	125.173.233	132.379.043	143.823.692
Pasivo no corriente	77.786.019	92.470.813	102.361.221	94.129.384	48.181.661
Pasivo corriente	64.238.657	40.000.084	38.770.931	87.526.763	119.465.379
Total del pasivo	142.024.676	132.470.897	141.132.152	181.656.147	167.647.040
Total del pasivo más patrimonio	298.966.021	285.843.151	266.305.385	314.035.190	311.470.732

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

Véase nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2023
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

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

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Resultado operativo	12.044.839	31.604.472	4.790.590	9.440.167	23.622.941
Resultado financiero	7.434.498	6.028.022	(1.431.001)	(14.212.150)	8.672.438
Resultado de inversiones en asociadas	(110.892)	(108.573)	64.786	115.164	35.406
Ganancia/(Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	19.368.445	37.523.921	3.424.375	(4.656.819)	32.330.785
Impuesto a las ganancias	(7.786.681)	(12.617.721)	(3.342.665)	(1.047.343)	(13.777.800)
Ganancia/(Pérdida) neta del período	11.581.764	24.906.200	81.710	(5.704.162)	18.552.985
Otros resultados integrales	(131.203)	-	-	13.969	2.646.996
Resultado integral total del período	11.450.561	24.906.200	81.710	(5.690.193)	21.199.981
Ganancia/(Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	11.223.225	24.152.766	1.473	(6.380.462)	19.904.741
Interés no controlante	358.539	753.434	80.237	690.269	1.295.240

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

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

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fondos generados en las actividades operativas	20.369.549	14.511.019	29.746.140	52.641.926	(12.192.553)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(14.495.360)	(2.040.116)	(1.545.931)	(22.631.187)	(9.901.637)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(19.547.285)	(14.420.859)	(11.015.615)	(21.735.315)	19.415.352
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(13.673.096)	(1.949.956)	17.184.594	8.275.424	(2.678.838)

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

Véase nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2023
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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul -Dic 22		Jul -Dic 21		Jul -Dic 20		Jul -Dic 19		Jul -Dic 18	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
ALUAR S.A.I.C.										
(en toneladas)										
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	110.323	215.978	86.030	172.459	75.455	139.173	110.567	221.362	112.053	222.278
Volumen transferido a otras divisiones	6.011	12.049	4.542	9.507	5.380	8.331	3.515	6.331	3.018	7.996
Volumen de ventas										
Mercado interno	29.037	59.678	26.153	52.527	26.116	49.813	16.647	35.400	18.469	40.240
Mercado externo	34.173	94.768	51.140	104.543	58.649	120.747	121.864	204.329	86.639	174.123
Total	63.210	154.446	77.293	157.070	84.765	170.560	138.511	239.729	105.108	214.363
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	83,0	151,0	102,6	172,3	206,6	348,5	247,8	527,1	-	-
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	1.472	2.913	1.057	2.002	800	1.466	615	1.229	707	2.250
Foil	2.130	4.098	1.559	3.252	1.927	3.457	1.049	2.208	1.855	3.357
Extruidos	2.389	5.033	2.390	4.540	2.187	3.848	1.580	2.927	1.441	3.109
Total	5.991	12.044	5.006	9.794	4.914	8.771	3.244	6.364	4.003	8.716
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	1.485	2.752	824	1.517	736	1.301	472	1.072	634	1.319
Foil	2.113	4.096	1.504	3.125	1.870	3.409	1.113	2.252	1.275	2.513
Extruidos	2.515	5.093	2.493	4.728	2.124	3.791	1.595	2.947	1.489	3.125
Subtotal	6.113	11.941	4.821	9.370	4.730	8.501	3.180	6.271	3.398	6.957
Mercado externo										
Laminados	34	185	224	503	117	203	58	146	135	1.074
Foil	36	70	63	209	31	67	1	65	368	600
Extruidos	-	-	1	1	2	8	2	21	40	59
Subtotal	70	255	288	713	150	278	61	232	543	1.733
Total	6.183	12.196	5.109	10.083	4.880	8.779	3.241	6.503	3.941	8.690
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	1	3	2	2	3	6
Volumen de ventas	-	-	-	-	1	3	2	2	3	6
Total	-	-	-	-	2	6	4	4	6	12
HIDROELECTRICA FUTALEUFUS.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
Volumen de producción (generación bruta)	535,1	1.177,4	675,3	722,4	736,7	2.628,8	820,1	1.350,3	691,4	1.492,8
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	530,2	1.161,0	653,4	1.193,8	333,4	726,0	642,7	1.290,6	677,8	1.348,3
Mercado Spot	-	-	92,5	92,5	151,8	532,6	226,7	294,4	116,6	244,8
Total	530,2	1.161,0	745,9	1.286,3	485,2	1.258,6	869,4	1.585,0	794,4	1.593,1

Véase nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2023
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

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Liquidez	Veces	2,48	3,65	2,90	1,78	1,38
Solvencia	Veces	1,11	1,16	0,89	0,73	0,86
Inmovilización del capital	Veces	0,47	0,49	0,58	0,50	0,47

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

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

A la fecha de emisión de la presente reseña, la planta de aluminio primario de Puerto Madryn ha concluido con la rehabilitación de las instalaciones productivas, cuyo nivel de actividad había sido parcialmente reducido a causa de la pandemia COVID-19, y se encuentra operando en régimen pleno.

Durante el último trimestre de 2022, el precio promedio del aluminio en el mercado internacional resultó levemente inferior al del trimestre precedente, permaneciendo en torno a los USD 2.300 por tonelada. Con el comienzo del nuevo año la cotización retomó una tendencia ascendente, encontrándose en la actualidad alrededor de los USD 2.600 por tonelada. Los analistas de la industria estiman que el valor puede sostenerse debido a una mejor demanda esperada por parte de China, en la medida en que van reduciéndose las restricciones aplicadas por la pandemia de Covid-19, así como la paulatina caída de los costos energéticos en Europa, que alejarían el temor de una recesión más profunda.

El precio de la alúmina, principal materia prima, acompaña la tendencia ascendente del metal en el corriente año.

Las exportaciones de la Compañía se han visto reducidas en el segundo trimestre del ejercicio debido a la continuidad de los problemas de disponibilidad de buques para el comercio internacional, incrementando los volúmenes a despachar durante el presente trimestre. Durante el resto del ejercicio se prevé realizar los despachos planificados hacia los destinos habituales.

Las ventas al mercado interno continúan en niveles altos. No se prevén cambios significativos a corto plazo, salvo modificaciones sustanciales en las condiciones económicas locales.

La evolución de los acontecimientos en el contexto internacional y local condicionarán los resultados del ejercicio económico en curso.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

El último trimestre octubre 2022 a diciembre 2022 resultó con un volumen de agua aportado al embalse superior al promedio histórico, producto del deshielo de la nieve acumulada en la cuenca en los meses invernales. Actualmente la cota se encuentra cercana a la máxima admisible.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue superior a la media histórica debido a los mejores aportes de la cuenca, con una potencia media despachada de 373 MW. Se espera que se mantenga esta tendencia.

La energía generada por la central, según la resolución 1209/2021, se destinará al abastecimiento del contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. De existir excedentes de generación en algún mes respecto de la demanda de Aluar, los mismos se acumularán en una Cuenta Saldo, con un límite superior de 1.700.000 MWh. De superarse dicho valor, los excedentes de energía se venderán al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), en el marco de la resolución 826/2022.

En función de las consideraciones efectuadas se prevén para el ejercicio resultados positivos.

Véase nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2023
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