

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 \$ 17.192,2 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 1.057,1 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 \$ 20.161,0 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- Una disminución de millones de \$29.914,0 en el Resultado Operativo generada fundamentalmente por una 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. A esto se suma un menor precio internacional del aluminio que impactó en los resultados de los presentes Estados Financieros respecto a su comparativo. Este efecto se vio compensado por el mayor volumen de despachos registrado en el actual período.
- El menor resultado de millones de \$ 2.029,8 registrado en el rubro Resultado Financiero, debido a que en el presente período la inflación superó el efecto de la devaluación del peso frente al dólar estadounidense en menor proporción que el período del ejercicio anterior. Este efecto aplica sobre una posición monetaria pasiva en moneda extranjera.
- Una baja en el cargo por impuesto a las ganancias de millones de \$ 11.782,8 originado en los menores resultados del período en relación al comparativo del período anterior.

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

	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019
Activo no corriente	171.474.594	165.098.877	183.162.361	205.939.474	186.913.704
Activo corriente	191.421.097	184.414.613	140.993.175	168.099.764	215.431.165
Total del activo	362.895.691	349.513.490	324.155.536	374.039.238	402.344.869
Patrimonio controlante	187.176.704	187.497.564	152.150.119	153.358.833	174.751.111
Patrimonio no controlante	7.374.185	7.678.589	7.115.229	7.365.950	7.685.004
Total patrimonio	194.550.889	195.176.153	159.265.348	160.724.783	182.436.115
Pasivo no corriente	90.174.764	102.372.128	124.828.441	115.517.681	64.112.564
Pasivo corriente	78.170.038	51.965.209	40.061.747	97.796.774	155.796.190
Total del pasivo	168.344.802	154.337.337	164.890.188	213.314.455	219.908.754
Total del pasivo más patrimonio	362.895.691	349.513.490	324.155.536	374.039.238	402.344.869

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo 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) (*)

	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019
Resultado operativo	20.348.952	51.458.057	14.694.195	18.726.685	42.220.182
Resultado financiero	10.632.050	12.939.007	1.251.575	(21.862.863)	8.319.647
Resultado de inversiones en asociadas	(219.320)	(253.090)	78.164	223.600	157.139
Ganancia/(Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	30.761.682	64.143.974	16.023.934	(2.912.578)	50.696.968
Impuesto a las ganancias	(13.202.382)	(25.352.575)	(9.035.455)	(3.568.582)	(15.276.364)
Ganancia/(Pérdida) neta del período	17.559.300	38.791.399	6.988.479	(6.481.160)	35.420.604
Otros resultados integrales	(117.769)	-	-	17.008	(2.252.447)
Resultado integral total del período	17.441.531	38.791.399	6.988.479	(6.464.152)	33.168.157
Ganancia/(Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	17.192.246	37.572.619	6.530.914	(7.612.785)	31.622.601
Interés no controlante	367.054	1.218.780	457.565	1.148.633	1.545.556

(*) 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) (*)

	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades operativas	26.754.879	37.188.082	32.940.595	82.598.033	(22.474.862)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(23.075.848)	(2.966.400)	(3.387.792)	(35.029.782)	(14.295.927)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(23.969.216)	(20.436.370)	(18.797.374)	(46.181.868)	34.381.470
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(20.290.185)	13.785.312	10.755.429	1.386.383	(2.389.319)

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo 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

e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul-Mar 23		Jul-Mar 22		Jul-Mar 21		Jul-Mar 20		Jul-Mar 19	
	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)	108.705	324.683	89.548	262.006	81.895	221.069	105.355	326.717	107.686	329.964
Volumen transferido a otras divisiones	5.487	17.536	5.005	14.512	5.183	13.514	3.172	9.503	3.056	11.052
Volumen de ventas										
Mercado interno	23.772	83.450	25.359	77.886	23.837	73.650	14.842	50.242	15.738	55.978
Mercado externo	78.609	173.377	40.371	144.914	19.755	140.502	74.777	279.106	46.083	220.206
Total	102.381	256.827	65.730	222.800	43.592	214.152	89.619	329.348	61.821	276.184
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	120,5	271,5	76,8	249,1	272,9	621,4	277,5	805,7	-	-
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	1.687	4.600	938	2.940	797	2.263	452	1.681	624	2.874
Foil	2.007	6.105	1.580	4.832	2.104	5.561	1.186	3.394	1.216	4.573
Extruidos	2.019	7.052	2.467	7.007	2.229	6.078	1.413	4.340	1.337	4.446
Total	5.713	17.757	4.985	14.779	5.130	13.902	3.051	9.415	3.177	11.893
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	1.663	4.415	779	2.296	639	1.940	420	1.492	622	1.941
Foil	1.975	6.071	1.588	4.713	1.941	5.350	1.097	3.349	1.152	3.665
Extruidos	1.976	7.069	2.357	7.085	2.200	5.991	1.344	4.291	1.314	4.439
Subtotal	5.614	17.555	4.724	14.094	4.780	13.281	2.861	9.132	3.088	10.045
Mercado externo										
Laminados	-	185	182	685	142	345	60	206	71	1.145
Foil	-	70	108	317	4	71	10	75	274	874
Extruidos	-	-	-	1	3	11	1	22	5	64
Subtotal	-	255	290	1.003	149	427	71	303	350	2.083
Total	5.614	17.810	5.014	15.097	4.929	13.708	2.932	9.435	3.438	12.128
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	3	-	2	2	8
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	3	-	2	2	8

HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.

	Abr -Dic 22		Abr 21-Dic 21		Abr -Dic 20		Abr-Dic 19		Abr -Dic 18	
Volumen de producción (generación bruta)	822,3	1.999,7	506,3	1.228,7	33,4	1.027,0	617,0	1.967,3	783,7	2.276,5
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	604,3	1.765,3	394,9	1.588,7	551,9	1.277,9	644,3	1.934,9	670,5	2.018,8
Mercado Spot	-	-	107,7	200,3	-	532,6	103,6	398,0	212,6	457,4
Total	604,3	1.765,3	502,7	1.789,0	551,9	1.810,5	747,9	2.332,9	883,1	2.476,2

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo 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 (*)

		31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019
Liquidez	Veces	2,45	3,55	3,52	1,72	1,38
Solvencia	Veces	1,16	1,26	0,97	0,75	0,83
Inmovilización del capital	Veces	0,47	0,47	0,57	0,55	0,46

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

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

A la fecha de emisión de la presente reseña, la planta productora de aluminio primario de Puerto Madryn se encuentra operando a plena capacidad.

En el primer trimestre de 2023, el precio promedio del aluminio en el mercado internacional resultó algo superior al del trimestre precedente, ubicándose en torno a los USD 2.400 por tonelada. No se esperan incrementos sustanciales en el corto plazo debido a un debilitamiento de la demanda en Europa, Estados Unidos y Asia. Por su parte, se proyecta en China un leve crecimiento del consumo para el año en curso al tiempo que ha comenzado a reponer algunas de las instalaciones productivas.

En tanto, el precio de la alúmina, principal materia prima, ha continuado su tendencia ascendente, encontrándose en un nivel levemente superior respecto al cierre del año anterior.

En el trimestre concluido las exportaciones de la Compañía han recuperado su nivel habitual, si bien en cierta medida continúan registrándose algunas limitaciones en la disponibilidad de buques para el comercio internacional. Durante el resto del ejercicio se prevé cumplir con los despachos programados.

Las ventas al mercado interno fueron inferiores en el trimestre que se reseña respecto a los trimestres anteriores del presente ejercicio. Se espera poder recuperar los niveles de los meses precedentes, sujeto a las condiciones de la economía local.

En relación al contexto económico local, luego de la pandemia, la actividad económica se ha recuperado con un incremento del 10,4% del PIB en 2021 y del 5,2% en 2022, luego de una caída de 9,9% en 2020 en el marco de la crisis desatada por la COVID-19. Sin embargo, en los últimos meses la actividad económica general viene presentando una cierta contracción, afectada –entre otros factores- por una menor disponibilidad de reserva de divisas para importaciones, al tiempo que una sequía histórica que impacta al sector agropecuario limita las posibilidades de crecimiento en el año en curso.

La dinámica inflacionaria continuó en aumento, con un índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC para el período de nueve meses que se expone en los presentes Estados Financieros (julio 2022 a marzo 2023) que acumuló un índice del 74,2%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 66,9% para el mismo período.

La caída de las reservas internacionales en el Banco Central y la persistencia de la alta inflación podrían afectar negativamente a la economía argentina.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Salvo acontecimientos imprevistos en el contexto local e internacional, se considera poder concluir el ejercicio en curso con resultados positivos.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo 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 MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

El último trimestre enero 2023 a marzo 2023 resultó con un volumen de agua aportado al embalse promedio de 261 Hm³, inferior al promedio histórico debido a las bajas precipitaciones registradas en el período.

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, con una potencia neta media de 318 MW. Se espera que durante el periodo invernal, se mantenga esta tendencia.

La energía generada por la central 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 11 de mayo 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