

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 \$ 11.849,9 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 303,9 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 igual período del ejercicio anterior fueron inferiores en millones de \$ 5.569,5 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- El incremento del Resultado Operativo de millones de \$ 3.671,7 generado por una baja en el rubro Costo de ventas en mayor proporción respecto a la verificada en las Ventas, ambas a valores constantes. La disminución del Costo de ventas se produjo fundamentalmente por una baja del precio de las materias primas principales. En tanto, la reducción en el rubro Ventas fue producto del menor precio del aluminio en el mercado internacional;
- Los menores Resultados Financieros de millones de \$ 13.532, debido a la menor posición monetaria pasiva neta expuesta a la inflación en el presente período respecto al mismo período del ejercicio anterior, producto de los créditos fiscales originados por los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y por el saldo a favor de Impuesto al Valor Agregado (IVA). Este último se generó principalmente por la percepción de IVA sobre las importaciones según lo dispuesto por la RG (AFIP) 5339/23, sumado al crédito generado en dicho impuesto por los pagos de las inversiones aún no habilitadas al cierre. Adicionalmente, se produjo un incremento de los costos financieros producto de los mayores saldos por préstamos financieros obtenidos;
- El menor cargo de Impuesto a las ganancias de millones de \$ 4.290,9 originado en los menores resultados ordinarios del período, sumado al efecto generado por la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

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

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Activo no corriente	283.402.974	264.024.640	291.258.540	320.915.771	303.027.738
Activo corriente	341.246.379	353.036.710	273.197.822	220.034.682	340.631.327
Total del activo	624.649.353	617.061.350	564.456.362	540.950.453	643.659.065
Patrimonio controlante	366.973.566	329.756.159	285.438.569	239.552.193	253.870.172
Patrimonio no controlante	13.177.458	13.754.758	13.428.028	12.127.769	16.106.464
Total patrimonio	380.151.024	343.510.917	298.866.597	251.679.962	269.976.636
Pasivo no corriente	140.046.847	156.180.402	212.859.474	216.436.017	189.829.609
Pasivo corriente	104.451.482	117.370.031	52.730.291	72.834.474	183.852.820
Total del pasivo	244.498.329	273.550.433	265.589.765	289.270.491	373.682.429
Total del pasivo más patrimonio	624.649.353	617.061.350	564.456.362	540.950.453	643.659.065

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre 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

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

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Resultado operativo	17.046.836	14.387.802	32.703.308	2.883.153	6.669.125
Resultado financiero	615.852	14.838.041	6.346.417	(5.339.771)	(40.755.908)
Resultado de inversiones en asociadas	(1.217)	(27.266)	(25.315)	95.120	99.847
Ganancia /(Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	17.661.471	29.198.577	39.024.410	(2.361.498)	(33.986.936)
Impuesto a las ganancias	(5.684.900)	(10.249.481)	(15.302.956)	(1.311.974)	7.062.680
Ganancia /(Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	11.976.571	18.949.096	23.721.454	(3.673.472)	(26.924.256)
Otros resultados integrales	174.299	(72.159)	-	-	118.789
Resultado integral total del período	12.150.870	18.876.937	23.721.454	(3.673.472)	(26.805.467)
Ganancia /(Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	12.024.162	18.640.213	22.652.769	(3.461.794)	(27.816.499)
Interés no controlante	126.708	236.724	1.068.685	(211.678)	1.011.032

(*) 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) (*)

	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Fondos (-) utilizados/generados en las actividades operativas	(6.391.352)	47.722.806	22.825.504	36.825.127	44.185.424
Fondos (-) utilizados en las actividades de inversión	(4.112.392)	(2.106.297)	(1.819.737)	(1.387.316)	(21.922.955)
Fondos generados /(-) utilizados en las actividades de financiación	7.995.966	(15.248.894)	(7.681.075)	(20.123.960)	(17.272.156)
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(2.507.778)	30.367.615	13.324.692	15.313.851	4.990.313

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre 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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul-Sep 23	Jul-Sep 22	Jul-Sep 21	Jul-Sep 20	Jul-Sep 19
	Trim	Trim	Trim	Trim	Trim
ALUAR S.A.I.C.					
(en toneladas)					
División Aluminio Primario					
Aluminio					
Volumen de producción (en electrólisis)	111.708	105.655	86.429	63.719	110.795
Volumen transferido a otras divisiones	5.159	6.039	4.965	2.951	2.816
Volumen de ventas					
Mercado interno	29.992	30.641	26.374	23.697	18.753
Mercado externo	60.179	60.595	53.403	62.098	82.465
Total	90.171	91.236	79.777	85.795	101.218
Energía eólica y térmica (en GWH)					
Volumen de ventas	65,6	68,0	69,7	134,9	279,0
División Elaborados					
Volumen de producción					
Laminados	1.384	1.441	945	666	614
Foil	1.856	1.968	1.693	1.530	1.159
Extruidos	2.129	2.643	2.150	1.661	1.347
Total	5.369	6.052	4.788	3.857	3.120
Volumen de ventas					
Mercado interno					
Laminados	1.390	1.267	693	565	600
Foil	1.733	1.983	1.621	1.539	1.139
Extruidos	2.118	2.578	2.235	1.667	1.352
Subtotal	5.241	5.828	4.549	3.771	3.091
Mercado externo					
Laminados	-	151	279	86	88
Foil	6	34	146	36	64
Extruidos	-	-	-	6	19
Subtotal	6	185	425	128	171
Total	5.247	6.013	4.974	3.899	3.262
Productos de reventa					
Laminados					
Volumen de compras	-	-	-	2	-
Volumen de ventas	-	-	-	2	-
Total	-	-	-	4	-
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.					
Energía eléctrica (en GWH)					
	Abr-Jun 23	Abr-Jun 22	Abr-Jun 21	Abr-Jun 20	Abr-Jun 19
Volumen de producción (generación bruta)	520,7	642,3	47,1	736,7	530,2
Volumen de ventas (generación neta)					
Mercado a término	644,1	630,7	540,5	392,6	647,9
Mercado Spot	-	-	-	380,9	67,7
Total	644,1	630,7	540,5	773,5	715,6

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre 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 (*)

		30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Liquidez	Veces	3,27	3,01	5,18	3,02	1,85
Solvencia	Veces	1,55	1,26	1,13	0,87	0,72
Inmovilización del capital	Veces	0,45	0,43	0,52	0,59	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. PerspectivasALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

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

En el primer trimestre del nuevo ejercicio económico el precio promedio del aluminio en el mercado internacional resultó levemente inferior al del trimestre precedente y se mantiene en la actualidad en torno a los USD 2.200 por tonelada. En ese contexto y considerando que la demanda de aluminio fuera de China continúa demorándose en recuperar los niveles previos a la pandemia, no se esperan cambios significativos de precio durante el corriente año.

Por su parte, el precio promedio de la alúmina -principal materia prima- también ha sufrido una leve baja durante el trimestre finalizado, mostrando una evolución similar a la del precio del metal.

La Compañía continúa desarrollando su programa de exportaciones según lo planificado, con ajuste a las condiciones del mercado internacional y las disposiciones cambiarias locales. A menos que se produzcan modificaciones sustanciales de contexto, se prevé continuar con los despachos regulares hacia los destinos habituales.

Del mismo modo, se estima que el mercado local continuará sosteniendo sus niveles de demanda de aluminio en el corto plazo, salvo que acontecimientos adversos alteren de manera significativa las condiciones de la economía nacional.

En ese sentido, el contexto económico local, marcado por la fuerte caída de las reservas internacionales del BCRA y la continuidad del déficit fiscal, se presenta complejo y se considera que se mantendrá en ese marco de volatilidad durante los próximos meses. Las eventuales medidas gubernamentales orientadas a recuperar reservas, desacelerar la inflación y controlar el flujo de divisas, en particular las restricciones al pago de importaciones, pueden afectar la capacidad de la Compañía para acceder a los insumos, bienes de capital y servicios necesarios para su operatoria normal.

Por los mismos motivos, sumados a la inusual sequía producida a inicios del corriente año, el nivel de actividad económica general manifiesta cierta contracción en los últimos meses. Adicionalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC experimentó en los primeros nueve meses de 2023 un incremento acumulado del 103,1%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 97,5% para el mismo período. La persistencia de estas condiciones podría tener un efecto negativo sobre la economía argentina y afectar los resultados de las operaciones de la Empresa.

La Dirección de la Sociedad monitorea continuamente la evolución de estas condiciones para identificar aquellos aspectos que afectan a su negocio y definir los cursos de acción apropiados. En tal entendimiento, el devenir de los acontecimientos en el contexto internacional y local tendrá una influencia significativa en los resultados del nuevo ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre 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

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el período julio-septiembre del 2023 el volumen de agua aportado al embalse resultó superior al promedio histórico, debido a las precipitaciones y nevadas registradas en el período invernal. Se espera que dicha tendencia continúe los meses siguientes.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue levemente superior a la media histórica, con una potencia media de 313 MW. Se espera que la generación de la Central se mantenga igual o superior a la media en los meses siguientes.

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 750/2023.

En función de las consideraciones efectuadas se prevé obtener a futuro resultados positivos.

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre 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