

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 \$ 1.496 de pérdida; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 5.765 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 \$ 39.093,3 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- La variación negativa verificada en los Resultados Financieros de millones de \$ 101.168,7, debido principalmente al efecto que la devaluación del peso frente al dólar estadounidense generó sobre los saldos de los préstamos financieros en moneda extranjera, sumado a una 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 el saldo a favor del 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;
- El incremento del Resultado Operativo de millones de \$ 19.886,6 generado por un aumento en los ingresos medidos en pesos a moneda homogénea, sumado al mayor volumen de despachos verificados en el presente período respecto al mismo período del ejercicio anterior;
- La variación en el cargo del Impuesto a las ganancias de millones de \$ 42.188,8 originado en los resultados ordinarios negativos del período y por el efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

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

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Activo no corriente	429.539.031	435.047.819	435.375.131	479.472.247	493.138.565
Activo corriente	671.128.666	495.955.223	454.762.290	349.823.078	484.791.021
Total del activo	1.100.667.697	931.003.042	890.137.421	829.295.325	977.929.586
Patrimonio controlante	542.168.125	469.685.646	458.741.613	372.517.975	391.917.674
Patrimonio no controlante	21.272.829	19.041.700	18.871.309	17.281.041	20.320.784
Total patrimonio	563.440.954	488.727.346	477.612.922	389.799.016	412.238.458
Pasivo no corriente	325.320.916	242.231.609	287.961.180	318.760.666	293.126.097
Pasivo corriente	211.905.827	200.044.087	124.563.319	120.735.643	272.565.031
Total del pasivo	537.226.743	442.275.696	412.524.499	439.496.309	565.691.128
Total del pasivo más patrimonio	1.100.667.697	931.003.042	890.137.421	829.295.325	977.929.586

(*) 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 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

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

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Resultado operativo	57.525.607	37.508.550	98.418.742	14.918.263	29.397.402
Resultado financiero	(70.162.406)	23.151.596	18.771.721	(4.456.246)	(44.257.721)
Resultado de inversiones en asociadas	(32.351)	(345.327)	(338.105)	201.749	358.629
(Pérdida) / Ganancia neta del período, antes de impuesto a las ganancias	(12.669.150)	60.314.819	116.852.358	10.663.766	(14.501.690)
Impuesto a las ganancias	13.730.114	(24.248.320)	(39.292.548)	(10.409.314)	(3.261.506)
Ganancia / (Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	1.060.964	36.066.499	77.559.810	254.452	(17.763.196)
Otros resultados integrales	(7.419)	(408.576)	-	-	43.501
Resultado integral total del período	1.053.545	35.657.923	77.559.810	254.452	(17.719.695)
(Pérdida) / Ganancia del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	(1.503.915)	34.541.406	75.213.560	4.587	(19.869.246)
Interés no controlante	2.557.460	1.116.517	2.346.250	249.865	2.149.551

(*) 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 consolidada comparativa con períodos anteriores (en miles de pesos) (*)

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fondos generados en las actividades operativas	56.704.412	63.432.331	45.188.422	48.126.189	57.745.247
Fondos (-) utilizados en las actividades de inversión	(10.802.603)	(45.139.658)	(6.353.077)	(1.813.062)	(28.650.771)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	29.465.288	(60.871.738)	(44.907.657)	(26.299.693)	(22.572.713)
Total de fondos generados/(-) utilizados durante el período	75.367.097	(42.579.065)	(6.072.312)	20.013.434	6.521.763

(*) 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 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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul-Dic 23		Jul-Dic22		Jul-Dic 21		Jul-Dic 20		Jul-Dic 19	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
ALUARS.A.I.C.										
(en toneladas)										
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	111.790	223.498	110.323	215.978	86.030	172.459	75.455	139.173	110.567	221.362
Volumen transferido a otras divisiones	4.471	9.630	6.011	12.049	4.542	9.507	5.380	8.331	3.515	6.331
Volumen de ventas										
Mercado interno	22.395	52.387	29.037	59.678	26.153	52.527	26.116	49.813	16.647	35.400
Mercado externo	89.719	149.898	34.173	94.768	51.140	104.543	58.649	120.747	121.864	204.329
Total	112.114	202.285	63.210	154.446	77.293	157.070	84.765	170.560	138.511	239.729
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	66,6	132,3	83,0	151,0	102,6	172,3	206,6	348,5	247,8	527,1
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	1.747	3.130	1.472	2.913	1.057	2.002	800	1.466	615	1.229
Foil	1.902	3.759	2.130	4.098	1.559	3.252	1.927	3.457	1.049	2.208
Extruidos	1.749	3.878	2.389	5.033	2.390	4.540	2.187	3.848	1.580	2.927
Total	5.398	10.767	5.991	12.044	5.006	9.794	4.914	8.771	3.244	6.364
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	1.484	2.873	1.485	2.752	824	1.517	736	1.301	472	1.072
Foil	1.598	3.331	2.113	4.096	1.504	3.125	1.870	3.409	1.113	2.252
Extruidos	1.640	3.758	2.515	5.093	2.493	4.728	2.124	3.791	1.595	2.947
Subtotal	4.722	9.962	6.113	11.941	4.821	9.370	4.730	8.501	3.180	6.271
Mercado externo										
Laminados	-	-	34	185	224	503	117	203	58	146
Foil	7	14	36	70	63	209	31	67	1	65
Extruidos	-	-	-	-	1	1	2	8	2	21
Subtotal	7	14	70	255	288	713	150	278	61	232
Total	4.729	9.976	6.183	12.196	5.109	10.083	4.880	8.779	3.241	6.503
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	1	3	2	2
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	1	3	2	2
Total	-	-	-	-	-	-	2	6	4	4
HIDROELECTRICA FUTALEUFUS.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
Volumen de producción (generación bruta)	880,8	1.401,5	535,1	1.177,4	675,3	722,4	736,7	2.628,8	820,1	1.350,3
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	653,4	1.193,8	333,4	726,0	642,7	1.290,6
Mercado Spot	-	-	-	-	92,5	92,5	151,8	532,6	226,7	294,4
Total	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	745,9	1.286,3	485,2	1.258,6	869,4	1.585,0

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

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Liquidez	Veces	3,17	2,48	3,65	2,90	1,78
Solvencia	Veces	1,05	1,11	1,16	0,89	0,73
Inmovilización del capital	Veces	0,39	0,47	0,49	0,58	0,50

(*) 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.

Durante el último trimestre de 2023, el precio promedio del aluminio en el mercado internacional continuó operando en valores similares a los del trimestre precedente, en torno a los USD 2.200 por tonelada. Dicho nivel de precios se mantiene en la actualidad y no se esperan modificaciones significativas en el corto plazo, considerando la lenta recuperación del consumo en Europa y EE.UU.

Asimismo, el precio de la alúmina, principal materia prima, se mantuvo relativamente estable durante el período.

Las exportaciones de la Compañía hacia los mercados habituales continúan desarrollándose sin inconvenientes, en línea con las condiciones del mercado internacional. Se estima que durante el corriente año se incrementarán los despachos dirigidos al mercado externo, debido a la reducción de la demanda esperada en el mercado interno.

En tal sentido, se prevé que las medidas ya implementadas por las nuevas autoridades nacionales para ajustar las cuentas públicas, así como las que aún se encuentran pendientes de implementación, continuarán generando una contracción de la actividad económica local, particularmente en los primeros meses del año.

El año 2023 cerró con un incremento acumulado en el índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC de 211,4%, en tanto que la depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense alcanzó a un 356,3%, acelerada bruscamente con la devaluación del tipo de cambio en el mes de diciembre.

Las disposiciones que eventualmente se apliquen para mejorar el balance fiscal nacional, como el incremento de derechos de exportación, impuestos sobre las importaciones y restricciones cambiarias, como también la demora en el control de la inflación y la persistencia de las condiciones recesivas podrían empeorar la situación económica argentina en el corto plazo y continuar afectando negativamente los resultados de la Compañía.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento continuo de la evolución de estas condiciones para identificar aquellos aspectos que afectan a su negocio y definir los cursos de acción apropiados para salvaguardar sus resultados.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el último trimestre de 2023 el volumen de agua aportado al embalse continuó siendo superior al promedio histórico, debido a las precipitaciones y nevadas registradas en el período invernal y en los meses posteriores. Se espera que dicha tendencia persista en los siguientes meses.

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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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 media de 302 MW. Se espera que la generación de la Central se mantenga igual o superior a la media en los meses siguientes debido al caudal de agua acumulado en el embalse.

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 869/2023.

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

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