

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 \$ 102.302,3 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 8.940,4 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 superiores en millones de \$ 30.778,6 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 \$ 64.085,5 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 negativa verificada en los Resultados Financieros de millones de \$ 52.281,8 debido a:
 - la baja registrada en el RECPAM (Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda) por la menor posición monetaria pasiva neta en pesos expuesta a la inflación en el presente período respecto al mismo período del ejercicio anterior, producto del mayor saldo de créditos fiscales originados por los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y el saldo a favor del Impuesto al Valor Agregado (IVA),
 - el impacto negativo que la devaluación del peso frente al dólar estadounidense neta de la inflación generó sobre la posición pasiva neta en moneda extranjera;
- La variación en el cargo del Impuesto a las ganancias de millones de \$ 18.974,9 originada principalmente por el efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo.

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

	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020
Activo no corriente	646.264.268	665.096.921	640.367.487	710.430.155	798.775.532
Activo corriente	1.088.630.534	742.463.236	715.287.253	546.868.923	652.006.999
Total del activo	1.734.894.802	1.407.560.157	1.355.654.740	1.257.299.078	1.450.782.531
Patrimonio controlante	925.776.531	726.000.550	727.245.067	590.143.259	594.831.487
Patrimonio no controlante	32.685.807	28.602.184	29.782.872	27.597.773	28.570.242
Total patrimonio	958.462.338	754.602.734	757.027.939	617.741.032	623.401.729
Pasivo no corriente	481.000.294	349.760.024	397.069.826	484.170.919	448.057.360
Pasivo corriente	295.432.170	303.197.399	201.556.975	155.387.127	379.323.442
Total del pasivo	776.432.464	652.957.423	598.626.801	639.558.046	827.380.802
Total del pasivo más patrimonio	1.734.894.802	1.407.560.157	1.355.654.740	1.257.299.078	1.450.782.531

(*) 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 mayo 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

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

	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020
Resultado operativo	144.590.668	78.927.294	199.589.890	56.994.238	72.635.020
Resultado financiero	(8.514.419)	41.238.435	50.186.407	4.854.472	(84.799.284)
Resultado de inversiones en asociadas	9.948	(850.674)	(981.658)	303.174	867.275
(Pérdida) / Ganancia neta del período, antes de impuesto a las ganancias	136.086.197	119.315.055	248.794.639	62.151.884	(11.296.989)
Impuesto a las ganancias	(29.474.678)	(51.207.962)	(98.334.798)	(35.045.736)	(13.841.426)
Ganancia /(Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	106.611.519	68.107.093	150.459.841	27.106.148	(25.138.415)
Otros resultados integrales	(851.612)	(456.789)	-	-	65.969
Resultado integral total del período	105.759.907	67.650.304	150.459.841	27.106.148	(25.072.446)
(Pérdida) /Ganancia del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	101.450.692	66.226.616	145.732.570	25.331.396	(29.527.639)
Interés no controlante	4.309.215	1.423.688	4.727.271	1.774.752	4.455.193

(*) 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) (*)

	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020
Fondos generados en las actividades operativas	31.596.776	103.773.902	144.241.070	127.766.381	320.372.226
Fondos (-) utilizados en las actividades de inversión	(26.831.781)	(89.504.080)	(11.505.748)	(13.140.197)	(135.869.691)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	140.055.703	(92.969.177)	(79.266.359)	(72.909.201)	(179.125.184)
Total de fondos generados/(-) utilizados durante el período	144.820.698	(78.699.355)	53.468.963	41.716.983	5.377.351

(*) 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 mayo 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 MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul-Mar 24		Jul-Mar 23		Jul-Mar 22		Jul-Mar 21		Jul-Mar 20	
	Trim	Acum								
ALUARS.A.I.C.										
(en toneladas)										
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	109.888	333.386	108.705	324.683	89.548	262.006	81.895	221.069	105.355	326.717
Volumen transferido a otras divisiones	3.970	13.600	5.487	17.536	5.005	14.512	5.183	13.514	3.172	9.503
Volumen de ventas										
Mercado interno	11.749	64.136	23.772	83.450	25.359	77.886	23.837	73.650	14.842	50.242
Mercado externo	66.164	216.062	78.609	173.377	40.371	144.914	19.755	140.502	74.777	279.106
Total	77.913	280.198	102.381	256.827	65.730	222.800	43.592	214.152	89.619	329.348
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	83,6	215,9	120,5	271,5	76,8	249,1	272,9	621,4	277,5	805,7
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	1.223	4.353	1.687	4.600	938	2.940	797	2.263	452	1.681
Foil	1.536	5.295	2.007	6.105	1.580	4.832	2.104	5.561	1.186	3.394
Extruidos	940	4.819	2.019	7.052	2.467	7.007	2.229	6.078	1.413	4.340
Total	3.699	14.467	5.713	17.757	4.985	14.779	5.130	13.902	3.051	9.415
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	1.324	4.197	1.663	4.415	779	2.296	639	1.940	420	1.492
Foil	1.740	5.071	1.975	6.071	1.588	4.713	1.941	5.350	1.097	3.349
Extruidos	1.085	4.843	1.976	7.069	2.357	7.085	2.200	5.991	1.344	4.291
Subtotal	4.149	14.111	5.614	17.555	4.724	14.094	4.780	13.281	2.861	9.132
Mercado externo										
Laminados	-	-	-	185	182	685	142	345	60	206
Foil	-	14	-	70	108	317	4	71	10	75
Extruidos	-	-	-	-	-	1	3	11	1	22
Subtotal	-	14	-	255	290	1.003	149	427	71	303
Total	4.149	14.125	5.614	17.810	5.014	15.097	4.929	13.708	2.932	9.435
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	-	3	-	2
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	3	-	2
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
Volumen de producción (generación bruta)	905,9	2.307,4	822,3	1.999,7	506,3	1.228,7	33,4	1.027,0	617,0	1.967,3
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	462,6	1.657,8	604,3	1.765,3	394,9	1.588,7	551,9	1.277,9	644,3	1.934,9
Mercado Spot	-	-	-	-	107,7	200,3	-	532,6	103,6	398,0
Total	462,6	1.657,8	604,3	1.765,3	502,7	1.789,0	551,9	1.810,5	747,9	2.332,9

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo 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 (*)

		31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020
Liquidez	Veces	3,68	2,45	3,55	3,52	1,72
Solvencia	Veces	1,23	1,16	1,26	0,97	0,75
Inmovilización del capital	Veces	0,37	0,47	0,47	0,57	0,55

(*) 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 en Puerto Madryn se encuentra operando a plena capacidad.

En el primer trimestre de 2024 no se produjeron variaciones significativas en el precio del aluminio en el mercado internacional, que se mantuvo en niveles próximos a los USD 2.200 por tonelada. Dicha tendencia se quebró a comienzos del mes de abril cotizando a la fecha de emisión de la presente Reseña en valores en torno a los USD 2.500 por tonelada, entre otros factores por los datos positivos sobre el desempeño de las industrias manufactureras chinas y por algunas restricciones puntuales de oferta (más vinculadas a variables logísticas que a productivas).

En tanto el precio de la alúmina, principal materia prima, terminó el primer trimestre de 2024 con un precio 10% superior al cierre del año anterior, y se mantiene en esos niveles en la actualidad.

En lo referente al mercado local, las medidas tomadas por las nuevas autoridades para sanear las cuentas públicas han generado una marcada recesión que está afectando a las industrias locales, causando en consecuencia, una fuerte retracción de la demanda de los productos de la Sociedad. Se espera que tal situación pudiera comenzar a revertirse hacia el segundo semestre del año, en la medida en que se manifieste una recuperación del nivel de actividad económica.

Por otra parte, la Compañía continúa colocando sin inconvenientes sus exportaciones en los mercados habituales, ajustándose a las condiciones vigentes en el comercio internacional.

La mayor parte de las iniciativas promovidas por el Poder Ejecutivo se encuentran pendientes de tratamiento legislativo, por lo cual resulta prematuro estimar cómo podrían repercutir en los resultados de la Empresa.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento continuo de la evolución de las variables que afectan a su negocio para adoptar los cursos de acción apropiados para salvaguardar sus resultados.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el primer trimestre de 2024 el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. Se espera que la tendencia actual se revierta en los meses venideros, un fenómeno que habitualmente se observa durante los períodos invernales.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CMMESA), fue levemente superior a la media histórica, con una potencia media de 317,2 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 y la tendencia alcista del volumen aportado como se mencionó anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo 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 MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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 09/2024. De enero 2024 a la fecha se vendieron al MEM 153,3 GWh

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

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo 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