

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

El resultado del ejercicio que se comenta, atribuible a los accionistas de Aluar, y expresado en moneda homogénea, ascendió a millones de \$ 122.054,9 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 130,3 proveniente de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

Los resultados generados en las operaciones de Aluar al cierre del ejercicio en comparación con el ejercicio anterior fueron inferiores en millones de \$ 123.487,6 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 \$ 86.413,1 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, y a la baja en el costo a valores constantes de su principal materia prima alúmina;
- Los menores Resultados Financieros de millones de \$ 135.038,7, producto fundamentalmente de la baja registrada en el rubro 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 ejercicio respecto al 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 mayor cargo en el rubro Impuesto a las ganancias de millones de \$ 74.862 originado en los mayores resultados ordinarios impositivos del ejercicio. Sumado a esto se registran efectos relevantes tanto por la aplicación del ajuste por inflación impositivo (menor pérdida por inflación respecto al ejercicio anterior medida a valores constantes), como por el impacto generado por la medición del pasivo por impuesto diferido en el ejercicio comparativo por las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas por la Sociedad en sus declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias para los períodos fiscales 2015 y 2016 y la confirmación de la jurisprudencia existente.

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

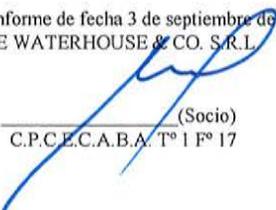
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
Activo no corriente	751.462.748	789.224.169	744.945.518	823.246.149	907.491.092
Activo corriente	1.218.864.766	915.892.440	1.008.819.681	689.431.163	690.532.054
Total del activo	1.970.327.514	1.705.116.609	1.753.765.199	1.512.677.312	1.598.023.146
Patrimonio controlante	1.101.809.251	978.139.442	924.371.838	724.162.819	669.677.327
Patrimonio no controlante	32.740.301	35.964.149	37.251.849	34.058.830	34.003.996
Total patrimonio	1.134.549.552	1.014.103.591	961.623.687	758.221.649	703.681.323
Pasivo no corriente	588.399.521	377.484.509	447.073.334	571.909.278	529.691.239
Pasivo corriente	247.378.441	313.528.509	345.068.178	182.546.385	364.650.584
Total del pasivo	835.777.962	691.013.018	792.141.512	754.455.663	894.341.823
Total del pasivo más patrimonio	1.970.327.514	1.705.116.609	1.753.765.199	1.512.677.312	1.598.023.146

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

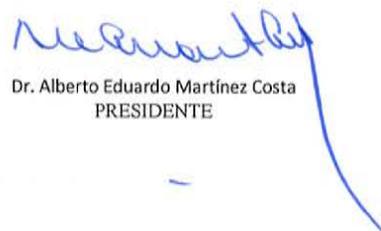


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 3 de septiembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(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 ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
Resultado operativo	205.965.604	115.800.420	341.546.883	132.904.430	73.063.188
Resultado financiero	4.962.719	165.568.500	77.147.295	31.775.750	(129.531.531)
Resultado de inversiones en asociadas	300.555	(405.436)	(884.430)	108.528	1.102.804
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicios, antes de impuesto a las ganancias	211.228.878	280.963.484	417.809.748	164.788.708	(55.365.539)
Impuesto a las ganancias	(90.078.786)	(21.179.413)	(174.438.040)	(103.825.409)	(11.382.466)
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicios	121.150.092	259.784.071	243.371.708	60.963.299	(66.748.005)
Otros resultados integrales	2.380.521	(782.581)	(934.229)	(3.036.405)	1.556.572
Resultado integral total del ejercicios	123.530.613	259.001.490	242.437.479	57.926.894	(65.191.433)
(Pérdida)/Ganancia del ejercicios atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	124.435.425	255.261.910	234.893.152	54.485.492	(70.603.071)
Interés no controlante	(904.812)	3.739.580	7.544.327	3.441.402	5.411.638

(*) 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 ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

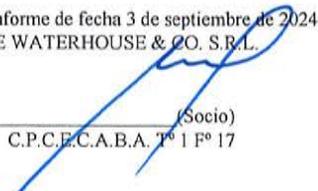
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
Fondos generados en las actividades operativas	106.907.787	212.277.092	187.984.648	221.864.564	373.250.976
Fondos (-) utilizados en las actividades de inversión	(34.544.614)	(123.168.564)	(23.398.231)	(20.429.449)	(155.168.436)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	122.954.911	(132.226.459)	(72.402.192)	(97.775.115)	(300.486.178)
Total de fondos generados/(-) utilizados durante el ejercicios	195.318.084	(43.117.931)	92.184.225	103.660.000	(82.403.638)

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

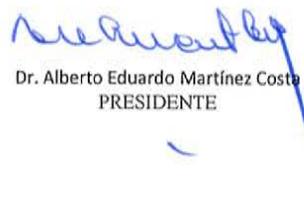


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 3 de septiembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

e. Datos estadísticos, comparativos con ejercicios anteriores

ALUAR S.A.I.C. (en toneladas)	Jul 23-Jun 24		Jul 22-Jun 23		Jul 21-Jun 22		Jul 20-Jun 21		Jul 19-Jun 20	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	110.121	443.507	109.964	434.647	103.220	365.227	84.615	305.684	61.565	388.282
Volumen transferido a otras divisiones	3.424	17.024	4.597	22.132	5.163	19.675	4.899	18.413	1.948	11.451
Volumen de ventas										
Mercado interno	14.289	78.425	29.294	112.739	24.645	102.532	23.446	97.096	13.920	64.162
Mercado externo	105.761	321.823	74.614	247.991	68.771	213.687	68.902	209.404	70.985	349.782
Total	120.050	400.248	103.908	360.730	93.416	316.219	92.348	306.500	84.905	413.944
Energía eléctrica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	64,3	248,4	62,6	334,1	82,1	331,2	204,2	825,6	180,6	986,3
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	801	5.154	1.714	6.314	1.365	4.305	1.165	3.428	328	2.009
Foil	1.602	6.897	1.520	7.625	1.692	6.525	1.675	7.236	1.375	4.769
Extruidos	1.205	6.024	1.922	8.974	2.297	9.305	2.137	8.215	386	4.726
Total	3.608	18.075	5.156	22.913	5.354	20.135	4.977	18.879	2.089	11.504
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	785	4.982	1.686	6.101	979	3.275	860	2.800	311	1.803
Foil	1.587	6.658	1.647	7.718	1.431	6.144	1.600	6.950	1.384	4.733
Extruidos	1.252	6.095	1.892	8.961	2.325	9.410	2.028	8.019	511	4.803
Subtotal	3.624	17.735	5.225	22.780	4.735	18.829	4.488	17.769	2.206	11.339
Mercado externo										
Laminados	17	17	69	254	430	1.115	129	474	57	263
Foil	-	14	-	70	159	476	82	153	23	98
Extruidos	-	-	-	-	1	2	-	11	-	22
Subtotal	17	31	69	324	590	1.593	211	638	80	383
Total	3.641	17.766	5.294	23.104	5.325	20.422	4.699	18.407	2.286	11.722
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	-	3	1	3
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	3	1	3
Total	-	-	-	-	-	-	-	6	2	6
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
	Abr 23 -Dic 24		Abr 22 -Dic 23		Abr 21-Mar 22		Abr 20-Mar 21		Abr 19-Mar 20	
Volumen de producción (generación bruta)	690,9	2.998,3	697,4	2.697,1	506,3	1.228,7	34,1	1.061,0	661,5	2.628,8
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	559,0	2.216,8	521,9	2.287,2	400,2	1.988,9	644,9	1.922,9	605,1	2.540,0
Mercado Spot	153,3	261,2	-	-	-	200,3	-	532,6	137,4	535,4
Total	712,3	2.478,0	521,9	2.287,2	400,2	2.189,2	644,9	2.455,5	742,5	3.075,4

f. Índices comparativos con ejercicios anteriores (*)

		30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
Liquidez	Veces	4,93	2,92	2,92	3,78	1,89
Solvencia	Veces	1,36	1,47	1,21	1,00	0,79
Inmovilización del capital	Veces	0,38	0,46	0,42	0,54	0,57
Rentabilidad	%	11,96	31,00	33,21	8,68	(8,47)

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



 Dra. Graciela S. Alcobre
 p/COMISION FISCALIZADORA
Véase nuestro informe de fecha 3 de septiembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. 7° I F° 17



 Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE

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.

Durante el último trimestre del ejercicio la cotización del aluminio en el mercado internacional ha seguido una tendencia errática. Al comienzo del período la misma acentuó su sendero ascendente llegando a valores en torno a los USD 2.500 por tonelada, experimentando un retroceso a niveles cercanos a los USD 2.200 por tonelada a fines del mes de julio, para alcanzar a la fecha nuevamente el nivel inicialmente mencionado. Los analistas de la industria estiman que el precio en dólares se verá afectado por las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en materia de tasas de interés y por la oferta a nivel mundial, particularmente de China, principal productor y consumidor.

Por su parte, el precio de la alúmina, principal materia prima, ha ingresado en una tendencia ascendente, incrementándose un 38% entre los cierres de marzo y junio de 2024. Actualmente la cotización se encuentra en valores similares a los del cierre del ejercicio, y se mantiene en niveles altos en relación con el precio del aluminio.

Las exportaciones de la Compañía continúan desarrollándose dentro de lo previsto y se estima que, con ajuste a las condiciones vigentes en el comercio internacional, se mantendrán los despachos hacia los destinos habituales sin mayores inconvenientes.

En lo referido al mercado local, las medidas adoptadas por la nueva administración de gobierno para sanear las cuentas públicas han generado un impacto en la economía, afectando el nivel de actividad de las industrias locales, originando, en consecuencia, una fuerte retracción de la demanda de los productos de la Compañía.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento continuo de la evolución de las variables que afectan su negocio para adoptar los cursos de acción apropiados a fin de salvaguardar sus resultados. El devenir de los acontecimientos en el contexto internacional y local tendrá gran influencia en el nivel de resultados en el ejercicio económico en curso.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el segundo trimestre de 2024 el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. Se espera que los aportes igualen al promedio histórico en los meses venideros.

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 302,7 MW debido a las bajas temperaturas registradas en el mes de mayo y a las disponibilidades de gas en el sistema. Se espera que la generación de la Central se mantenga igual a la media en los meses siguientes y con un leve aumento para el próximo trimestre.

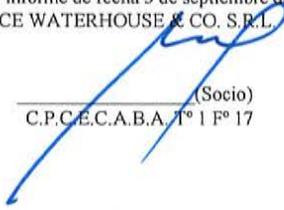
La energía generada por la Central se destinará al abastecimiento del contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. De existir excedentes de generación en algún mes respecto de la demanda de Aluar, los mismos se acumularán en una Cuenta Saldo, con un límite superior de 1.700.000 MWh. De superarse dicho valor, los excedentes de energía se venderán al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), en el marco de la resolución 99/2024. De enero 2024 a la fecha se vendieron al MEM 1.322 GWh.

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

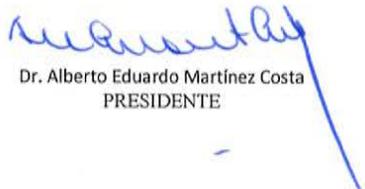


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 3 de septiembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE