

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 \$ 26.110,1 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 6.992 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 \$ 16.559,1 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- La disminución del Resultado Operativo de millones de \$ 8.878,1 generada principalmente por el aumento del Costo de Ventas como consecuencia del incremento del precio internacional de la alúmina, principal materia prima, cuyo valor relativo en proporción al precio del aluminio subió sensiblemente;
- Los mayores Resultados Financieros de millones de \$ 6.484,7, debido a que en el presente período la inflación fue muy superior a la devaluación del peso frente al dólar estadounidense, en comparación con la compensación verificada entre ambas variables en el mismo período del ejercicio anterior. Este efecto aplica sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera que mantiene la Sociedad;
- El incremento en el cargo registrado en el rubro Impuesto a las ganancias de millones de \$ 14.165,7 originado en los mayores resultados ordinarios impositivos verificados en el presente período respecto al comparativo. Sumado a esto, el ajuste por inflación impositivo impactó positivamente en menor medida en el período que se reseña, como consecuencia de que la inflación registrada en el presente período fue significativamente más baja comparada con la observada en el mismo período del ejercicio anterior.

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

	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020
Activo no corriente	862.627.174	875.718.425	815.839.153	899.992.215	991.633.397
Activo corriente	1.373.100.138	1.054.455.209	1.090.887.466	844.184.390	679.909.680
Total del activo	2.235.727.312	1.930.173.634	1.906.726.619	1.744.176.605	1.671.543.077
Patrimonio controlante	1.260.543.851	1.133.952.509	1.018.950.297	882.008.438	740.219.012
Patrimonio no controlante	37.899.470	40.718.494	42.502.356	41.492.760	37.474.945
Total patrimonio	1.298.443.321	1.174.671.003	1.061.452.653	923.501.198	777.693.957
Pasivo no corriente	571.187.947	432.746.356	482.599.227	657.738.206	668.789.764
Pasivo corriente	366.096.044	322.756.275	362.674.739	162.937.201	225.059.356
Total del pasivo	937.283.991	755.502.631	845.273.966	820.675.407	893.849.120
Total del pasivo más patrimonio	2.235.727.312	1.930.173.634	1.906.726.619	1.744.176.605	1.671.543.077

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

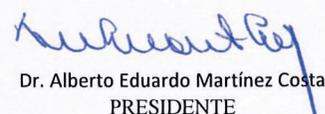


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre 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 períodos anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020
Resultado operativo	54.671.073	52.674.917	44.458.472	101.053.595	8.908.976
Resultado financiero	(3.145.708)	1.902.990	45.849.716	19.610.501	(16.499.953)
Resultado de inversiones en asociadas	(50.210)	(3.759)	(84.252)	(78.224)	293.922
Ganancia/(Pérdida) neta del períodos, antes de impuesto a las ganancias	51.475.155	54.574.148	90.223.936	120.585.872	(7.297.055)
Impuesto a las ganancias	(24.177.588)	(17.566.405)	(31.671.013)	(47.286.308)	(4.054.015)
Ganancia/(Pérdida) neta del período	27.297.567	37.007.743	58.552.923	73.299.564	(11.351.070)
Otros resultados integrales	(1.036.203)	538.585	(222.972)	-	-
Resultado integral total del período	26.261.364	37.546.328	58.329.951	73.299.564	(11.351.070)
Ganancia/(Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	25.073.926	37.154.799	57.598.471	69.997.315	(10.696.983)
Interés no controlante	1.187.438	391.529	731.480	3.302.249	(654.087)

(*) 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) (*)

	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020
Fondos (-) utilizados/generados en las actividades operativas	(46.540.465)	(19.749.349)	147.464.016	70.531.068	113.790.063
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(40.051.313)	(12.707.341)	(6.508.482)	(5.623.008)	(4.286.822)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	50.469.126	24.707.626	(47.119.257)	(23.734.609)	(62.183.266)
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(36.122.652)	(7.749.064)	93.836.277	41.173.451	47.319.975

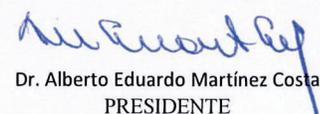
(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

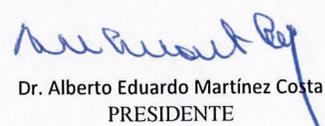
e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

	Jul -Sep 24	Jul-Sep 23	Jul-Sep22	Jul-Sep 21	Jul-Sep 20
	Trim	Trim	Trim	Trim	Trim
ALUAR S.A.I.C.					
(en toneladas)					
División Aluminio Primario					
Aluminio					
Volumen de producción (en electrólisis)	111.670	111.708	105.655	86.429	63.719
Volumen transferido a otras divisiones	3.470	5.159	6.039	4.965	2.951
Volumen de ventas					
Mercado interno	17.522	29.992	30.641	26.374	23.697
Mercado externo	91.134	60.179	60.595	53.403	62.098
Total	108.656	90.171	91.236	79.777	85.795
Energía eólica y térmica (en GWH)					
Volumen de ventas	79,5	65,6	68,0	69,7	134,9
División Elaborados					
Volumen de producción					
Laminados	673	1.384	1.441	945	666
Foil	1.493	1.856	1.968	1.693	1.530
Extruidos	1.307	2.129	2.643	2.150	1.661
Total	3.473	5.369	6.052	4.788	3.857
Volumen de ventas					
Mercado interno					
Laminados	768	1.390	1.267	693	565
Foil	1.499	1.733	1.983	1.621	1.539
Extruidos	1.303	2.118	2.578	2.235	1.667
Subtotal	3.570	5.241	5.828	4.549	3.771
Mercado externo					
Laminados	-	-	151	279	86
Foil	19	6	34	146	36
Extruidos	-	-	-	-	6
Subtotal	19	6	185	425	128
Total	3.589	5.247	6.013	4.974	3.899
Productos de reventa					
Laminados					
Volumen de compras	-	-	-	-	2
Volumen de ventas	-	-	-	-	2
Total	-	-	-	-	4
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.					
Energía eléctrica (en GWH)					
	Abr -Jun24	Abr-Jun 23	Abr-Jun 22	Abr-Jun 21	Abr-Jun 20
Volumen de producción (generación bruta)	664,1	520,7	642,3	47,1	736,7
Volumen de ventas (generación neta)					
Mercado a término	735,6	644,1	630,7	540,5	392,6
Mercado Spot	-	-	-	-	380,9
Total	735,6	644,1	630,7	540,5	773,5

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
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 (*)

		30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020
Liquidez	Veces	3,75	3,27	3,01	5,18	3,02
Solvencia	Veces	1,39	1,55	1,26	1,13	0,87
Inmovilización del capital	Veces	0,39	0,45	0,43	0,52	0,59

(*) 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.

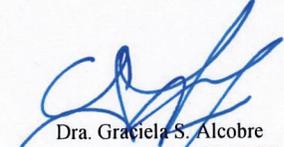
Durante el primer trimestre del ejercicio la cotización del aluminio en el mercado internacional ha seguido una tendencia algo errática. Luego de haber alcanzado los USD 2.500 por tonelada durante el trimestre anterior, el precio del aluminio comenzó un sendero descendente retrocediendo a niveles cercanos a los USD 2.200 por tonelada a principios del mes de agosto, para luego volver a incrementarse por encima del umbral inicial. Los analistas de la industria destacan que las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre las tasas de interés tendrán un impacto significativo en el precio del metal, como también lo tendrá el desempeño de la economía China, principal productor y consumidor mundial, por su influencia sobre la dinámica del mercado.

Por su parte, el precio de la alúmina, principal materia prima, ha continuado su tendencia ascendente, incrementándose fuertemente desde el inicio del ejercicio hasta la fecha, manteniendo niveles muy elevados en comparación con el precio del aluminio. Este incremento se debe a restricciones y condiciones de mercado que han generado disrupciones y riesgos puntuales de suministro tanto en la alúmina como en su materia prima, la bauxita, con una expectativa de normalización paulatina.

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 el ámbito local, las políticas adoptadas por el gobierno para ajustar las cuentas fiscales han tenido un efecto adverso en la actividad industrial, resultando en una marcada disminución de la demanda de los productos de la Compañía. Sin embargo, lentamente, ciertos sectores comienzan a exhibir indicios de una incipiente pero aún no afianzada recuperación.

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.

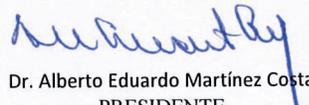


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre 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

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el primer trimestre del presente ejercicio el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. Se espera una mejora de los aportes 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 inferior a la media histórica, con una potencia media de 255,2 MW. Se espera que la generación de la Central se mantenga similar a la media histórica en el próximo trimestre.

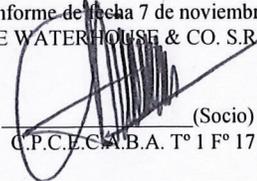
La energía generada por la Central se destinará al abastecimiento del contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. De existir excedentes de generación en algún mes respecto de la demanda de Aluar, los mismos se acumularán en una Cuenta Saldo, con un límite superior de 1.700.000 MWh. De superarse dicho valor, los excedentes de energía se venderán al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), en el marco de la resolución 285/2024. De julio a septiembre 2024 se vendieron al MEM 565 GWh.

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

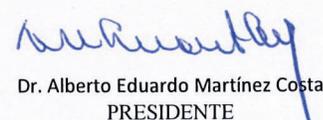


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre 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