

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 \$ 25.823,1 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 9.079,4 proveniente de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

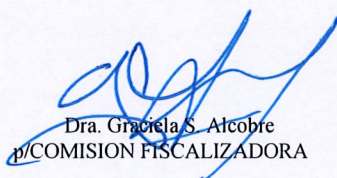
Los resultados generados en las operaciones de Aluar al cierre del período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior fueron superiores en millones de \$ 32.556 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- La disminución del Resultado Operativo de millones de \$ 45.246,1 generada por:
 - el impacto de la inflación en la reexpresión de los valores comparativos no fue compensado por el incremento del tipo de cambio aplicado a las ventas del presente ejercicio;
 - el menor ingreso obtenido (en promedio) en la liquidación de divisas de exportaciones debido al menor diferencial verificado en el presente ejercicio entre el tipo de cambio aplicable en dicha operatoria y el Mercado Libre de Cambios;
 - los mayores cargos por derechos de exportación como consecuencia del mayor volumen exportado en el presente período.
- La variación positiva de millones de \$ 170.316,3 verificada en los Resultados Financieros, debido a que en el presente período el impacto neto generado entre la devaluación del peso frente al dólar estadounidense y la inflación, sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera, fue significativamente inferior al generado por la relación entre dichas variables en el mismo período del ejercicio anterior;
- La variación negativa de millones de \$ 92.514,2 en el cargo registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias, originada en la ganancia impositiva obtenida en el presente período respecto a la pérdida impositiva verificada en el período comparativo. Sumado a esto, el ajuste por inflación impositivo impactó 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) (*)

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Activo no corriente	1.008.532.233	935.379.776	947.375.912	948.088.678	1.044.116.158
Activo corriente	1.399.709.831	1.461.474.127	1.080.010.084	990.306.859	761.787.424
Total del activo	2.408.242.064	2.396.853.903	2.027.385.996	1.938.395.537	1.805.903.582
Patrimonio controlante	1.353.524.195	1.180.644.976	1.022.804.500	998.972.377	811.208.655
Patrimonio no controlante	39.294.315	46.324.485	41.465.897	41.094.847	37.631.822
Total patrimonio	1.392.818.510	1.226.969.461	1.064.270.397	1.040.067.224	848.840.477
Pasivo no corriente	600.170.079	708.430.628	527.492.339	627.074.711	694.144.789
Pasivo corriente	415.253.475	461.453.814	435.623.260	271.253.602	262.918.316
Total del pasivo	1.015.423.554	1.169.884.442	963.115.599	898.328.313	957.063.105
Total del pasivo más patrimonio	2.408.242.064	2.396.853.903	2.027.385.996	1.938.395.537	1.805.903.582

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

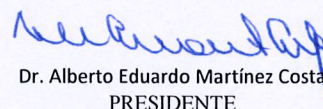


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2025
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) (*)

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Resultado operativo	85.644.016	125.269.848	81.679.980	214.320.223	32.486.551
Resultado financiero	(13.978.168)	(152.788.202)	50.415.755	40.877.981	(9.704.083)
Resultado de inversiones en asociadas	(140.716)	(70.448)	(751.997)	(736.270)	439.336
Ganancia/(Pérdida) neta del períodos, antes de impuesto a las ganancias	71.525.132	(27.588.802)	131.343.738	254.461.934	23.221.804
Impuesto a las ganancias	(44.131.863)	29.899.195	(52.804.021)	(85.564.878)	(22.667.700)
Ganancia neta del período	27.393.269	2.310.393	78.539.717	168.897.056	554.104
Otros resultados integrales	(1.014.916)	(16.155)	(889.730)	-	-
Resultado integral total del período	26.378.353	2.294.238	77.649.987	168.897.056	554.104
Ganancia/(Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	24.808.166	(3.274.980)	75.218.619	163.787.777	9.989
Interés no controlante	1.570.187	5.569.218	2.431.368	5.109.279	544.115

(*) 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) (*)

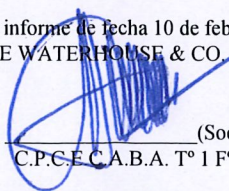
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Fondos (-) utilizados/generados en las actividades operativas	(25.874.463)	123.216.920	138.132.545	98.403.947	104.801.335
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(114.182.018)	(23.259.474)	(98.297.757)	(13.834.691)	(3.948.190)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	30.329.796	64.164.678	(132.556.505)	(97.792.543)	(57.271.165)
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(109.726.685)	164.122.124	(92.721.717)	(13.223.287)	43.581.980

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

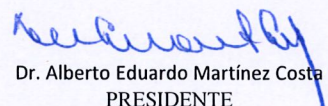


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2025
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 períodos anteriores

	Jul - Dic 24		Jul- Dic 23		Jul- Dic 22		Jul- Dic 21		Jul- Dic 20	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
ALUAR S.A.I.C.										
(en toneladas)										
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	112.316	223.985	111.790	223.498	110.323	215.978	86.030	172.459	75.455	139.173
Volumen transferido a otras divisiones	3.733	7.202	4.471	9.630	6.011	12.049	4.542	9.507	5.380	8.331
Volumen de ventas										
Mercado interno	18.099	35.621	22.395	52.387	29.037	59.678	26.153	52.527	26.116	49.813
Mercado externo	104.995	196.129	89.719	149.898	34.173	94.768	51.140	104.543	58.649	120.747
Total	123.094	231.750	112.114	202.285	63.210	154.446	77.293	157.070	84.765	170.560
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	166,4	245,9	66,6	132,3	83,0	151,0	102,6	172,3	206,6	348,5
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	975	1.648	1.747	3.130	1.472	2.913	1.057	2.002	800	1.466
Foil	1.661	3.154	1.902	3.759	2.130	4.098	1.559	3.252	1.927	3.457
Extruidos	1.307	2.615	1.749	3.878	2.389	5.033	2.390	4.540	2.187	3.848
Total	3.943	7.417	5.398	10.767	5.991	12.044	5.006	9.794	4.914	8.771
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	902	1.670	1.484	2.873	1.485	2.752	824	1.517	736	1.301
Foil	1.489	2.988	1.598	3.331	2.113	4.096	1.504	3.125	1.870	3.409
Extruidos	1.356	2.659	1.640	3.758	2.515	5.093	2.493	4.728	2.124	3.791
Subtotal	3.747	7.317	4.722	9.962	6.113	11.941	4.821	9.370	4.730	8.501
Mercado externo										
Laminados	84	84	-	-	34	185	224	503	117	203
Foil	25	44	7	14	36	70	63	209	31	67
Extruidos	-	-	-	-	-	-	1	1	2	8
Subtotal	109	128	7	14	70	255	288	713	150	278
Total	3.856	7.445	4.729	9.976	6.183	12.196	5.109	10.083	4.880	8.779
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	2	6

HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.

	Abr - Sep 24		Abr- Sep 23		Abr- Sep 22		Abr- Sep 21		Abr- Sep 20	
Volumen de producción (generación bruta)	577,6	1.241,7	880,8	1.401,5	535,1	1.177,4	675,3	722,4	736,7	2.628,8
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	890,5	1.626,1	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	653,4	1.193,8	333,4	726,0
Mercado Spot	-	-	-	-	-	-	92,5	92,5	151,8	532,6
Total	890,5	1.626,1	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	745,9	1.286,3	485,2	1.258,6

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Liquidez	Veces	3,37	3,17	2,48	3,65	2,90
Solvencia	Veces	1,37	1,05	1,11	1,16	0,89
Inmovilización del capital	Veces	0,42	0,39	0,47	0,49	0,58

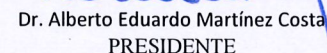
(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, calculada sobre información expresada en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
G.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

g. Perspectivas

ALUAR 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 segundo trimestre del ejercicio, el precio del aluminio en el mercado internacional ha ingresado en una tendencia alcista. A principios de agosto, el precio rondaba los USD 2.200 por tonelada, los meses subsiguientes la cotización comenzó a incrementarse alcanzando aproximadamente los USD 2.600 por tonelada en noviembre, cotización que continúa vigente hasta la fecha. Los analistas de la industria señalan que las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre las tasas de interés y el desempeño de la economía China, el mayor productor y consumidor mundial, podrían influir positivamente en el precio del metal. Asimismo, las modificaciones de política comercial -en particular la suba de aranceles de importación- que eventualmente podrían ser introducidas por la nueva administración de gobierno de los Estados Unidos, tendrían un posible impacto relevante en las primas de precio del aluminio en el mercado norteamericano.

El precio de la alúmina, principal materia prima, ha experimentado un significativo incremento durante el período. Si bien en el mes de diciembre comenzó a revertirse la tendencia alcista, los valores actuales se mantienen por encima de los registrados al inicio del ejercicio y en niveles históricamente elevados, especialmente en comparación con el precio del aluminio. Este comportamiento obedece a restricciones y condiciones de mercado que han causado disrupciones y riesgos específicos en el suministro tanto de alúmina como de bauxita, su materia prima. Se prevé que la situación continúe normalizándose de manera gradual en el transcurso del año 2025.

Las exportaciones de la Compañía continúan según lo previsto, y se espera que, ajustándose a las condiciones actuales del comercio internacional, los envíos a los destinos habituales se mantengan sin mayores inconvenientes, en la medida en que las eventuales modificaciones arancelarias en los Estados Unidos mencionadas anteriormente no alteren los cupos de volumen vigentes para la Argentina.

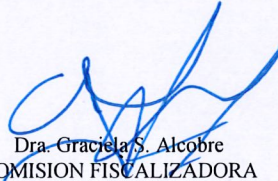
En el ámbito local, las políticas adoptadas por el gobierno para ajustar las cuentas fiscales y reducir la inflación, si bien han comenzado a dar resultados en estos dos aspectos, hasta el momento han resultado insuficientes para mejorar la competitividad de la industria local, resultando en una marcada disminución de la demanda de los productos de la Compañía. Durante el último trimestre algunos sectores están presentando indicios de una incipiente recuperación, la cual todavía no logra trasladarse al resto de los sectores de la economía.

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 último trimestre del 2024 el volumen de agua aportado al embalse fue levemente superior al promedio histórico. Se esperan aportes similares a los medios históricos 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 197,2 MW. Se espera que la generación de la Central aumente levemente en el próximo trimestre.

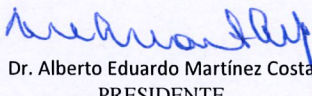


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

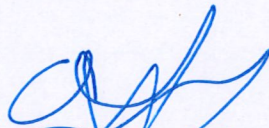


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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 387/2024. De septiembre a diciembre 2024 se vendieron al MEM 567 GWh.

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

De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la finalización de la misma operará el 15 de junio de 2025, pudiendo a opción del Estado Nacional prorrogarse por hasta 1 año. Asimismo, y en la misma fecha finaliza el contrato de venta de energía y potencia que la Sociedad mantiene con Hidroeléctrica Futaleufú S.A..

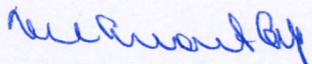


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE