

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 \$ 49.563,9 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 12.994,4 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 inferiores en millones de \$ 109.009,7 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 \$ 105.444,2 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 mayor costo de ventas producto fundamentalmente del significativo incremento en el precio de la alúmina, principal materia prima para la producción, cuyo valor con relación al precio internacional del aluminio alcanzó niveles récord históricos.
 - 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 \$ 23.522,4 verificada en los Resultados Financieros, debido a que en el presente período la inflación fue superior a la devaluación del peso frente al dólar estadounidense, en contraposición con lo sucedido entre ambas variables en el mismo período del ejercicio anterior, en el que la devaluación fue superior a la inflación. Este efecto aplica sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera que la Sociedad mantuvo en cada período;
- La variación negativa de millones de \$ 27.087,8 en el cargo registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias, originada en la mayor ganancia impositiva obtenida en el presente período respecto a la 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) (*)

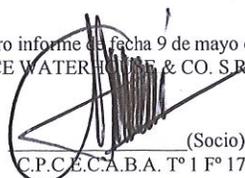
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Activo no corriente	1.151.704.177	1.007.719.975	1.037.085.733	998.525.123	1.107.773.852
Activo corriente	1.477.405.028	1.697.501.762	1.157.723.040	1.115.347.526	852.732.797
Total del activo	2.629.109.205	2.705.221.737	2.194.808.773	2.113.872.649	1.960.506.649
Patrimonio controlante	1.490.852.319	1.443.563.491	1.132.052.772	1.133.993.347	920.210.476
Patrimonio no controlante	44.140.771	50.966.983	44.599.390	46.440.437	43.033.212
Total patrimonio	1.534.993.090	1.494.530.474	1.176.652.162	1.180.433.784	963.243.688
Pasivo no corriente	640.033.114	750.023.834	545.380.860	619.151.042	754.967.790
Pasivo corriente	454.083.001	460.667.429	472.775.751	314.287.823	242.295.171
Total del pasivo	1.094.116.115	1.210.691.263	1.018.156.611	933.438.865	997.262.961
Total del pasivo más patrimonio	2.629.109.205	2.705.221.737	2.194.808.773	2.113.872.649	1.960.506.649

(*) 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 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE COOPERS & CO. S.R.L.



(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 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Resultado operativo	127.417.284	225.460.251	123.071.342	311.220.547	88.871.124
Resultado financiero	(4.547.081)	(13.276.535)	64.303.098	78.255.672	7.569.579
Resultado de inversiones en asociadas	(202.148)	15.512	(1.326.456)	(1.530.699)	472.739
Ganancia/(Pérdida) neta del período, antes de impuesto a las ganancias	122.668.055	212.199.228	186.047.984	387.945.520	96.913.442
Impuesto a las ganancias	(69.920.184)	(45.959.870)	(79.848.583)	(153.333.467)	(54.646.821)
Ganancia neta del período	52.747.871	166.239.358	106.199.401	234.612.053	42.266.621
Otros resultados integrales	(1.286.756)	(1.327.918)	(712.271)	-	-
Resultado integral total del período	51.461.115	164.911.440	105.487.130	234.612.053	42.266.621
Ganancia/(Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	48.277.095	158.192.080	103.267.173	227.240.819	39.499.250
Interés no controlante	3.184.020	6.719.360	2.219.957	7.371.234	2.767.371

(*) 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) (*)

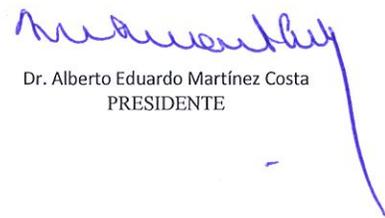
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Fondos (-) utilizados/generados en las actividades operativas	1.237.984	49.000.872	161.814.662	224.915.123	199.226.138
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(197.415.465)	(41.570.815)	(139.563.726)	(17.940.915)	(20.489.511)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	51.472.506	218.388.880	(144.966.852)	(123.600.046)	(113.687.329)
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(144.704.975)	225.818.937	(122.715.916)	83.374.162	65.049.298

(*) 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 9 de mayo 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

**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**
e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

ALUAR S.A.I.C. (en toneladas)	Jul - Mar 25		Jul - Mar 24		Jul - Mar 23		Jul - Mar 22		Jul - Mar 21	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	109.610	333.595	109.888	333.386	108.705	324.683	89.548	262.006	81.895	221.069
Volumen transferido a otras divisiones	2.828	10.030	3.970	13.600	5.487	17.536	5.005	14.512	5.183	13.514
Volumen de ventas										
Mercado interno	13.208	48.829	11.749	64.136	23.772	83.450	25.359	77.886	23.837	73.650
Mercado externo	65.378	261.507	66.164	216.062	78.609	173.377	40.371	144.914	19.755	140.502
Total	78.586	310.336	77.913	280.198	102.381	256.827	65.730	222.800	43.592	214.152
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	209,6	455,5	83,6	215,9	120,5	271,5	76,8	249,1	272,9	621,4
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	719	2.367	1.223	4.353	1.687	4.600	938	2.940	797	2.263
Foil	1.089	4.243	1.536	5.295	2.007	6.105	1.580	4.832	2.104	5.561
Extruidos	1.043	3.657	940	4.819	2.019	7.052	2.467	7.007	2.229	6.078
Total	2.851	10.267	3.699	14.467	5.713	17.757	4.985	14.779	5.130	13.902
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	599	2.269	1.324	4.197	1.663	4.415	779	2.296	639	1.940
Foil	1.292	4.280	1.740	5.071	1.975	6.071	1.588	4.713	1.941	5.350
Extruidos	1.024	3.683	1.085	4.843	1.976	7.069	2.357	7.085	2.200	5.991
Subtotal	2.915	10.232	4.149	14.111	5.614	17.555	4.724	14.094	4.780	13.281
Mercado externo										
Laminados	48	132	-	-	-	185	182	685	142	345
Foil	18	62	-	14	-	70	108	317	4	71
Extruidos	-	-	-	-	-	-	-	1	3	11
Subtotal	66	194	-	14	-	255	290	1.003	149	427
Total	2.981	10.426	4.149	14.125	5.614	17.810	5.014	15.097	4.929	13.708
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
	Abr -Dic 24		Abr -Dic 23		Abr -Dic 22		Abr 21 -Dic 21		Abr -Dic 20	
Volumen de producción (generación bruta)	578,2	1.819,9	905,9	2.307,4	822,3	1.999,7	506,3	1.228,7	33,4	1.027,0
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	588,7	2.214,9	462,6	1.657,8	604,3	1.765,3	394,9	1.588,7	551,9	1.277,9
Mercado Spot	-	-	-	-	-	-	107,7	200,3	-	532,6
Total	588,7	2.214,9	462,6	1.657,8	604,3	1.765,3	502,7	1.789,0	551,9	1.810,5

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

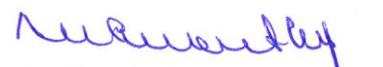
		31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Liquidez	Veces	3,25	3,68	2,45	3,55	3,52
Solvencia	Veces	1,40	1,23	1,16	1,26	0,97
Inmovilización del capital	Veces	0,44	0,37	0,47	0,47	0,57

(*) 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. Aleobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE COOPER & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.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.

En el primer trimestre de 2025, el precio promedio del aluminio en el mercado internacional resultó levemente superior al registrado en el trimestre precedente, permaneciendo en torno a los USD 2.600 por tonelada. A mediados de marzo, la incertidumbre presente en los mercados producto de las políticas arancelarias adoptadas por las principales economías a nivel global, condujo una disminución de la cotización del aluminio que a la fecha se ubica en torno a los USD 2.400 por tonelada.

Los analistas de la industria advierten que las decisiones de política comercial internacional podrían derivar en un menor crecimiento de la demanda global de aluminio. No obstante, anticipan un escenario de déficit en el mercado mundial del metal, lo que, sumado a posibles recortes en la tasa de interés por parte de la Reserva federal de Estados Unidos, podría ejercer presión alcista sobre los precios.

El precio de la alúmina, principal materia prima, ha experimentado un marcado descenso durante el período que se reseña. Los valores actuales se mantienen de acuerdo con la media histórica, especialmente en comparación con el precio del aluminio. Este comportamiento obedece principalmente a la normalización de la oferta a nivel mundial tanto de ese insumo como de la bauxita.

En cuanto a las exportaciones de la Compañía, se espera que, ajustándose a las condiciones actuales del comercio internacional, el volumen de los envíos se mantenga sin mayores perturbaciones a los destinos habituales, excepto por el impacto que pueda generar la aplicación de aranceles dispuesta por el gobierno de los Estados Unidos de América a las importaciones de aluminio en ese país. La incertidumbre verificada en el mercado se mantiene aún muy elevada, motivo por el que a la fecha de la presente reseña no es posible precisar los posibles efectos definitivos de tales medidas.

En el ámbito local, las políticas adoptadas por el gobierno para ajustar las cuentas fiscales y reducir la inflación, si bien han mostrado una evolución favorable sobre estos dos aspectos, hasta el momento han sido insuficientes para mejorar la competitividad de la industria, resultando en una marcada disminución de la demanda de los productos de la Compañía. Durante el último trimestre los indicadores muestran una cierta recuperación heterogénea de la actividad económica general, 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 primer trimestre del 2025 el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. Se esperan aportes similares a los medios históricos en los meses venideros.

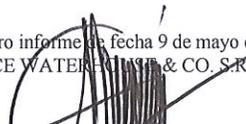
La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue levemente inferior a la media histórica, con una potencia media de 205,7 MW. Se espera que la generación de la Central aumente levemente en el próximo 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 143/2025.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.S.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 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

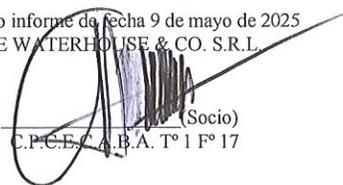
En función de las consideraciones efectuadas se prevé obtener a futuro resultados positivos.

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..

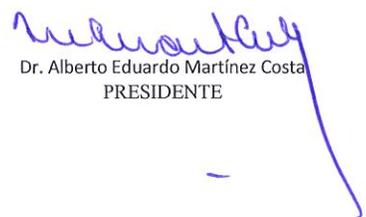
Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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