

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

CONTENIDO

	Página		Página
Estado de Situación Financiera Consolidado	3	8. Otros créditos	24
Estado de Resultados Integrales Consolidado	4	9. Inventarios	25
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	5	10. Créditos impositivos	26
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	7	11. Otros activos financieros	26
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8	12. Capital social	27
1. Información de la Emisora	8	13. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos	27
2. Políticas contables significativas	8	14. Interés no controlante	27
2.1. Bases de preparación	8	15. Provisión por Beneficios al personal	28
2.2. Normas e interpretaciones utilizadas	9	16. Impuesto diferido	29
2.3. Bases de consolidación	10	17. Pasivos financieros	31
2.4. Información por segmentos	12	18. Cuentas por pagar	33
2.5. Moneda funcional y de presentación	12	19. Pasivos por impuesto a las ganancias	34
2.6. Propiedad, planta y equipo	12	20. Otros pasivos no financieros	36
2.7. Activos intangibles	13	21. Ganancia por acción	37
2.8. Deterioro de los activos no financieros	14	22. Saldos y operaciones con partes relacionadas	37
2.9. Activos financieros	14	23. Activos gravados y garantías otorgadas	38
2.10. Pasivos financieros	15	24. Otros resultados operativos	39
2.11. Inventarios	15	25. Costo de ventas y servicios prestados	39
2.12. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	15	26. Información sobre gastos por función y naturaleza	39
2.13. Patrimonio	16	27. Otros resultados financieros, costos financieros y RECPAM	40
2.14. Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido	16	28. Diferencia de cambio neta	40
2.15. Provisiones y beneficios a empleados	17	29. Información por segmentos	41
2.16. Anticipos de clientes	18	30. Administración del riesgo	42
2.17. Reconocimiento de ingresos	18	31. Provisiones, activos y pasivos contingentes	47
2.18. Costo de ventas y servicios prestados	18	32. Proyecto de inversión-Parque eólico en Puerto Madryn	48
2.19. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	19	33. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú	50
2.20. Ganancia por acción	19	34. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	50
3. Estimaciones	19	35. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.	50
4. Propiedad, planta y equipo	21	36. Información complementaria.	51
5. Activos intangibles	22	37. Emisión de Obligaciones Negociables.	51
6. Inversiones en asociadas	23	38. Contexto económico.	54
7. Cuentas por cobrar comerciales	24		

Reseña Informativa Consolidada

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

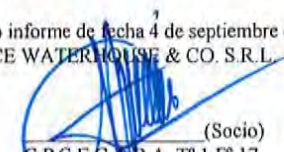
(en pesos)

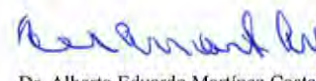
	Notas	30.06.2025	30.06.2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4	1.259.939.797.125	1.028.780.970.540
Activos intangibles	5	2.677.009.787	9.657.081.821
Inversiones en asociadas	6	3.442.673.667	3.699.489.591
Otros créditos	8	21.780.377.930	3.915.122.550
Activos por impuestos diferidos	16	3.831.471.042	1.505.357.177
Créditos impositivos	10	53.887.418.251	132.258.279
Total del activo no corriente		1.345.558.747.802	1.047.690.279.958
Activo corriente			
Inventarios	9	1.142.056.656.056	1.054.649.535.351
Cuentas por cobrar comerciales	7	80.168.140.299	123.280.321.711
Otros créditos	8	54.742.518.963	108.483.770.651
Créditos impositivos	10	42.823.904.159	25.207.256.291
Otras inversiones		32.020.256.411	-
Otros activos financieros	11	19.404.759.127	16.415.132.683
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.12.1	98.947.674.124	371.306.725.708
Total del activo corriente		1.470.163.909.139	1.699.342.742.395
TOTAL DEL ACTIVO		2.815.722.656.941	2.747.033.022.353
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.537.298.488.435	1.536.143.800.968
Interés no controlante	14	49.021.905.631	45.646.567.884
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.586.320.394.066	1.581.790.368.852
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	31	2.574.831.284	2.616.139.014
Provisiones por beneficios al personal	15	21.442.462.627	19.190.978.008
Pasivo por impuestos diferidos	16	184.865.369.336	142.847.488.007
Pasivos por impuestos a las ganancias	19	131.594.297	409.702.724
Pasivos financieros	17	417.391.464.490	652.653.554.488
Otros pasivos no financieros	20	1.632.198.255	2.629.467.741
Total del pasivo no corriente		628.037.920.289	820.347.329.982
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal	15	1.222.322.117	1.294.432.966
Cuentas por pagar	18	111.743.862.956	150.160.624.237
Anticipos de clientes		2.767.701.705	2.994.239.018
Remuneraciones y otras deudas sociales		30.426.409.966	28.757.820.857
Pasivos financieros	17	433.391.263.269	116.218.407.664
Pasivos por impuesto a las ganancias	19	8.011.592.411	36.597.900.753
Otros pasivos no financieros	20	13.801.190.162	8.871.898.024
Total del pasivo corriente		601.364.342.586	344.895.323.519
TOTAL DEL PASIVO		1.229.402.262.875	1.165.242.653.501
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		2.815.722.656.941	2.747.033.022.353

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.
La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

RESULTADO DEL EJERCICIO CONSOLIDADO	Notas	Por el ejercicio finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024
Ventas netas		1.562.412.110.649	1.723.792.608.317
Costo de ventas y servicios prestados	25	(1.330.677.784.788)	(1.400.281.888.074)
Resultado Bruto		231.734.325.861	323.510.720.243
Otros resultados operativos	24	43.157.521.696	96.699.447.854
Costos de distribución	26	(83.210.844.083)	(77.840.761.973)
Gastos de administración	26	(60.925.022.982)	(54.032.421.271)
Otras ganancias y pérdidas netas		1.186.589.783	(1.179.488.816)
Resultado Operativo		131.942.570.275	287.157.496.037
Diferencia de cambio neta (1)	28	(34.319.845.603)	32.141.063.854
Resultados por inversiones financieras y otros activos	27	(25.557.098.986)	(33.922.622.935)
Resultados por financiación y otros pasivos	27	(5.324.242.140)	(11.416.931.313)
RECPAM (2)	27	17.150.256.336	20.117.518.615
Resultado Financiero		(48.050.930.393)	6.919.028.221
Resultado de inversiones en asociadas	6	(256.815.924)	419.034.203
Resultado Ordinario antes de Impuestos		83.634.823.958	294.495.558.461
Impuesto a las ganancias	16	(70.518.972.115)	(125.587.953.329)
TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO		13.115.851.843	168.907.605.132

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Conceptos que se reciclan en el resultado

Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias		320.126.795	718.654.975
Total conceptos que se reciclan en el resultado del ejercicio		320.126.795	718.654.975

Conceptos que no se reciclan en el resultado

Resultados por remediciones de beneficios al personal	15	236.092.113	4.000.416.787
Impuesto a las ganancias	16	(82.632.240)	(1.400.145.880)
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del ejercicio		153.459.873	2.600.270.907
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		473.586.668	3.318.925.882

RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		13.589.438.511	172.226.531.014
---	--	-----------------------	------------------------

Resultado del ejercicio atribuible a:

Accionistas de la Sociedad	21	7.513.255.855	170.169.094.536
Interés no controlante		5.602.595.988	(1.261.489.404)

Resultado integral del ejercicio atribuible a:

Accionistas de la Sociedad		7.986.842.523	173.488.020.418
Interés no controlante		5.602.595.988	(1.261.489.404)

RESULTADO POR ACCIÓN

Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico	21	2,68	60,77
Resultado por acción diluido		2,68	60,77

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

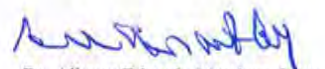
La información se expresa en moneda de cierre.

- (1) Excluye las diferencias de cambio por pasivos financieros que se exponen en Resultados por financiación y otros pasivos
- (2) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE
	VALOR NOMINAL (Nota 12)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL (Nota 13)	PARA FUTUROS DIVIDENDOS (Nota 13)	RESERVAS (Nota 13) (1)	ACUMULADOS		
Saldos al 30.06.2024	2.800.000.000	901.802.005.800	87.205.244.748	350.086.616.934	(4.375.094.203)	198.625.027.689	1.536.143.800.968	45.646.567.884
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 24.10.2024:								
-Reserva legal	-	-	8.285.432.586	-	-	(8.285.432.586)	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	185.133.270.301	-	(185.133.270.301)	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2024:								
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(6.832.155.056)	-	-	(6.832.155.056)	-
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(2.227.258.241)
Otros Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	473.586.668	-	473.586.668	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	7.513.255.855	7.513.255.855	5.602.595.988
Saldos al 30.06.2025	2.800.000.000	901.802.005.800	95.490.677.334	528.387.732.179	(3.901.507.535)	12.719.580.657	1.537.298.488.435	49.021.905.631

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.
La información se expresa en moneda de cierre.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

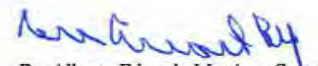
	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 12)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS (Nota 13)	RESERVAS (Nota 13) (1)	ACUMULADOS			
Saldos al 30.06.2023	2.800.000.000	901.802.005.800	70.724.724.884	24.910.767.018	(7.694.020.085)	371.179.725.575	1.363.723.203.192	50.141.259.806	1.413.864.462.998
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:									
-Reserva legal	-	-	16.480.519.864	-	-	(16.480.519.864)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	326.243.272.558	-	(326.243.272.558)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:									
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(1.067.422.642)	-	-	(1.067.422.642)	-	(1.067.422.642)
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(3.233.202.518)	(3.233.202.518)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	3.318.925.882	-	3.318.925.882	-	3.318.925.882
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	170.169.094.536	170.169.094.536	(1.261.489.404)	168.907.605.132
Saldos al 30.06.2024	2.800.000.000	901.802.005.800	87.205.244.748	350.086.616.934	(4.375.094.203)	198.625.027.689	1.536.143.800.968	45.646.567.884	1.581.790.368.852

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.
La información se expresa en moneda de cierre.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	30.06.2025	30.06.2024
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del ejercicio		368.641.661.891	101.548.192.069
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		(73.613.877.995)	(285.510.579.468)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		44.593.313.366	280.291.338.213
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(276.035.802.783)	272.312.711.077
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	2.12.1	63.585.294.479	368.641.661.891
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del ejercicio		13.115.851.843	168.907.605.132
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	16	70.518.972.115	125.587.953.329
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM ⁽¹⁾		42.786.772.394	54.588.133.754
Resultado de inversiones en asociadas		576.942.719	299.620.772
Resultado venta y/o bajas propiedad, planta y equipo dados de baja		(108.738.378)	2.498.810.869
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4 y 26	94.401.647.331	90.983.429.369
Amortización de activos intangibles	5 y 26	7.109.275.850	7.143.099.920
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias		(124.509.008)	184.106.404
Resultado de provisiones beneficios al personal		1.338.997.626	1.522.889.862
Cambios en activos y pasivos operativos			
Aumento de otros activos financieros		(2.989.594.323)	(16.390.177.952)
Aumento de otras inversiones		(32.020.256.411)	-
Aumento de inventarios		(87.407.120.705)	(112.982.882.377)
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		43.112.181.412	(43.177.273.259)
Disminución / (Aumento) de otros créditos		59.176.871.680	(73.949.194.507)
(Aumento) / Disminución de créditos impositivos		(72.614.437.784)	40.156.203.316
Disminución de cuentas por pagar		(38.416.761.281)	(1.944.121.133)
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y otras deudas sociales		1.668.589.109	(1.211.059.210)
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		15.840.515.654	(83.450.834.992)
Pago de impuesto a las ganancias		(74.372.139.371)	(1.986.203.160)
Disminución de anticipos de clientes		(226.537.313)	(5.162.393.604)
Aumento de otros pasivos no financieros		3.932.022.652	291.906.588
Disminución por beneficios al personal		(1.056.762.242)	(2.854.317.737)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	31	(290.317.096)	(243.946.011)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas		43.951.466.473	148.811.355.373
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(348.821.496.391)	(47.920.560.109)
Altas de activos intangibles	5	(129.203.816)	(1.971.684)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(348.950.700.207)	(47.922.531.793)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros		533.524.217.717	560.922.993.690
Cancelaciones de pasivos financieros Capital	17	(458.075.268.932)	(360.441.904.274)
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses	17	(37.426.104.537)	(24.688.225.301)
Pago de dividendos		(9.059.413.297)	(4.368.976.618)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		28.963.430.951	171.423.887.497
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(276.035.802.783)	272.312.711.077

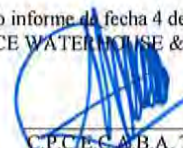
La información se expresa en moneda de cierre.

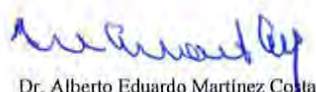
(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Información de la Emisora

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (en adelante mencionada indistintamente como "Aluar", la "Sociedad" o la "Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la calle Marcelo T. de Alvear N° 590, tercer piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Compañía se dedica a la explotación de una planta de aluminio primario en la ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y a actividades de elaboración de dicho metal y sus aleaciones en la provincia de Buenos Aires. Asimismo, a partir de la instalación de un Parque Eólico genera energía renovable la cual en parte se despacha al mercado a término.

Aluar fue creada en el año 1970 e inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el N° 2534, L° 72, F° 151, T° "A" de Estatutos Nacionales el 26 de junio de 1970 y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 161.570. El estatuto social vence el 26 de junio de 2069.

Desde el año 1971 la Sociedad se encuentra incluida dentro del Régimen de Oferta Pública de Acciones regulado por la Ley N° 17.811 y demás normas reglamentarias y complementarias sobre la materia, encontrándose en consecuencia bajo la fiscalización de la Comisión Nacional de Valores (CNV) en su carácter de autoridad de aplicación de dicha normativa. Asimismo, desde el año 1980 las acciones emitidas por Aluar cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Desde el año 1995 Aluar mantiene una participación controlante en la sociedad Hidroeléctrica Futaleufú S.A., compañía concesionaria del Complejo Hidroeléctrico sobre el río Futaleufú, que provee de electricidad a la planta de aluminio.

En el año 2002 la Sociedad adquirió el control de Infra S.A.U, empresa dedicada a la ingeniería, construcción y montajes industriales.

En el año 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. que tiene por objeto la comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados.

Los presentes Estados Financieros Consolidados, correspondientes al ejercicio N° 56 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 4 de septiembre de 2025.

2. Políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (y sus modificaciones) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board). Por lo tanto, la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

Los presentes Estados Financieros Consolidados fueron preparados aplicando NIIF sin reservas de acuerdo con NIIF 1. Cabe mencionar que no existen diferencias entre la información anteriormente publicada de acuerdo con la RT N° 26 (y sus modificaciones) y la presente información patrimonial y de resultados preparada de acuerdo a la RT N° 26 y sus modificaciones.

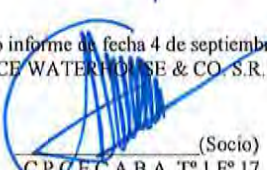
La CNV emitió la resolución 873/2020, con el propósito de mejorar y simplificar el marco normativo referido al régimen informativo periódico que deben cumplir las entidades emisoras, los cambios propuestos por la mencionada resolución fueron incorporados a los presentes Estados Financieros Consolidados.

Los saldos al 30 de junio de 2024 que se exponen en estos Estados Financieros Consolidados a efectos comparativos surgen de reexpresar los mismos de acuerdo a los lineamientos que se indican en la nota 2.2.2., adicionalmente se han reclasificado ciertas cifras a los efectos de su presentación comparativa con las del presente ejercicio.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

2.2. Normas e interpretaciones utilizadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

2.2.1. Normas emitidas de aplicación no obligatoria a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación dado que su aplicación no es exigida para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025.

Nº	Título	Vigencia
NIC 21	Falta de intercambiabilidad	01.07.2025
NIIF 9/ NIIF 7	Clasificación y medición de instrumentos financieros	01.07.2026
NIIF 18	Presentación y divulgación de Estados Financieros	01.07.2027

- NIC 21 Falta de Intercambiabilidad. Las modificaciones establecen un enfoque de dos pasos para evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar.
- NIIF 9/ NIIF 7 Clasificación y medición de instrumentos financieros. Requisitos para el momento de reconocimiento y la baja de activos y pasivos financieros, con excepción para algunos pasivos saldados por transferencias electrónicas de efectivo. Mas orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de solo pagos de principal e intereses. Nueva divulgación para instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo.
- NIIF 18 Presentación y divulgación de Estados Financieros. Nuevo estándar sobre la presentación y divulgación de los Estados Financieros, con un enfoque en la estructura de los Estados de Resultados.

La sociedad está evaluando el impacto que estas modificaciones puedan tener en sus Estados Financieros.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

2.2.2. Unidad de medida.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los Estados Financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los Estados Financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%.

La Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los Estados Financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los Estados Financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los Estados Financieros anuales, por periodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31

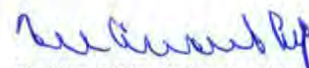
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.I.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de Estados Financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

De acuerdo con la resolución general 777/2018 de la C.N.V., artículo 1° inciso a), la serie de índices a aplicar para la mencionada reexpresión es aquella determinada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), según se detalla a continuación: a partir de diciembre de 2016 se utilizará el índice de precios al consumidor nacional (IPC), emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC); con anterioridad a la mencionada fecha se utilizará la serie combinada de IPC e IPIM (índices de precios internos al por mayor) publicada por FACPCE.

La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

La variación del índice de inflación (IPC) utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 39,4% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y del 271,5% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;
- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.
- Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando un índice general de precios.
- La Sociedad adoptó el criterio de calcular los resultados financieros por intereses y diferencias de cambio en términos reales.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en el rubro "RECPAM" (Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda).

2.3. Bases de consolidación

2.3.1. Subsidiarias o controladas

Existe control cuando la sociedad controlante ejerce poder sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuáles accede. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se ajustan las políticas contables de las subsidiarias. Las inversiones en compañías subsidiarias controladas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias se han eliminado. Los resultados no realizados son también eliminados.



Dra. Graciela B. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

A continuación, se detallan las sociedades subsidiarias consolidadas, junto con los porcentajes de participación en el capital y votos de cada una de ellas:

Sociedad	País	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque (1)	60,20	60,20
Infa S.A.U. (2)	Argentina	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
Electa Trading S.A.	Uruguay	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	100,00	100,00

- (1) De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la fecha de finalización de la concesión estaba prevista para el 15 de junio de 2025; sin embargo con fecha 3 de junio de 2025 se publicó la Resolución SE N° 231/25 por la cual se estableció una prórroga de 90 días, por lo que Hidroeléctrica Futaleufú S.A. deberá continuar a cargo del Complejo Hidroeléctrico y cumplir con todas sus obligaciones derivadas del contrato de concesión, pudiendo la Secretaría de Energía extender este período hasta el máximo de 12 meses, de acuerdo a lo previsto contractualmente. El contrato de venta de energía que Hidroeléctrica Futaleufú S.A. mantiene con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. continuará en operación en tanto se mantenga vigente la concesión mediante las prórrogas mencionadas.
- (2) El 14 de julio de 2025 INFA S.A.U tomó conocimiento de la inscripción ante la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) de la modificación de denominación social de INFA S.A.U a INFA Ingeniería y Construcciones S.A.U. como así también la modificación de su domicilio social a la Sede de Marcelo T. de Alvear 590, Piso 3 CABA.

Con el propósito de consolidación de los Estados Financieros se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A.U al 31 de marzo de 2025, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2025.

Dado que la moneda funcional de la subsidiaria Electa Trading S.A., radicada en el exterior, es el dólar estadounidense, los resultados y la situación financiera se convierten a la moneda funcional de la Sociedad (Peso argentino) de la siguiente manera:

- 1) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre
- 2) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes

Cabe aclarar que la sociedad controlada GENPAT S.A inició oportunamente un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1° del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encontraba operativa y tampoco se avizoraban posibilidades de ponerla en actividad. A la fecha se encuentra finalizando los trámites correspondientes a la inscripción de la liquidación /cancelación de la inscripción de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia. En función de lo mencionado precedentemente se dio de baja la registración de la inversión (no material) y por la tanto se ha discontinuado el procedimiento de consolidación con la misma.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

2.3.2. Asociadas o vinculadas

Son aquellas entidades en las que la Compañía tiene influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan a la fecha de cada Estado Financiero si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable.

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	40,00	40,00
Transpa S.A. ⁽¹⁾	Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica	20,40	20,40

⁽¹⁾ Controlada en forma directa por Trelpa S.A.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A. y de Transpa S.A. al 31 de marzo de 2025, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1º de abril y el 30 de junio de 2025.

2.4. Información por segmentos

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad y sus subsidiarias. La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad y sus subsidiarias para asignar recursos y evaluar su rendimiento es el presidente del Directorio de la Sociedad.

2.5. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando la moneda del contexto económico primario en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación de acuerdo a lo exigido legalmente en la República Argentina.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea "Diferencia de cambio neta" del Estado de Resultados Integrales Consolidado, excepto por las diferencias generadas por pasivos financieros que son expuestas en la línea "Costos financieros" de dicho estado.

2.6. Propiedad, planta y equipo

La Propiedad, planta y equipo se registra siguiendo el modelo del costo, es decir a su costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes o elementos.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de los bienes de capital que requieran un período extenso de construcción son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 ("Costos de préstamos"). Los mencionados costos se activarán hasta que se finalicen todas las actividades necesarias para preparar al activo para su uso.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alzobere
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

En el marco de la aplicación de la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (Nota 2.2.2) los costos de préstamos recibidos para proyectos de inversión se consideraron de acuerdo a los lineamientos del apartado 21 de dicha norma. Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el período en que se incurren.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. Para aquellos bienes cuyas partes tengan un costo significativo con relación al costo total, su depreciación se calcula en forma separada. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y viviendas	50 años
Instalaciones	10 – 45 años
Maquinarias y equipos	3 – 15 años
Muebles y útiles	10 años
Elementos de computación	3 años
Mejoras en bienes de terceros	15 años
Vehículos	5 años

Aquellos repuestos expuestos en almacenes que se incorporan a bienes de uso se transfieren en forma definitiva en el momento de su utilización e inician la etapa de depreciación.

El valor residual de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otras ganancias y pérdidas netas* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

La Propiedad, planta y equipo se encuentra reexpresada al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descripta en la Nota 2.2.2.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

2.7. Activos intangibles

Servidumbre de paso

Con motivo de la construcción de los Parques Eólicos en propiedades que no tienen acceso a la vía pública, resultó necesario el pago de derechos que le otorgan a la Sociedad el paso a través de territorios que no le pertenecen. Dicha erogación fue registrada como un activo intangible.

La Sociedad valúa estos activos aplicando el método de la línea recta, es decir a su costo neto de las correspondientes amortizaciones, las cuales serán calculadas durante su vida útil estimada, en un plazo de 21 años. Las vidas útiles aplicadas, los valores residuales y el método de amortización serán revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El importe de la amortización del ejercicio se expone dentro del rubro “Costo de Inventarios” en el cuadro de gastos (ver Nota 26).

Intangible por concesión en Hidroeléctrica Futaleufú

El valor de la concesión para la generación hidráulica de electricidad en el Complejo Hidroeléctrico Futaleufú se valúa a su costo neto de las correspondientes amortizaciones y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas

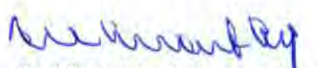
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

aplicando el método de línea recta durante treinta años, plazo de vigencia del contrato de concesión, contados a partir del 15 de junio de 1995.

La vida útil aplicada, el valor residual y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El valor de la concesión está incluido en "Activos intangibles" en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Los activos intangibles descriptos se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo a la metodología descripta en la Nota 2.2.2.

El valor de estos activos, no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

2.8. Deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad comprueba el deterioro de los activos no financieros con vida útil definida cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede ser no recuperable.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor de libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor en uso de cada unidad generadora de efectivo es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha unidad.

2.9. Activos financieros

Cuando se reconoce por primera vez un activo financiero, se lo clasifica sobre la base del modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Sociedad clasifica sus activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías: (a) Activos financieros a costo amortizado, (b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, (c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. (ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

Desvalorización de activos financieros:

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, falta de pago o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en resultados. Si en un ejercicio subsecuente el monto de desvalorización disminuye, y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la pérdida es revertida.

El importe de la previsión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados.

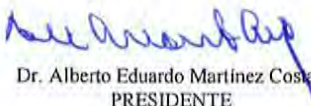


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

2.10. Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por: (a) En el caso de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, estos pasivos incluyendo los derivados que son pasivos, que se miden a valor razonable. (b) Los pasivos financieros que surjan por transferencia de activos financieros (c) Contratos de garantía financiera. (d) Compromisos de conexión de un préstamo a una tasa inferior a la de mercado. (e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios.

Sin embargo, las normas permiten que en el reconocimiento inicial, la Sociedad pueda designar de forma irrevocable un pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados cuando se permita o cuando hacerlo así dé lugar a información más relevante.

2.11. Inventarios

La Sociedad mide los inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los gastos directos e indirectos incurridos para la transformación de las materias primas, como así también los costos de mano de obra. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos gastos de venta. El método de valuación utilizado es el Precio Promedio Ponderado (PPP).

El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado en base al costo facturado por el proveedor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

En el caso de ser necesaria la estimación de una previsión por baja rotación u obsolescencia de inventarios, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia.

Los inventarios se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descripta en el punto 2.2.2.

Los valores obtenidos de esta forma no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

2.12. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

2.12.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado.

En el Estado de Situación Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en Pasivos financieros en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye giros en descubierto.

El Estado de Flujo de Efectivo Consolidado muestra los movimientos de caja realizados durante el ejercicio bajo el método indirecto.

A continuación, se muestra la conciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado y los rubros Efectivo y Equivalentes de efectivo y Pasivos financieros:

	30.06.2025	30.06.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	98.947.674.124	371.306.725.708
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(35.362.379.645)	(2.665.063.817)
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	63.585.294.479	368.641.661.891


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

El detalle de rubro Efectivo y Equivalentes de efectivo es el siguiente

	30.06.2025	30.06.2024
Caja y bancos	28.372.296.045	99.739.286.162
Inversiones corrientes en el exterior	21.298.483.433	4.995.706.712
Inversiones corrientes en el país	8.874.300.684	35.068.280.395
Colocaciones diversas en el país	40.337.531.158	204.335.047.844
Colocaciones diversas en el exterior	65.062.804	27.168.404.595
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	98.947.674.124	371.306.725.708

Los valores registrados de Efectivo y equivalentes de efectivo denominados en otras monedas son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Euros	8.347.770	10.402.052
Dólares Estadounidenses	48.943.807.968	164.723.314.205
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	48.952.155.738	164.733.716.257

2.12.2. Transacciones no monetarias

No hubo transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente.

2.13. Patrimonio

Componentes del Patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado incluye el valor del capital accionario, el ajuste de capital, las ganancias reservadas, las otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2.800 millones de acciones teniendo un valor nominal de \$ 1.- por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los Estados Financieros Consolidados de la misma, en el ejercicio en que se determina dicha distribución de dividendos.

2.14. Impuesto a las ganancias – corriente y diferido

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros Separados.

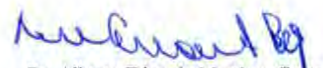
A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

Los pasivos y activos impositivos diferidos representan los importes de Impuestos a las ganancias a pagar o recuperar en períodos futuros, relacionados con las diferencias temporarias impositivos o deducibles.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

Las diferencias temporarias surgen por diferencias entre los valores fiscales y contables. Los quebrantos impositivos, siempre y cuando se estime un alto grado de recuperabilidad de los mismos, son reconocidos dentro de los activos impositivos diferidos.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 5 de enero de 2024, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 34.703.523	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 34.703.523	\$ 347.035.231	\$ 8.675.881	30%	\$ 34.703.523
\$ 347.035.231	En adelante	\$ 102.375.393	35%	\$ 347.035.231

Por el ejercicio en curso la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, se computa en su totalidad en el mismo período fiscal que se genera, siempre y cuando corresponda su determinación.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Separado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

2.15. Provisiones y beneficios a empleados

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente como resultado de un hecho pasado; es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los Estados Financieros Consolidados y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

(a) Planes de beneficio por retiro y reconocimientos por años de antigüedad

Se cuenta con programas de beneficios bajo la modalidad de "planes de beneficios definidos" y "otros beneficios a los empleados a largo plazo", ambos se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados, y se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral.

Los planes de beneficio por retiro se determinan en función de varios factores como la edad, años de servicio y remuneración.

Los otros beneficios a los empleados a largo plazo corresponden a reconocimientos por años de antigüedad plasmándose en un obsequio de acuerdo con la cantidad de años de servicios prestados.

El pasivo en ambos casos es reconocido en el Estado de Situación Financiera Consolidado medido como el valor presente de las obligaciones al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C. & B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos y reconocimientos por años de antigüedad es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en otros resultados integrales en el ejercicio en que se generan y los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen inmediatamente en resultados del ejercicio.

No se cuenta con un fondo específico para afrontar los mencionados beneficios.

(b) Participaciones de los empleados en las utilidades y beneficios por retiro establecidas por ley

En la sociedad Hidroeléctrica Futaleufú S.A. (HFSA) los empleados son titulares de bonos de participación anual en las utilidades de dicha empresa de acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del Decreto Nacional N.º 1807/94.

El pasivo generado es reconocido en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el ejercicio corriente.

Adicionalmente HFSA de acuerdo con lo dispuesto por el Convenio del Sindicato de Empleados de Luz y Fuerza N.º 36/75 en su artículo 9º abona a los empleados en condiciones de retirarse un beneficio que depende de la cantidad de años de servicio.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

(c) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

(d) Reclamos legales

La Sociedad y sus subsidiarias registran la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en ámbito judicial y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad. Las estimaciones registradas son elaboradas con la asistencia de asesores legales.

2.16. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes que involucran obligaciones de entregar bienes o servicios y que todavía no han sido realizados, son valuados al valor de las sumas recibidas.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas y servicios se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad y sus subsidiarias. Las ventas son expuestas netas de devoluciones y descuentos.

Los ingresos por venta de bienes y servicios son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual generalmente coincide con el despacho de los bienes.

Todos los ingresos por ventas y servicios no incluyen el impuesto al valor agregado.

Los ingresos se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo a la metodología descrita en el punto 2.2.2.

2.18. Costo de ventas y servicios prestados

El costo de ventas, los gastos de ventas y los servicios prestados son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Los costos y servicios se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo a la metodología descrita en el punto 2.2.2.

Véase nuestro informe de fecha 1 de septiembre de 2025
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

2.19. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

La sociedad controlada Electa Trading S.A. usa instrumentos de derivados financieros como mecanismo de cobertura principalmente por el riesgo de mercado, que en su mayoría son riesgos relacionados a los movimientos de precio de los commodities. Los contratos derivados de commodities pueden ser utilizados como cobertura del riesgo de precio relacionado con compra y venta de contratos de físico, incluyendo inventario.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en la que el contrato se celebra y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al final de cada periodo de reporte. Los cambios en los valores razonables se contabilizan en el Estado de resultado dentro de Otros ingresos/(egresos) operativas.

2.20. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones, ni otros instrumentos con efectos dilutivos, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo.

La ganancia por acción se encuentra reexpresada al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descripta en el punto 2.2.2.

3. Estimaciones

En la aplicación de las políticas contables que se describen en la Nota N° 2, la Sociedad y sus controladas deben emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:

Medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción entre partes interesadas y debidamente informadas, sobre la base de independencia mutua. Si un precio de cotización en un mercado activo está disponible para un instrumento, el valor razonable se calcula sobre la base de ese precio.

Si no hay precio de mercado disponible para un instrumento financiero su valor razonable se estima sobre la base del precio establecido en transacciones recientes de los mismos instrumentos o similares y, en su defecto, sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizadas, por los mercados financieros. La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y efectúa presunciones basadas en las condiciones del mercado al cierre del ejercicio.

Previsión para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias

La Sociedad efectúa sus estimaciones teniendo en cuenta la experiencia histórica de incobrabilidad, la opinión de los asesores legales, de existir, y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Adicionalmente, se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en nuestras asesorías legales internas y externas, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.



Dra. Graciela S. Alcobre
PROCESION INSCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

Pérdidas por desvalorización de los activos no financieros (incluidos Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles)

Cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que constituyen indicadores de desvalorización del valor de libros de un bien puede no ser recuperable, incluyendo Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles, la Sociedad registra los cargos por desvalorización. Al 30 de junio de 2025 y 2024 no se registraron cargos por desvalorización.

Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

Los activos o pasivos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales en la medida en que se considere probable que tendrá suficientes ganancias o pérdidas fiscales futuras contra las que los activos o pasivos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

Los quebrantos impositivos de ejercicios anteriores sólo se reconocen cuando se considere probable tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que pueden ser utilizados.

La Sociedad analiza la recuperabilidad del activo o pasivo diferido en función de sus planes de negocios y registra una previsión, de corresponder, a efectos de llevar la posición neta del activo o pasivo por impuesto diferido a su probable valor recuperable.

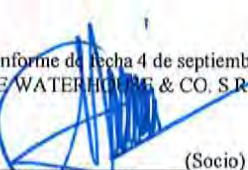
Planes de beneficios al personal

Los valores registrados como deuda por beneficios al personal son estimados a partir de cálculos actuariales, los que incluyen supuestos que pueden diferir de las condiciones reales al momento de su concreción.

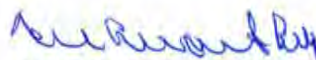


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

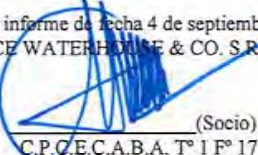
4. Propiedad, planta y equipo

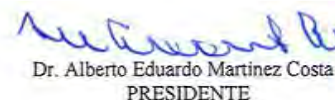
Cuenta Principal	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante 30.06.2025	Neto resultante 30.06.2024
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Bajas	Al-cuota anual	Monto			
Terrenos	11.589.060.792	-	3.603.826.269	-	15.192.887.061	-	-	0%	-	-	15.192.887.061	11.589.060.792
Edificios	525.854.778.924	-	1.973.273.478	-	527.828.052.402	192.737.773.330	-	2%	10.582.659.279	203.320.432.609	324.507.619.793	333.117.005.594
Instalaciones	653.573.414.543	-	10.474.411.508	18.718	664.047.807.333	144.061.946.287	-	5%	33.939.758.106	178.001.704.393	486.046.102.940	509.511.468.256
Maquinarias y equipos	594.373.142.784	314.242	17.362.120.855	120.563.442	611.615.014.439	469.048.226.495	92.236.724	9%	47.290.520.475	516.246.510.246	95.368.504.193	125.324.916.289
Vehículos	6.365.213.907	596.154.206	228.401.751	501.326.679	6.688.443.185	2.566.569.473	363.731.031	20%	1.183.621.748	3.386.460.190	3.301.982.595	3.798.644.434
Muebles y útiles	354.782.997	5.968.544	13.381.740	180.276	373.953.005	281.709.831	-	10%	8.871.932	290.581.763	83.371.242	73.073.166
Elementos de computación	3.530.974.333	9.867.005	3.914.776.142	-	7.455.617.480	2.654.499.852	-	33%	1.254.517.973	3.909.017.825	3.546.599.655	876.474.481
Mejoras en bienes de terceros	1.599.340.838	-	-	-	1.599.340.838	1.599.340.838	-	7%	-	1.599.340.838	-	-
Viviendas	6.779.917.482	-	-	-	6.779.917.482	3.423.838.762	-	2%	141.697.818	3.565.536.580	3.214.380.902	3.356.078.720
SUBTOTAL	1.804.020.626.600	612.303.997	37.570.191.743	622.089.115	1.841.581.033.225	816.373.904.868	455.967.755		94.401.647.331	910.319.584.444	931.261.448.781	987.646.721.732
Almacenes	914.783.892	281.339.780	88.015.565	151.863.467	1.132.275.770	-	-	-	-	-	1.132.275.770	914.783.892
Obras en curso	39.326.196.900	164.422.110.163	35.827.848.916	-	239.576.155.979	-	-	-	-	-	239.576.155.979	39.326.196.900
Tránsitos	893.268.016	160.563.183.177	-73.486.056.224	478.374	87.969.916.595	-	-	-	-	-	87.969.916.595	893.268.016
Totales	1.845.154.875.408	325.878.937.117	-	774.430.956	2.170.259.381.569	816.373.904.868	455.967.755		94.401.647.331	910.319.584.444	1.259.939.797.125	1.028.780.970.540

(1) Incluye compras por \$ 847.203.829 efectuadas a través de contratos de leasing financieros. Al cierre del ejercicio el monto del préstamo asciende a \$ 564.470.200


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

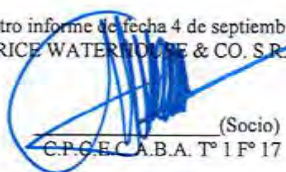

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

5. Activos intangibles

Cuenta Principal	Valores de origen	Aumento/Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Amortizaciones					Valor al cierre del ejercicio 30.06.2025	Valor al cierre del ejercicio 30.06.2024
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio		
					Bajas	Alícuota anual	Monto			
Servidumbre de Paso	2.016.368.484	-	2.016.368.484	527.125.097	-	5%	96.017.626	623.142.723	1.393.225.761	1.489.243.387
Valor de concesión de Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	209.534.951.923	-	209.534.951.923	201.367.113.489		3%	7.001.004.478	208.368.117.967	1.166.833.956	8.167.838.434
Software	-	129.203.816	129.203.816	-	-	16%	12.253.746	12.253.746	116.950.070	-
Totales	211.551.320.407	129.203.816	211.680.524.223	201.894.238.586	-		7.109.275.850	209.003.514.436	2.677.009.787	9.657.081.821


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

6. Inversiones en asociadas

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro inversión en asociadas:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo de inicio	3.699.489.591	3.280.455.388
Resultado de inversiones en asociadas (1)	(256.815.924)	419.034.203
Total	3.442.673.667	3.699.489.591

(1) La asociada es una compañía radicada en la República Argentina.

	Patrimonio Neto (1)	Resultados (1)	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional	Resultado de inversión en asociadas
Sociedades asociadas					
Trelpa S.A.	8.606.684.168	(485.967.259)	40	3.442.673.667	(256.815.924)
Total al 30 de junio de 2025				3.442.673.667	(256.815.924)

(1) Saldos correspondientes a los Estados Contables finalizados al 31 de marzo de 2025.

	Patrimonio Neto (1)	Resultados (1)	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional	Resultado de inversión en asociadas
Sociedades asociadas					
Trelpa S.A.	9.248.723.974	1.059.271.231	40	3.699.489.591	419.034.203
Total al 30 de junio de 2024				3.699.489.591	419.034.203

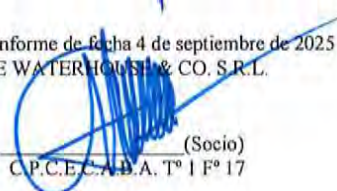
(1) Saldos correspondientes a los Estados Contables finalizados al 31 de marzo de 2024.

El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en sociedades asociadas según los Estados Contables Especiales:

	Trelpa S.A.	
	31.03.2025	31.03.2024
Activo corriente	1.741.293	6.091.459
Activo no corriente	8.638.545.064	9.273.661.528
Pasivo corriente	33.602.189	31.029.012
Ingresos / Egresos por actividades ordinarias	(480.902.576)	1.058.143.317
Resultado del período / ejercicio	(485.967.259)	1.059.271.231

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

7. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Deudores comunes	80.073.474.167	123.066.905.898
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 22)	187.512.535	213.009.878
Deudores en gestión judicial	1.595.450.737	1.684.208.852
Previsión para deudores incobrables (1) (Nota 31)	(1.688.297.140)	(1.683.802.917)
Total corriente	80.168.140.299	123.280.321.711
Total Cuentas por cobrar comerciales	80.168.140.299	123.280.321.711

(1) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	128.788.713	125.476.702
hasta 3 meses	78.111.729.610	68.945.443.423
entre 3 meses y 6 meses	1.927.621.976	54.209.401.586
Totales	80.168.140.299	123.280.321.711

Los valores registrados de las Cuentas por cobrar comerciales están denominados en las siguientes monedas:

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Pesos	5.022.368.163	7.529.968.176
Dólares Estadounidenses	75.145.772.136	115.750.353.535
Total	80.168.140.299	123.280.321.711

8. Otros créditos

	30.06.2025	30.06.2024
No corriente		
Anticipos a proveedores	18.413.642.793	131.631.296
Gastos pagados por adelantado	2.867.503.905	3.508.034.229
Créditos con el personal	298.296.916	57.159.350
Previsión para deudores incobrables (Nota 31)	-	(3.625)
Diversos	200.934.316	218.301.300
Total no corriente	21.780.377.930	3.915.122.550
Corriente		
Anticipos a proveedores	43.722.717.677	90.565.835.108
Gastos pagados por adelantado	5.026.843.865	4.629.340.794
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	520.365.955	551.047.956
Otros créditos por acuerdos comerciales	130.355.391	2.025.014.443
Créditos CAMMESA	1.460.617.119	2.177.331.540
Diversos	2.914.774.654	4.615.929.643
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 22)	1.381.376.266	4.359.064.175
Previsión para deudores incobrables (1) (Nota 31)	(414.531.964)	(439.793.008)
Total corriente	54.742.518.963	108.483.770.651
Total Otros créditos	76.522.896.893	112.398.893.201

(1) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Aleobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Vencido de 1 a 3 meses	48.398	3.488.261
Sin Plazo	376.724.033	2.306.226.160
hasta 3 meses	50.116.550.240	101.341.095.960
entre 3 meses y 6 meses	2.738.705.986	2.616.196.947
entre 6 meses y 9 meses	903.101.352	1.342.466.505
entre 9 meses y 12 meses	799.922.496	1.082.954.851
entre 1 y 2 años	18.770.136.363	254.409.065
entre 2 y 3 años	449.030.142	146.939.511
entre 3 y 4 años	433.925.865	152.556.828
entre 4 y 5 años	432.435.131	152.445.741
entre 5 y 6 años	429.477.007	152.808.041
entre 6 y 7 años	429.310.281	170.984.819
mas de 7 años	643.529.599	2.676.320.512
Totales	76.522.896.893	112.398.893.201

Los valores registrados de Otros créditos están denominados en las siguientes monedas:

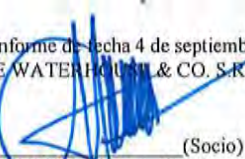
	30.06.2025	30.06.2024
No corriente		
Pesos	21.594.132.130	3.718.028.060
Dólares Estadounidenses	186.245.800	197.094.490
Corriente		
Pesos	52.772.598.377	99.077.051.045
Dólares Estadounidenses	1.509.942.529	8.963.920.218
Francos Suizos	31.019.785	29.032.057
Euros	428.958.272	413.767.331
Total	76.522.896.893	112.398.893.201

9. Inventarios

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Productos terminados	598.685.332.142	462.176.654.876
Productos en proceso	191.168.014.648	217.070.266.030
Materias primas, materiales y respuestos	352.203.309.266	375.402.614.445
Total Inventarios	1.142.056.656.056	1.054.649.535.351

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Aleobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

10. Créditos impositivos

	30.06.2025	30.06.2024
No corriente		
Crédito por ajuste por Inflacion Impositivo	28.702.914	125.497.327
Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias	20.797.456.334	-
Crédito fiscal IVA	32.621.551.964	-
Otros créditos impositivos	439.707.039	6.760.952
Total no corriente	53.887.418.251	132.258.279
	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Crédito fiscal IVA posición	25.714.416.114	12.352.078.611
Crédito fiscal IVA recupero exportaciones	3.208.400.667	11.986.374.818
Saldo a favor de Ingresos Brutos	2.043.526.885	243.267.346
Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias	11.400.000.000	246.405.286
Otros créditos impositivos	457.560.493	379.130.230
Total corriente	42.823.904.159	25.207.256.291
Total créditos impositivos	96.711.322.410	25.339.514.570

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
hasta 3 meses	29.393.837.427	14.208.431.461
entre 3 meses y 6 meses	12.576.809.862	449.794
entre 6 meses y 9 meses	320.002.085	49.343.458
entre 9 meses y 12 meses	533.254.785	10.949.031.578
entre 1 y 2 años	53.887.418.251	87.501.820
entre 2 y 3 años	-	44.756.459
Totales	96.711.322.410	25.339.514.570

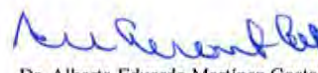
11. Otros activos financieros

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Otros préstamos con partes relacionadas (Nota 22)	19.404.407.267	14.644.587.436
Diversos	351.860	1.770.545.247
Total corriente	19.404.759.127	16.415.132.683


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

12. Capital social

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Capital social	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

13. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos

	Ganancias Reservadas	Otras Reservas	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldos al 30 de junio de 2023	95.635.491.902	(7.694.020.085)	371.179.725.575	459.121.197.392
Reserva legal	16.480.519.864	-	(16.480.519.864)	-
Reserva para futuros dividendos	326.243.272.558	-	(326.243.272.558)	-
Dividendos en Efectivo	(1.067.422.642)	-	-	(1.067.422.642)
Otro resultado integral del ejercicio	-	3.318.925.882	-	3.318.925.882
Resultado del ejercicio	-	-	170.169.094.536	170.169.094.536
Saldos al 30 de junio de 2024	437.291.861.682	(4.375.094.203)	198.625.027.689	631.541.795.168
Reserva legal	8.285.432.586	-	(8.285.432.586)	-
Reserva para futuros dividendos	185.133.270.301	-	(185.133.270.301)	-
Dividendos en Efectivo	(6.832.155.056)	-	-	(6.832.155.056)
Otro resultado integral del ejercicio	-	473.586.668	-	473.586.668
Resultado del ejercicio	-	-	7.513.255.855	7.513.255.855
Saldos al 30 de junio de 2025	623.878.409.513	(3.901.507.535)	12.719.580.657	632.696.482.635

Los dividendos en efectivo distribuidos durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025 por \$ 5.936.000.000 representaron \$2,12 por acción (expresados en valores históricos), mientras que en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2024 ascendieron a \$ 425.880.000 en efectivo que representaron \$0,1521 por acción (expresados en valores históricos).

14. Interés no controlante

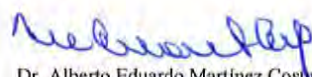
	30.06.2025	30.06.2024
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.		
Saldo inicial	45.646.567.884	50.141.259.806
Participación en las ganancias del ejercicio	5.602.595.988	(1.261.489.404)
Dividendos en efectivo	(2.227.258.241)	(3.233.202.518)
Total Interés No Controlante	49.021.905.631	45.646.567.884

Los dividendos aprobados hasta el 30 de junio de 2025 representaron \$ 21,554 por acción y los aprobados hasta el 30 de junio de 2024 representaron \$ 14,368 por acción. (expresado en valores históricos).

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.T. C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

15. Provisión por Beneficios al personal

	30.06.2025	30.06.2024
No Corriente		
Beneficios definidos por jubilación	17.355.478.754	16.078.614.394
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	4.086.983.873	3.112.363.614
Total No Corriente	21.442.462.627	19.190.978.008
Corriente		
Beneficios definidos por jubilación	1.035.300.010	1.104.992.361
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	187.022.107	189.440.605
Total Corriente	1.222.322.117	1.294.432.966
Total Provisión por beneficios al personal	22.664.784.744	20.485.410.974

Detalle de la evolución de los planes por beneficios definidos-beneficio por jubilación:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial	17.183.606.755	18.905.610.131
Costo por servicios (1)	1.114.302.124	2.452.867.013
Costo por interés (2)	8.927.930.031	23.449.149.420
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	10.042.232.155	25.902.016.433
Ganancias por remediciones (3)	(617.320.230)	(2.599.567.763)
Total cargo a Otros resultados integrales	(617.320.230)	(2.599.567.763)
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	9.424.911.925	23.302.448.670
(Pagos)	(1.313.293.299)	(1.614.812.543)
RECPAM	(6.904.446.617)	(23.409.639.503)
Saldo al cierre	18.390.778.764	17.183.606.755

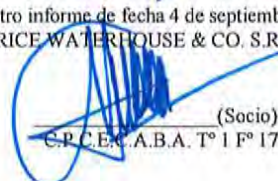
Detalle de la evolución de los otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial	3.301.804.219	5.097.283.287
Costo por servicios (1)	301.893.797	133.746.568
Costo por interés (2)	1.971.698.349	5.675.902.887
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	2.273.592.146	5.809.649.455
Pérdida (Ganancia) por remediciones (3)	381.228.117	(1.400.849.024)
Total cargo a Otros resultados integrales	381.228.117	(1.400.849.024)
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	2.654.820.263	4.408.800.431
(Pagos)	(122.817.427)	(29.001.114)
RECPAM	(1.559.801.075)	(6.175.278.385)
Saldo al cierre	4.274.005.980	3.301.804.219

- (1) El costo por servicios se expone en la línea sueldos y cargas sociales de la nota 26.
(2) El costo por interés se expone en la línea Resultados por financiación y otros pasivos del estado de resultados
(3) Se expone en la línea Resultados por remediciones de beneficios al personal de Otros resultados integrales


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.R.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Los principales supuestos actuariales utilizados en los ejercicios 2025 y 2024, fueron:

Tabla de mortalidad	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 65 años
Tasa real anual de descuento	5,5%
Tasa de crecimiento salarial	1%

Análisis de sensibilidad de los planes por beneficios definidos:

La Sociedad realizó este análisis considerando cambios en los supuestos actuariales, siendo los resultados los siguientes: por cada 1% de variación en la tasa real anual de descuento el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 2.242, y por cada 1% de variación en la tasa de crecimiento salarial el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 2.784, el mencionado análisis se realizó considerando para ello que en cada caso el resto de los supuestos actuariales se mantienen constantes.

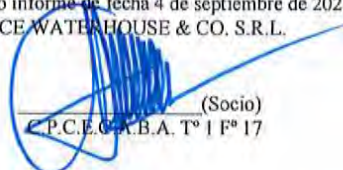
16. Impuesto diferido

A continuación, se detalla la composición del impuesto a las ganancias diferido:

	01.07.2024	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	30.06.2025
Activos				
Provisiones varias	7.969.246.459	708.956.458	(82.632.240)	8.595.570.677
Previsión deudores incobrables	743.117.615	(39.805.615)	-	703.312.000
Diversos	4.989.843.335	(4.727.207.066)	-	262.636.269
Total Activos	13.702.207.409	(4.058.056.223)	(82.632.240)	9.561.518.946
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(89.647.519.521)	(14.462.594.446)	-	(104.110.113.967)
Inventarios	(65.396.818.718)	(21.088.484.555)	-	(86.485.303.273)
Total Pasivos	(155.044.338.239)	(35.551.079.001)	-	(190.595.417.240)
Total Impuestos Diferidos	(141.342.130.830)	(39.609.135.224)	(82.632.240)	(181.033.898.294)

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	01.07.2023	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	30.06.2024
Activos				
Provisiones varias	8.758.521.331	610.871.008	(1.400.145.880)	7.969.246.459
Previsión deudores incobrables	781.145.361	(38.027.746)	-	743.117.615
Diversos	(441.537.991)	5.431.381.326	-	4.989.843.335
Total Activos	9.098.128.701	6.004.224.588	(1.400.145.880)	13.702.207.409
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(95.894.596.063)	6.247.076.542	-	(89.647.519.521)
Inventarios	(50.483.483.104)	(14.913.335.614)	-	(65.396.818.718)
Total Pasivos	(146.378.079.167)	(8.666.259.072)	-	(155.044.338.239)
Total Impuestos diferidos	(137.279.950.466)	(2.662.034.484)	(1.400.145.880)	(141.342.130.830)

El saldo de junio 2025 se expone en el rubro activo no corriente dentro de la línea activos por impuestos diferidos por \$ 3.831.471.042 y el pasivo no corriente en la línea pasivos por impuesto diferido por \$ (184.865.369.336) totalizando un pasivo neto de \$ (181.033.898.294). Mientras que el saldo de junio 2024 se expone en el rubro activo no corriente dentro de la línea activos por impuestos diferidos por \$ 1.505.357.177 y el pasivo no corriente en la línea pasivos por impuesto diferido por \$ (142.847.488.007) totalizando un pasivo neto de \$ (141.342.130.830).

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, \$(31.291.339.419) son de 1 a 2 años de plazo, \$(149.742.558.875) son a más de 2 años de plazo.

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024, \$(24.797.671.251) son de 1 a 2 años de plazo, \$(116.544.459.579) son a más de 2 años de plazo.

Los activos diferidos no se compensan con los pasivos diferidos por tratarse del impuesto a las ganancias correspondientes a distintas entidades.

	30.06.2025	30.06.2024
Resultados del ejercicio antes de impuesto ajustado por inflación	83.634.823.958	294.495.558.461
Alieuta del impuesto	35%	35%
Resultados del ejercicio a la tasa del impuesto	(29.272.188.385)	(103.073.445.461)
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	89.885.573	146.661.971
Ajuste por inflación impositivo	31.057.599.431	63.652.626.971
Ajuste por inflación contable	(76.431.547.492)	(84.903.532.909)
Diversos	4.037.278.758	(1.410.263.901)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(70.518.972.115)	(125.587.953.329)
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	(82.632.240)	(1.400.145.880)
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	(82.632.240)	(1.400.145.880)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	(70.601.604.355)	(126.988.099.209)

A continuación, se detalla la composición del cargo a resultados de impuesto a las ganancias:

	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto a las ganancias del ejercicio	(30.909.836.891)	(122.925.918.845)
Impuesto a las ganancias diferido	(39.609.135.224)	(2.662.034.484)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(70.518.972.115)	(125.587.953.329)

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

17. Pasivos financieros

	30.06.2025	30.06.2024
No Corriente		
Obligaciones negociables	341.554.727.381	567.649.849.696
Financiación Parque Eólico (1)	72.447.867.410	85.003.704.792
Partes Relacionadas (Nota 22)	2.968.999.500	-
Otros pasivos financieros	419.870.199	-
Total No Corriente	417.391.464.490	652.653.554.488
Corriente		
Prefinanciación de exportaciones	179.272.495.805	57.708.270.992
Obligaciones negociables	182.762.985.842	5.169.858.301
Financiación Parque Eólico (1)	8.199.938.682	8.579.932.681
Financiación de importaciones	1.953.652.445	41.754.079.144
Partes Relacionadas (Nota 22)	723.174.520	-
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	60.479.015.975	3.006.266.546
Total Corriente	433.391.263.269	116.218.407.664
Total Pasivos financieros	850.782.727.759	768.871.962.152

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial	768.871.962.152	596.432.225.529
Altas de préstamos e instrumentos financieros derivados	566.221.533.545	511.330.170.292
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(458.075.268.932)	(360.441.904.274)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(37.426.104.537)	(24.688.225.301)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam	11.190.605.531	46.239.695.906
Saldo al cierre del ejercicio	850.782.727.759	768.871.962.152

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 22).

Incluyen los costos financieros a devengar.

Los plazos de vencimiento de los pasivos financieros son los siguientes:

Saldos al 30 de junio de 2025:

	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años
No corriente			
Obligaciones negociables y partes relacionadas	140.906.866.499	175.866.928.999	27.749.931.383
Financiación Parque Eólico (1)	7.795.780.496	8.074.894.912	8.354.009.329
Otros pasivos financieros	419.870.199	-	-
Total no corriente	149.122.517.194	183.941.823.911	36.103.940.712

	4 a 5 años	5 a 6 años	6 a 7 años	de mas de 7 años
No corriente				
Financiación Parque Eólico (1)	8.633.123.746	8.912.238.162	9.191.352.579	21.486.468.186
Total no corriente	8.633.123.746	8.912.238.162	9.191.352.579	21.486.468.186

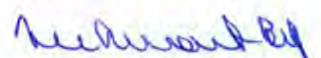
	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 9 meses	9 a 12 meses
Corriente				
Prefinanciación de exportaciones	100.207.527.911	36.653.787.906	9.767.730.000	32.643.449.988
Financiación Parque Eólico (1)	2.537.339.702	1.870.077.954	1.887.532.993	1.904.988.033
Obligaciones negociables y partes relacionadas	67.050.575.632	-	13.841.732.249	102.593.852.481
Financiación de importaciones	970.777.292	982.875.153	-	-
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	60.370.565.974	36.150.000	36.150.000	36.150.001
Total corriente	231.136.786.511	39.542.891.013	25.533.145.242	137.178.440.503

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

Saldos al 30 de junio de 2024:

	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	
No corriente				
Obligaciones negociables	199.007.756.344	153.786.340.657	185.574.128.455	
Financiación Parque Eólico (1)	8.060.232.547	8.339.943.185	8.619.653.824	
Total no corriente	207.067.988.891	162.126.283.842	194.193.782.279	
	4 a 5 años	5 a 6 años	6 a 7 años	de mas de 7 años
No corriente				
Obligaciones negociables	29.281.624.240	-	-	-
Financiación Parque Eólico (1)	8.899.364.462	9.179.075.102	9.458.785.740	32.446.649.932
Total no corriente	38.180.988.702	9.179.075.102	9.458.785.740	32.446.649.932
	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 9 meses	9 a 12 meses
Corriente				
Prefinanciación de exportaciones	50.340.485.750	7.367.785.242	-	-
Financiación Parque Eólico (1)	2.719.349.282	1.936.036.901	1.953.527.800	1.971.018.698
Obligaciones negociables (1)	4.979.131.574	190.726.727	-	-
Financiación de importaciones	35.121.186.256	6.632.892.888	-	-
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	3.006.266.546	-	-	-
Total corriente	96.166.419.408	16.127.441.758	1.953.527.800	1.971.018.698

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

El valor de libros y el valor razonable es el siguiente:

	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables (1)	528.009.887.243	514.927.245.009
Prefinanciación de exportaciones	179.272.495.805	179.272.495.805
Financiación Parque Eólico	80.647.806.092	92.436.379.209
Financiación de importaciones	1.953.652.445	1.953.652.445
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	60.898.886.174	60.898.886.174
Total al 30 de junio de 2025	850.782.727.759	849.488.658.642

(1) Tenencia de Obligaciones negociables por sociedades relacionadas.

	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	572.819.707.996	534.783.269.291
Prefinanciación de exportaciones	57.708.270.992	57.708.270.992
Financiación Parque Eólico	93.583.637.473	108.107.296.749
Financiación de importaciones	41.754.079.145	41.754.079.145
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	3.006.266.546	3.006.266.546
Total al 30 de junio de 2024	768.871.962.152	745.359.182.723

El valor de libros de los pasivos financieros se asemeja a su valor razonable excepto en los préstamos por la Financiación del Parque Eólico sobre los cuales se estimó su valor razonable considerando los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio y las Obligaciones negociables según su valor de cotización de mercado.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

Los valores en libros de los Pasivos financieros están denominados en las siguientes monedas:

		30.06.2025	30.06.2024
No Corriente			
Pesos	(1)	(9.362.060.698)	(11.812.307.660)
Dólares Estadounidenses		426.753.525.188	664.465.862.148
Total no corriente		417.391.464.490	652.653.554.488
Corriente			
Pesos	(1)	33.063.635.645	(43.748.346)
Euros		-	976.682.743
Dólares Estadounidenses		400.327.627.624	115.285.473.267
Total corriente		433.391.263.269	116.218.407.664
Total Pasivos Financieros		850.782.727.759	768.871.962.152

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

18. Cuentas por pagar

	30.06.2025	30.06.2024
Corrientes		
Comunes	111.079.737.288	149.449.224.685
Con partes relacionadas (Nota 22)	664.125.668	711.399.552
Total Corriente	111.743.862.956	150.160.624.237
Total Cuentas por pagar	111.743.862.956	150.160.624.237

Los plazos del rubro son los siguientes:

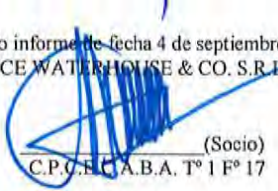
	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	32.817.055	6.383.208
hasta 3 meses	111.595.801.105	150.025.939.639
entre 3 meses y 6 meses	-	22.507.644
entre 9 meses y 12 meses	115.244.796	105.793.746
Totales	111.743.862.956	150.160.624.237

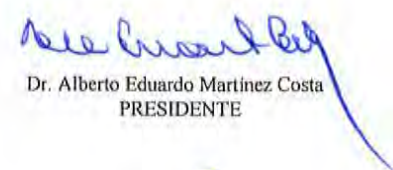
Los valores en libros de las Cuentas por pagar están denominados en las siguientes monedas:

	30.06.2025	30.06.2024
Corrientes		
Pesos	22.513.221.707	17.945.403.261
Dólares Estadounidenses	78.806.193.103	119.677.932.415
Euros	10.312.150.779	12.268.808.918
Dólares Canadienses	10.019.759	10.653.606
Corona Noruega	6.497	74.700.989
Libra Esterlina	2.534.093	-
Real Brasileño	-	43.169
Dólar australiano	697.202	-
Franco Suizos	99.039.816	183.081.879
Total Cuentas por pagar	111.743.862.956	150.160.624.237

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

19. Pasivos por impuesto a las ganancias

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Provisión impuesto a las ganancias	19.973.990.767	92.533.423.874
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(12.124.666.034)	(56.161.756.916)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	226.233.795
Total corriente	8.011.592.411	36.597.900.753
No Corriente		
Ajuste por Inflación Impositivo	131.594.297	409.702.724
Total no corriente	131.594.297	409.702.724
Total pasivo por impuesto a las ganancias	8.143.186.708	37.007.603.477

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
entre 3 meses y 6 meses	152.833.687	36.597.900.753
entre 6 meses y 9 meses	7.858.758.724	-
entre 1 y 2 años	131.594.297	226.233.796
entre 2 y 3 años	-	183.468.928
Totales	8.143.186.708	37.007.603.477

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Separado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

b) Utilización del mecanismo de ajuste integral por inflación de la Ley de Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley de Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, en el período fiscal 2021, se aplicó la actualización del quebranto impositivo del período fiscal anterior en los términos del art. 23° de la Ley (t.o. en 2019) de la Ley del Impuesto.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89%, 58,08%, 223,83% y 63,11% para los años fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021, respectivamente, configurándose de esa manera un supuesto de confiscatoriedad de conformidad con la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia, que soportan el proceder de la Sociedad en la determinación del impuesto.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

En ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los períodos 2019 y 2021) de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

En base a los argumentos mencionados en los párrafos precedentes, la Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, el 13 de noviembre de 2018, el 14 de noviembre de 2019 y el 16 de noviembre de 2021, sus Declaraciones Juradas por el mencionado impuesto, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación integral, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073 y por los períodos fiscales 2019 y 2021 se acreditaron los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo de reexpresión de las amortizaciones de los bienes de uso, cuyas altas fueron hasta el 30/06/2018, el cual fue adicional al ajuste por inflación establecido por la ley 27.468. Asimismo, en el ejercicio 2021, también se procedió a actualizar el quebranto impositivo generado en el ejercicio 2020, cuyos fundamentos se incluyeron en la multinota correspondiente.

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a \$ 166,2, \$ 611,9, \$ 491,8, \$ 1.069,6, \$ 365,7 y \$ 1.257,7 millones de pesos, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores al año 2015, no prescriptos, que como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, generó tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

Es por lo expuesto en el párrafo precedente, que con fecha 11 de julio de 2016 se presentaron ante la Administración Federal de Ingresos Públicos reclamos de repetición en los términos del artículo 81° de la ley 11.683, por los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014.

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones mencionadas en el párrafo anterior.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia. A la fecha se encuentra en el proceso de producción de prueba pericial contable.

En lo atinente al período fiscal 2015, habiendo transcurrido todo el proceso administrativo, y luego de que la Cámara Contencioso Administrativa Federal ratificó el fallo del Tribunal Fiscal de la Nación a favor de la Sociedad, con fecha 15 de agosto de 2024, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, corrió traslado a Aluar del Recurso Extraordinario presentado por el Fisco, en el que no se agravia por el Ajuste por Inflación, quedando firme la revocatoria de la Determinación de Oficio en lo atinente al Ajuste por Inflación Impositivo.

Respecto al período fiscal 2016 el Ajuste por Inflación, tal como fue determinado y notificado por la Sociedad en oportunidad de la presentación de la respectiva declaración jurada, no fue cuestionado por la inspección actuante.

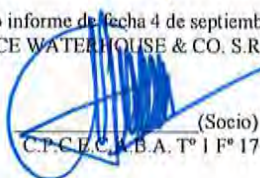
Con fecha 17 de mayo de 2017 se ha presentado un recurso de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos correspondiente al ejercicio fiscal 2015, por diferencias a favor de la Sociedad. Ante la denegatoria tácita por parte del fisco ante este pedido de repetición, la Sociedad interpuso el 28 de diciembre de 2022 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En relación al período fiscal 2017, en el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias. Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 7 de septiembre de 2023, la Sociedad fue notificada de la Vista por ejercicio fiscal 2017, la cual fue contestada el 23 de octubre de 2023. Con fecha 19 de junio 2024, la sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte del fisco, a través de la cual reclama la suma de \$ 2.682,7 millones en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa. Con fecha 29 de julio de 2024, la Sociedad interpuso el correspondiente Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

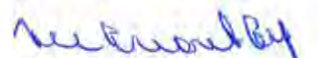
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E.C. & B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Con relación al período fiscal 2018, en el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. El 9 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada de la vista por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP. La sociedad interpuso un recurso administrativo correspondiente, rechazando la pretensión fiscal. Con fecha 25 de junio 2025, la sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte del fisco, a través de la cual reclama la suma de \$ 6.355,2 millones en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa. Con fecha 15 de julio de 2025, la Sociedad interpuso el correspondiente Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Con fecha 2 de febrero de 2021, la Sociedad fue notificada por el fisco sobre el inicio de inspección por el período fiscal 2019. Con fecha 1 de noviembre de 2024 la Sociedad ha sido notificada de la pre vista con el ajuste impositivo por la actualización de las amortizaciones de los bienes de uso dados de alta con anterioridad al 30 de junio de 2018. La Sociedad realizó el rechazo correspondiente.

Con fecha 18 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección por el período fiscal 2021. La misma a la fecha se encuentra en trámite.

Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación al período fiscal 2015. Como se expuso más arriba, el fallo a favor de la Sociedad, quedó firme al no recurrirlo el fisco ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Con fecha 2 de mayo de 2022, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los períodos fiscales 2017 y 2021.

Con fecha 6 de agosto de 2025, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los períodos fiscales 2019 y 2021.

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 30 de junio de 2025.

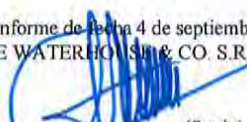
La Dirección de la Sociedad considera que el criterio adoptado se corresponde con la doctrina que sobre la materia ha adoptado la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

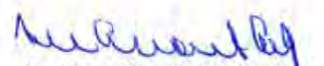
20. Otros pasivos no financieros

	30.06.2025	30.06.2024
No corrientes		
Acuerdos por retiro	1.630.749.415	2.627.447.767
Diversos	1.448.840	2.019.974
Total No Corriente	1.632.198.255	2.629.467.741
Corrientes		
Otras deudas fiscales	5.031.999.078	4.302.983.172
Posición de I.V.A	1.857.550.003	1.994.750.012
Partes Relacionadas (Nota 22)	610.551.739	409.100.005
Acuerdos por retiro	465.649.817	491.299.236
Deudas por honorarios	837.607.399	638.749.031
Provisión aranceles de exportación	2.815.211.375	-
Diversos	2.182.620.751	1.035.016.568
Total Corriente	13.801.190.162	8.871.898.024
Total Otras pasivos no financieros	15.433.388.417	11.501.365.765

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
CPCECA.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	449.004.981	483.419.396
hasta 3 meses	11.970.143.219	7.252.353.176
entre 3 meses y 6 meses	668.080.714	129.129.177
entre 6 meses y 9 meses	375.386.715	289.168.362
entre 9 meses y 12 meses	338.574.533	717.827.913
entre 1 y 2 años	429.484.103	624.401.118
entre 2 y 3 años	262.180.545	418.318.257
entre 3 y 4 años	220.350.541	345.871.233
entre 4 y 5 años	216.994.617	290.715.765
entre 5 y 6 años	216.994.617	286.288.184
entre 6 y 7 años	161.414.091	286.288.184
mas de 7 años	124.779.741	377.585.000
Totales	15.433.388.417	11.501.365.765

21. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. En el caso de una distribución de dividendos en acciones ordinarias, el número de dichas acciones en circulación es ajustado como si la misma hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presenta información financiera.

Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo:

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	7.513.255.855	170.169.094.536
Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000
Ganancia por acción	2,68	60,77

22. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2025 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.06.2025:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	187.512.535	-	-	-
Otros créditos corrientes	766.956.423	3.868.104	-	-
Otro Activos Financieros (1) (2)	19.387.761.841	-	16.645.426	-
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	2.968.999.500	-	-	-
Cuentas por pagar corrientes	114.949.034	11.047.310	-	538.129.324
Pasivos financieros corrientes (3)	723.174.520	-	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	(952.817.089)	(125.017.451)	-	-
Ventas de bienes y servicios	8.437.611.213	21.427.744	-	-
Resultados financieros	6.070.259.201	-	4.437.718	-
Préstamos otorgados	-	-	15.930.376	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	4.087.641.942

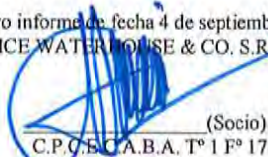
(1) Hidroeléctrica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera por un monto de USD 15.579.866,67, con vencimiento el 19/06/2025 y con una tasa de interés del 12% anual sobre saldos. Dicho préstamo fue cancelado parcialmente, prorrogado el mismo por un saldo de capital de USD 10.000.000 hasta el 19/09/2025 con una tasa de interés del 8,35% anual.

(2) Trelpa por un capital de \$ 10.305.445, \$ 2.250.000 y \$ 1.511.000 con vencimiento al 26.12.2025; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 701.660 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 2.325.000.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

<u>Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo</u>		30.06.2025
Saldos con personal directivo		
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios		610.551.739
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar		610.551.739
Operaciones		
Honorarios y retribuciones a directores		3.121.530.325

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2024 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos con otras partes relacionadas al 30.06.2024:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	213.009.878	-	-	-
Otros créditos corrientes	3.952.140.377	-	-	-
Otros activos financieros (1)(2)	14.632.156.005	-	12.431.431	-
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	69.794.207	10.226.530	-	631.378.815
Operaciones con otras partes relacionadas al 30.06.2024:				
Compras de bienes y servicios	(831.565.208)	(195.521.229)	-	-
Ventas de bienes y servicios	10.569.247.884	4.292.981	1.430.993	-
Resultados financieros	(60.878.148.143)	(6.006.329)	11.947.383	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	4.981.694.827
Préstamos otorgados/obtenidos	-	-	15.392.811	-

(1) Hidroeléctrica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera en diciembre 2023 de USD 10.000.000, con vencimiento el 19.06.2024 y con una tasa de interés del 12% anual sobre saldos. El préstamo se prorrogó hasta el 19.06.2025.

(2) El saldo corresponde a un mutuo de Aluar con Trelpa por un capital original de \$ 6.141.419 cuyo último vencimiento fue el 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

<u>Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo</u>	
Saldos con personal directivo al 30.06.2024	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	406.923.798
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	409.100.005
Operaciones al 30.06.2024	
Honorarios y retribuciones a directores	3.940.437.150

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

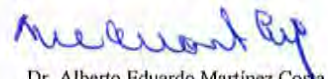
23. Activos gravados y garantías otorgadas

- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 2.949.252 (Nota 37).
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por USD 5.696.042 (Nota 32).
- La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 434.904.655.177 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 3.887.748.272.
- La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
P.C.E.C.K.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió garantías generales a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas de los acuerdos celebrados por la misma con el Banco Citibank NA y JPMorgan Chase Bank NA, denominados ISDA Master Agreement. El Directorio de la Sociedad autorizó limitar dicha exposición con los bancos mencionados hasta la suma de USD 4.000.000 y USD 2.000.000, respectivamente.

24. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones deben ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), debiendo el exportador, por el veinte por ciento (20 %) restante concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Se exponen en esta línea del estado de resultados el diferencial del veinte por ciento (20 %), entre el valor del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables. El 14 de abril de 2025, mediante el decreto 269/2025, el poder ejecutivo derogó el mecanismo de liquidación especial para exportadores. A partir de esa fecha la totalidad de las divisas obtenidas por exportación de bienes y servicios deben liquidarse a través del MLC.

25. Costo de ventas y servicios prestados

	30.06.2025	30.06.2024
Existencias al comienzo del ejercicio	1.054.649.535.351	941.666.652.975
Compras del ejercicio	923.364.914.686	1.021.083.825.732
Costo de inventarios y explotación (Nota 26)	494.719.990.807	492.180.944.718
Existencias al final del ejercicio	(1.142.056.656.056)	(1.054.649.535.351)
Costo de ventas y servicios prestados	1.330.677.784.788	1.400.281.888.074

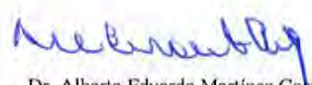
26. Información sobre gastos por función y naturaleza

	Administración	Distribución	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	755.420.385	-	-	755.420.385
Honorarios a la comisión fiscalizadora	241.959.510	-	-	241.959.510
Honorarios y retribuciones por servicios	11.074.475.124	317.517.470	118.745.938.976	130.137.931.570
Sueldos, jornales y cargas sociales	17.640.905.050	4.505.177.199	187.999.588.619	210.145.670.868
Gastos de publicidad y propaganda	2.462.630.710	379.443.100	1.049.925.669	3.891.999.479
Impuestos, tasas y contribuciones	14.077.459.431	10.738.857.190	4.603.015.196	29.419.331.817
Gastos de exportación netos de reintegros	-	65.908.518.750	-	65.908.518.750
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.578.738.508	70.609.226	92.752.299.597	94.401.647.331
Amortización de activos intangibles	12.253.746	-	7.097.022.104	7.109.275.850
Gastos de importación	-	-	12.840.996.638	12.840.996.638
Gastos generales	13.081.180.518	1.290.721.148	46.861.784.436	61.233.686.102
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	1.061.128.290	1.061.128.290
Regalías	-	-	3.633.459.504	3.633.459.504
Canon	-	-	454.182.438	454.182.438
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	17.620.649.340	17.620.649.340
Totales al 30.06.2025	60.925.022.982	83.210.844.083	494.719.990.807	638.855.857.872

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Administración	Distribución	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	700.625.287	-	-	700.625.287
Honorarios a la comisión fiscalizadora	222.632.283	-	-	222.632.283
Honorarios y retribuciones por servicios	10.365.786.241	1.068.144.684	120.165.898.381	131.599.829.306
Sueldos, jornales y cargas sociales	17.345.165.196	4.216.404.441	197.071.260.003	218.632.829.640
Gastos de publicidad y propaganda	29.188.905	407.946.656	994.546.837	1.431.682.398
Impuestos, tasas y contribuciones	12.675.631.270	13.261.751.422	5.094.406.821	31.031.789.513
Gastos de exportación netos de reintegros	-	58.427.117.766	-	58.427.117.766
Gastos de importación	-	-	10.573.934.575	10.573.934.575
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.069.139.061	77.258.450	89.837.031.858	90.983.429.369
Amortización de activos intangibles	46.076.939	-	7.097.022.981	7.143.099.920
Depreciación del derecho de uso activo arrendado	34.527.318	-	-	34.527.318
Gastos generales	11.543.648.771	382.138.554	41.248.601.343	53.174.388.668
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	1.320.178.215	1.320.178.215
Regalías	-	-	4.428.160.127	4.428.160.127
Canon	-	-	553.534.697	553.534.697
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	13.796.368.880	13.796.368.880
Totales al 30.06.2024	54.032.421.271	77.840.761.973	492.180.944.718	624.054.127.962

27. Otros resultados financieros, costos financieros y RECPAM

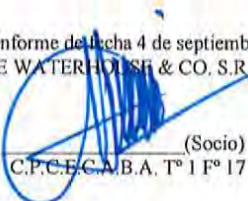
	30.06.2025	30.06.2024
Otros resultados financieros		
Intereses	(21.185.402.200)	(29.625.155.439)
Resultados de títulos públicos	1.214.197.200	4.369.930.826
Otros resultados financieros	(5.585.893.986)	(8.667.398.322)
Total otros resultados financieros	(25.557.098.986)	(33.922.622.935)
Costos financieros		
Intereses, gastos de financiación y diferencia de cambio de pasivos financieros	(1.187.769.242)	(3.631.692.304)
Provisiones varias	(4.136.472.898)	(7.785.239.009)
Total costos financieros	(5.324.242.140)	(11.416.931.313)
RECPAM	17.150.256.336	20.117.518.615
Total Otros resultados financieros, Costos financieros y RECPAM	(13.731.084.790)	(25.222.035.633)

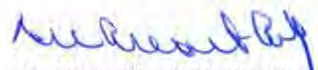
28. Diferencia de cambio neta

	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por variación cambiaria	(69.067.826.461)	(50.192.357.927)
Egresos por variación cambiaria	34.747.980.858	82.333.421.781
Total diferencia de cambio neta	(34.319.845.603)	32.141.063.854

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

29. Información por segmentos

La Sociedad comenzó sus actividades con la instalación de una planta productora de aluminio primario. La producción de aluminio requiere de un alto consumo de electricidad, siendo una parte de la energía suministrada por la Sociedad controlada Hidroeléctrica Futaleufú S.A. Dicha Sociedad también abastece a otros consumidores locales.

Posteriormente la Compañía incorporó productos elaborados con el objetivo de expandir sus actividades y lograr un elevado grado de integración vertical en la cadena de producción y comercialización.

Con la adquisición del paquete mayoritario de Infa S.A.U se incorporaron al grupo económico las actividades de servicios de ingeniería, construcciones y montajes industriales.

Es por ello que el grupo económico está organizado en cuatro segmentos de negocios principales:

- División Primario
- División Elaborados
- Generación de energía
- Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros.

La División Primario se dedica a la producción de aluminio líquido, mediante un proceso electrolítico, y su posterior solidificación. Los principales productos obtenidos mediante este proceso son: lingotes, barrotes, alambón y placas, ya sea de aluminio puro o bien en aleaciones con otros metales de acuerdo a normas técnicas. Ellos se destinan tanto a la venta como a su transferencia a la División Elaborados.

La División Elaborados genera una amplia gama de productos de alto valor agregado que satisfacen las necesidades de la industria y la construcción como perfiles, barras, tubos, laminados gruesos y foil.

La División Energía provee de la misma a las Divisiones Primario y Elaborados, como así también comercializa energía proveniente del Parque Eólico a terceros.

Se expone a continuación información al 30 de junio de 2025 y 2024, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

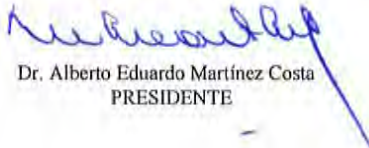


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION REVISADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
C.P.C.B.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2025:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.06.2025
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	1.399.826.477.698	113.154.162.524	35.277.176.054	14.154.294.373	1.562.412.110.649
Resultado operativo ordinario	(2)	78.361.956.042	23.513.705.702	23.366.002.656	5.514.316.092	130.755.980.492
Depreciación del ejercicio de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(87.108.339.869)	(5.531.901.003)	(8.147.333.833)	(723.348.476)	(101.510.923.181)
Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.06.2025
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		1.079.484.097.847	1.266.276.880	-	6.739.708.938	1.087.490.083.665
Local		320.342.379.851	111.887.885.644	35.277.176.054	7.414.585.435	474.922.026.984

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 33.360.312.472 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y eólico de Aluar.
(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

La información de gestión para la toma de decisiones se ha comenzado a elaborar utilizando los mismos criterios contables a partir de la aplicación del ajuste por inflación.

Al 30 de junio de 2024:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.06.2024
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	1.484.494.180.666	165.286.878.292	43.062.087.128	30.949.462.231	1.723.792.608.317
Resultado operativo ordinario	(2)	207.043.652.296	39.932.500.533	31.610.214.091	9.750.617.933	288.336.984.853
Depreciación del ejercicio de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(63.169.471.442)	(5.423.840.726)	(25.928.956.140)	(3.604.260.981)	(98.126.529.289)
		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.06.2024
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		1.087.085.002.072	154.123.591	-	12.126.087.684	1.099.365.213.347
Local		397.409.178.594	165.132.754.701	43.062.087.128	18.823.374.547	624.427.394.970

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 33.119.484.682 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y eólico de Aluar.
(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

30. Administración del riesgo

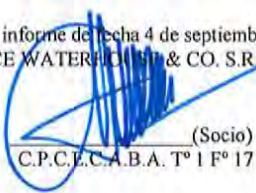
a) Factores de riesgo financiero

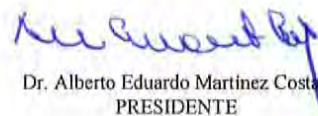
La Sociedad y sus controladas realizan un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes sobre los ingresos y costos financieros

La Compañía está expuesta principalmente a variaciones en el tipo de cambio, la tasa de interés y el precio internacional del aluminio y alúmina.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS 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

A continuación para cada variable mencionada se ha incluido el análisis de sensibilidad correspondiente. Dicho análisis es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Análisis de sensibilidad

La Sociedad y sus controladas realizan un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados sobre los ingresos y costos financieros.

A continuación para cada riesgo de mercado se ha incluido el análisis de sensibilidad correspondiente. Dicho análisis es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta principalmente a la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al peso argentino.

La Compañía monitorea el flujo de fondos operativo neto en otras monedas distintas al peso y se analizan posibles acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta la posición neta en dólares estadounidenses al cierre del ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación del tipo de cambio de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

	30.06.2025	30.06.2024
Posición pasiva en millones de u\$s	(154,0)	(142,4)
Variación del tipo de cambio en 1% en millones de \$	(1.204,2)	(842,7)

Para la determinación de la posición en dólares se incluyeron los Productos Terminados del rubro Inventarios.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés al que la Compañía está expuesta proviene de los préstamos financieros recibidos a tasa variable. Al cierre del ejercicio no existen préstamos financieros a tasa variable.

Riesgo de precio del aluminio

El precio de venta de exportación de los productos de Aluar está conformado básicamente por el precio internacional del aluminio de acuerdo a su cotización en el London Metal Exchange (LME) y por las primas de aluminio de acuerdo al mercado donde se vende el aluminio.

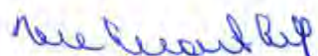
Análisis de sensibilidad: considerando una variación de un uno por ciento del precio del aluminio en el LME se estima el efecto de una variación de los ingresos por ventas neta de impuesto a las ganancias.

	30.06.2025	30.06.2024
Variación en los ingresos por ventas	0,5%	0,6%

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION REVISADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

b) Gestión de Capital

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento, teniendo como objetivo mantener una estructura de financiamiento que optimice el costo del capital.

La Sociedad monitorea su riesgo de capital sobre la base del cálculo de un índice de endeudamiento.

	30.06.2025	30.06.2024
Índice de endeudamiento	0,80	0,76

En el mes de julio de 2018 la Sociedad firmó un nuevo contrato de financiación, por el cual tiene la obligación de mantener un ratio de deuda sobre Patrimonio Neto menor a 2,5 calculado como un cociente entre los préstamos netos del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía y el Patrimonio Neto, considerando la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor, siendo su valor para los últimos dos ejercicios los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Índice de endeudamiento contratos	0,40	0,12

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a las dificultades que la Sociedad pudiera encontrarse para cumplir con las obligaciones referidas a sus pasivos financieros.

La Sociedad realiza un monitoreo constante de su flujo de fondos, manteniendo recursos líquidos y líneas de crédito vigentes que posibilitan un adecuado financiamiento de sus operaciones.

La Sociedad tiene contratos de financiación destinados al proyecto de parques eólicos, por los cuales tiene la obligación de mantener un ratio de deuda sobre EBITDA menor a 3,5 calculado como un cociente entre los préstamos netos del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía y el EBITDA.

El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento por el cual se reemplaza, para el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, lo mencionado en el párrafo anterior por la obligación de cumplir con cualquiera de las obligaciones siguientes: un ratio menor a 3.5:1.00 o un saldo total de deuda nominal cuyo capital no exceda los USD 850 millones en cada uno de los trimestres. Ver Nota 36 b.III Al 30 de junio de 2025 la Sociedad cumple con lo requerido en el contrato de financiamiento. Al 30 de junio 2024 se dio cumplimiento con la obligación de mantener el ratio deuda ebitda menor a 3.5.

En el siguiente cuadro se detallan los plazos de vencimiento de las deudas financieras de la Sociedad al cierre de cada ejercicio presentado. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

30 de Junio de 2025

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	111.595,9	217.134,7
entre 3 meses y 1 año (jun 26)	147,9	228.198,4
entre 1 y 2 años (jun 27)	-	166.132,2
entre 2 y 3 años (jun 28)	-	191.970,6
entre 3 y 4 años (jun 29)	-	40.809,6
entre 4 y 5 años (jun 30)	-	13.719,0
entre 5 y 6 años (jun 31)	-	15.990,9
mas de 6 años	-	32.986,3
Totales	111.743,8	906.941,6

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Aleo
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

30 de Junio de 2024

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	150.032,0	98.602,0
entre 3 meses y 1 año (jun 25)	128,0	26.513,0
entre 1 y 2 años (jun 26)	-	251.378,0
entre 2 y 3 años (jun 27)	-	174.859,0
entre 3 y 4 años (jun 28)	-	202.567,0
entre 4 y 5 años (jun 29)	-	43.062,0
entre 5 y 6 años (jun 30)	-	14.476,0
mas de 6 años	-	51.681,0
Totales	150.160,0	863.138,0

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es aquel que toma la Sociedad en el caso de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales, como por ejemplo las cuentas por cobrar a los clientes y el otorgamiento de préstamos.

La sociedad utiliza bancos de primera línea para sus operaciones.

Las cuentas por cobrar a los clientes de mercado internos se cobrarán en promedio a los 13 días de emitidas las respectivas facturas y los clientes de mercado externo en promedio a los 32 días.

Aluar ha desarrollado políticas y procedimientos tendientes a minimizar el riesgo crediticio a través de la evaluación de la capacidad de pago de los deudores, su historial de cumplimiento y la instrumentación de garantías.

A continuación, se exponen los saldos de los créditos que poseen garantía y el monto de la previsión para créditos incobrables, representando esta última la mejor estimación de la Compañía de las potenciales pérdidas en relación con el riesgo de crédito.

	30.06.2025	30.06.2024
Créditos con garantía	1.829.981.521	2.857.128.993
Previsión para incobrables	(2.102.829.104)	(2.123.599.550)

c) Instrumentos financieros por categoría

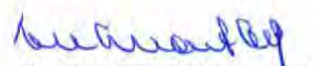
A continuación se detallan las políticas de medición para instrumentos financieros:

Al 30 de Junio de 2025	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	80.168.140.299	80.168.140.299
Otros activos financieros	351.860	-	19.404.407.267	19.404.759.127
Otras inversiones	32.020.256.411	-	-	32.020.256.411
Efectivo y equivalentes de efectivo	70.575.378.079	-	28.372.296.045	98.947.674.124
Total	102.595.986.350	-	127.944.843.611	230.540.829.961
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	111.743.862.956	111.743.862.956
Pasivos financieros	305.016	-	850.782.727.759	850.783.032.775
Total	305.016	-	962.526.590.715	962.526.895.731

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

Al 30 de Junio de 2024	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	123.280.321.711	123.280.321.711
Otros activos financieros	-	1.008.373.476	15.406.759.207	16.415.132.683
Efectivo y equivalentes de efectivo	271.567.439.546	-	99.739.286.162	371.306.725.708
Total	271.567.439.546	1.008.373.476	238.426.367.080	511.002.180.102
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	150.160.624.237	150.160.624.237
Pasivos financieros	-	276.857.644	768.595.104.508	768.871.962.152
Total	-	276.857.644	918.755.728.745	919.032.586.389

d) Valor razonable por jerarquía

La NIIF 7 requiere la apertura de jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros; las mismas se detallan a continuación:

Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos. Compuesto básicamente por inversiones con cotización.

Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente. Incluye el valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, por ejemplo, los derivados disponibles fuera de bolsa (over-the-counter), se determina utilizando técnicas de valuación que maximizan el uso de información observable y deposita la mayor confianza posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad mantenía en su Estado de Situación Financiera Consolidado los siguientes instrumentos financieros medidos por su valor razonable:

Al 30 de junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos/ Pasivos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	70.575.378.079	-	-	70.575.378.079
Otras inversiones	32.020.256.411	-	-	32.020.256.411
Otros activos financieros (2)	351.860	-	-	351.860
Pasivos financieros (3)	(305.016)	-	-	(305.016)
Total activos / (pasivos) netos	102.595.681.334	-	-	102.595.681.334

(1) No incluye efectivo y equivalente a efectivo no medidos a valor razonable por \$ 28.372.296.045.

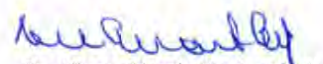
(2) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 19.404.407.267.

(3) No incluye otros pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ (850.782.422.743).

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

Al 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos/ Pasivos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	271.567.439.546	-	-	271.567.439.546
Otros activos financieros (1)	-	1.008.373.476	-	1.008.373.476
Pasivos financieros (2)	-	(276.857.644)	-	(276.857.644)
Total activos / (pasivos) netos	271.567.439.546	731.515.832	-	272.298.955.378

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 15.406.759.207.

(2) No incluye otros pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ (768.595.104.508).

e) Estimación del valor razonable

El valor razonable del activo o pasivo es el precio que se recibiría por vender el activo o pagaría por transferir el pasivo en una transacción entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

- Los valores razonables del efectivo y las colocaciones a corto plazo, las cuentas por cobrar comerciales corrientes, las cuentas por pagar comerciales, y los otros pasivos corrientes, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar y los préstamos a largo plazo a tasa fija y variable, sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada operación en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas esperadas sobre estas cuentas por cobrar. Al 30 de junio de 2025 y 2024, los importes en libros de estas cuentas por cobrar, netos de las provisiones, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- El valor razonable de los títulos y los bonos con cotización se basa en los precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. El valor razonable de los préstamos bancarios, se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimientos similares.
- El valor razonable de las acciones sin cotización se estima utilizando técnicas de valoración apropiadas.

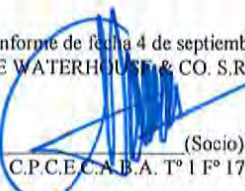
31. Provisiones, activos y pasivos contingentes

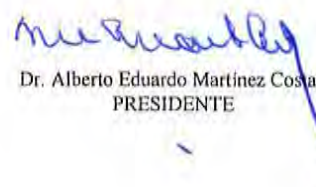
A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.616.139.014	1.558.266.593
Aumentos	409.773.202	411.736.119
Pagos	(290.317.096)	(243.946.011)
Recuperos	(534.282.210)	(109.078.804)
Resultado financiero	373.518.374	999.161.117
Saldo al cierre del ejercicio	2.574.831.284	2.616.139.014

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

Rubros	Saldo al 30.06.2024	Aumentos de Provisiones	Disminuciones por utilización o recupero (*)	Resultado financiero	Saldo al 30.06.2025
Deducidas del activo corriente					
Cuentas por cobrar comerciales	1.683.802.917	-	-	4.494.223	1.688.297.140
Otros Créditos	439.796.633	-	(2.600)	(25.262.069)	414.531.964
Total deducidas del activo	2.123.599.550	-	(2.600)	(20.767.846)	2.102.829.104
Incluidas en el pasivo no corriente					
Provisiones para juicios y contingencias	2.616.139.014	409.773.202	(824.599.306)	373.518.374	2.574.831.284
Total incluidas en el pasivo	2.616.139.014	409.773.202	(824.599.306)	373.518.374	2.574.831.284

(*) Incluye pagos por \$ 290.317.096 al 30.06.2025 y recuperos por \$534.282.210.

Información complementaria -Anexo E- requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

32. Proyecto de inversión- Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplazó en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad.

Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase I:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia nominal.

La inversión realizada con fondos propios fue de USD 86,4 millones, e incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial del parque eólico.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (MATER), habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

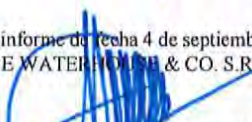
Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase II y Etapa II – Fase I:

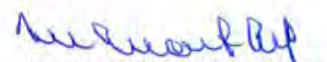
Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia nominal en 61,2 MW, de los cuales 14 aerogeneradores (50,4 MW) se destinaron para autogeneración (Etapa II – Fase I) y 3 aerogeneradores (10,8 MW) se destinaron para el MATER (Etapa I – Fase II). La inversión para esta etapa fue de USD 70,6 millones.

Con fecha 1 de septiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF"), en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 30 de junio de 2025 es de USD 40.254.480.

La mencionada financiación es reembolsada en 59 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de abril de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores destinados para autogeneración, que permitieron incrementar la potencia nominal en 53,2 MW. La inversión para esta etapa ascendió aproximadamente a USD 61,2 millones.

Con fecha 20 de enero de 2020 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 30 de junio de 2025 es de USD 35.887.978.

La mencionada financiación es reembolsada en 60 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de octubre de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Entre los compromisos asumidos, para los mencionados financiamientos externos, se destacan los siguientes:

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor o igual a 3.5:1.0;
- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5:1.0.

El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento por el cual se reemplaza, para el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, lo mencionado en el punto a. por la obligación de cumplir con cualquiera de las siguientes obligaciones en cada uno de los trimestres: un ratio Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5:1.00, o un saldo total de deuda nominal cuyo capital no exceda los USD 850 millones.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad cumple con los compromisos mencionados y no existen restricciones en materia de pago de dividendos.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

La misma consistió en la instalación de 18 aerogeneradores de 4,5 MW de potencia nominal destinados para autogeneración, que representó una inversión aproximada de USD 125 millones. Dicha inversión se realizó con fondos propios.

Con fecha 15 de julio de 2024 se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial.

Con esta etapa se sumaron 81 MW de potencia nominal a la actual producción de energía renovable del Parque Eólico Aluar, anticipando y superando los requerimientos del Régimen de Fomento Nacional para el uso de Fuentes Renovables proyectado para el año 2025 y avanzando en línea con la intención de reconvertir la matriz energética de la Compañía más allá de lo dispuesto por dicho régimen.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase IV:

La Sociedad en el marco de su estrategia de sustentabilidad y transformación energética se encuentra en pleno proceso de construcción de una nueva etapa de ampliación de su Parque Eólico, dentro de uno de los terrenos adquiridos por la Sociedad para tal fin. El proyecto en cuestión consistirá en la instalación de 56 nuevos aerogeneradores de 6 MW de potencia nominal individual, que representan una inversión aproximada de USD 400 millones.

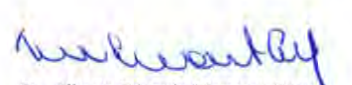
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

A la fecha, se continua con las obras vinculados a las fundaciones para la instalación de aerogeneradores.

En cuanto al montaje de aerogeneradores, se han montado a la fecha 14 unidades y se continua con la instalación de los tramos de torres restantes.

Respecto de la estación transformadora, se continua con las tareas de colocación de la estructura del techo y paredes estructurales. Además, se continua con el tendido, tareas de hormigonado de pilotes y cabezales de la red de media tensión,

En relación con las obras viales, se ha finalizado la totalidad de los caminos principales y secundarios.

La obra se encuentra dentro de los plazos de ejecución y se estima su finalización aproximada para el último trimestre del 2026.

Esta etapa sumará 336 MW de potencia nominal al Parque Eólico destinado a autogeneración, alcanzando de ese modo a generar un total máximo (con todas sus etapas y fases) de 582 MW de potencia nominal de energía renovable, en óptimas condiciones de viento y disponibilidad.

33. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú

El estatuto social de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. establece que el titular de las acciones de la Clase "A" (Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.) no podrá transferir ni dar en usufructo sus acciones durante los primeros cinco años contados a partir de la transferencia del paquete accionario de control. Teniendo en cuenta que ha finalizado dicho período de cinco años, la transferencia de acciones sólo podrá realizarse previa autorización de la Secretaría de Energía.

Adicionalmente, el estatuto social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", sin contar con la previa aprobación de la mencionada Secretaría.

34. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas

De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión y a fin de afianzar el oportuno cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por Hidroeléctrica Futaleufú S.A., se constituyó garantía mediante aval bancario a favor del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos por: \$ 1.000.000 que se deberá mantener durante la vigencia de la concesión, actualizada hasta el 06/01/2002 conforme al Producer Price Index.

35. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I., sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

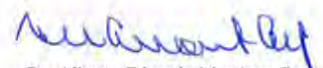
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION REVISADORA



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

36. Información complementaria.

- a) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas: no existen.
- b) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales que aún están pendientes de reintegro:
- I. Conforme a lo establecido en el texto normativo Ordenado (TNO) de la CNV la sociedad deberá destinar el 5% del resultado positivo del ejercicio a la constitución de reserva legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital. Estableciendo como resultado positivo para el cálculo de la reserva legal del ejercicio, de acuerdo con el artículo 5 del Capítulo III del Título IV del TNO, el monto surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
 - II. De acuerdo a lo dispuesto en el texto ordenado de la C.N.V. año 2013, en su Título IV, capítulo III, artículo 8° B.1) (iii), por el cual cuando el saldo neto de los "Otros resultados integrales acumulados" sean negativos existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe que asciende a \$ 3.901.507.535.
 - III. Con relación a los préstamos recibidos de EKF (Denmark's Export Credit Agency) en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO"), no existen restricciones en materia de pago de dividendos respecto de la utilidad neta del ejercicio económico inmediatamente precedente y/o de las utilidades distribuibles generadas en ejercicios anteriores, en la medida en que no hayan ocurrido eventos de incumplimiento que no hayan sido subsanados y la relación (*Ratio*) Deuda Financiera Total a EBITDA sea menor o igual a 3.5:1.0. El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento, definiendo su cumplimiento con un ratio menor a 3.5:1.00 o un monto total de deuda nominal pendiente que no exceda los USD 850 millones en cada uno de los trimestres por el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026.

37. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16 de enero de 2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

El 26 de octubre de 2022 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 600.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor. Con fecha 8 de febrero de 2023 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI-2023-3-APN-GE-CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores mediante la Disposición Nro Di-2023-25-APN-GE CNV de fecha 30 de mayo de 2023 autorizó modificar los términos y condiciones del Programa a fin de incorporar la posibilidad de emitir Obligaciones Negociables sociales, verdes y/o sustentables, y mediante Resolución Nro. RE-2023-114727722-APN-GE#CNV de fecha 27 de septiembre de 2023 aprobó su actualización.

El 24 de octubre de 2024 la Asamblea General Ordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 1.000.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor.

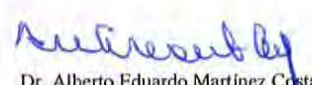
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E.C. B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Con fecha 9 de enero de 2025 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI -2025-3-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

	Serie 4 (1)	Serie 6	Serie 7
Monto Emisión:	USD 58.538.915	USD 100 millones	USD 137.898.136
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	7 de septiembre de 2022	27 de abril de 2023	12 de octubre de 2023
Fecha de Vencimiento:	7 de septiembre de 2025	27 de abril de 2028	12 de octubre de 2028
Amortización de Capital:	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	12 cuotas trimestrales. Las primeras 11 cuotas serán iguales cada una y equivalentes al 8.33% y la última será del 8.37%. El primer pago de capital será realizado el 12 de octubre de 2026.
Tasa de Interés Nominal Anual:	0%	0%	Tasa fija del 7%
Cronograma de Pago de Intereses:	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Primer pago semestral y luego trimestral
Destino de los fondos:	La Compañía no recibió fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables, ya que su integración se hizo exclusivamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Serie 3. La emisión de las Obligaciones Negociables estuvo destinada a refinanciar la deuda de la Compañía de conformidad con lo previsto por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.	Fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.	El 26 de febrero de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos previamente mencionado. Los fondos fueron aplicados a pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Recompra de ON (1):	USD 5.363.977	N/A	N/A
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros:	64.075.800	120.500.000	168.752.078
Garantías:	N/A	N/A	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

(1) Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad procedió a la recompra de parte de sus obligaciones negociables por un valor nominal total de USD 5.363.977. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Sociedad procedió a la recompra por un total de USD 34.546.718.


Dra. Graciela A. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

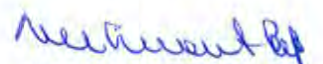

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Serie 8	Serie 9
Monto Emisión:	USD 100 millones	USD 50 millones
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	21 de marzo de 2024	13 de junio de 2024
Fecha de Vencimiento:	21 de marzo de 2027	13 de junio de 2026
Amortización de Capital:	El capital será amortizado en 4 (cuatro) cuotas trimestrales, siendo la fecha de la primera cancelación el 21 de junio de 2026. El vencimiento final operará el 21 de marzo de 2027	En un sólo pago en la fecha de vencimiento
Tasa de Interés Nominal Anual:	Tasa fija del 6,25%	Tasa fija del 6%
Cronograma de Pago de Interese	Primer pago semestral y luego trimestral.	Primer pago semestral y luego trimestral.
Destino de los fondos:	El 25 de julio de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado con fecha 28 de marzo de 2024. Los fondos fueron destinados a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de la Comunicación "A" 7953 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.	El 25 de octubre de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado el 25 de junio de 2024. Los fondos se aplicaron a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de las Normas de Exterior y Cambios (T.O. según la Comunicación "A" 7953, y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Recompra de ON :	N/A	N/A
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	114.251.259	60.430.750
Garantías:	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.	Otorgamiento de una prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

38. Contexto económico

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina y del exterior.

Como viene dándose en los últimos años, la economía local continúa ante un panorama desafiante. El contexto evidenciado desde antes del año 2023, en el que la escasez de divisas se mostraba como una de las principales restricciones relevantes e imponía distorsiones sobre precios y costos, combinada con el desequilibrio estructural heredado en las cuentas fiscales, enfrentó a la nueva administración de Gobierno al desafío de lograr un balance más adecuado entre ingresos y gastos, y reducir la inflación en un plazo breve. Como consecuencia de todo esto, entre otros factores, en el ejercicio correspondiente a los presentes Estados Financieros, si bien a nivel global el país está experimentando crecimiento económico, muchos de los sectores en los que la Sociedad se desempeña se encuentran atravesando un contexto recesivo, con tasas de interés reales elevadas, inflación disminuyendo, aunque todavía elevada y acceso muy restringido a los mercados internacionales de financiamiento.

La anterior administración del Gobierno argentino había adoptado ciertas medidas con el objetivo de incrementar la recaudación impositiva y de recomponer las reservas del Banco Central que implicó, entre otras, el dictado de nuevas restricciones cambiarias para el pago de importaciones, el establecimiento de impuestos a ciertas operaciones de compra de divisa extranjera, y la definición de tipos de cambio diferenciales para la liquidación del comercio exterior.

Luego de las elecciones presidenciales muchas de estas medidas se mantuvieron aunque con ciertos ajustes, entre los que se destacan iniciativas de mayor presión tributaria tales como el incremento de la alícuota del impuesto PAIS (para determinadas operaciones en septiembre 2024 se redujo a su nivel anterior al incremento, y no fue renovado a su vencimiento en diciembre 2024), así como la sucesiva renovación de las percepciones de IVA sobre las importaciones (la última en diciembre 2024 y vigente hasta febrero de 2025), etc. Similares iniciativas se observaron a nivel de los fiscos provinciales y municipales. Adicionalmente, en los primeros meses del nuevo gobierno se implementaron nuevas medidas con gran impacto en la economía, como la devaluación del peso seguida por un periodo con una tasa de devaluación regulada por el BCRA, sensiblemente menor a la de inflación (que en los meses posteriores resultaría en un retraso cambiario en relación con el índice de precios, situación que se sostiene en la actualidad), que sumadas a los recortes del gasto público y a los incrementos tarifarios han generado un impacto contractivo de la actividad económica, que continúa verificándose en la actualidad sobre ciertos sectores.

En abril se anunció un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que implica una extensión de la facilidad existente con dicho organismo por USD 20.000 millones, con el objeto de recomponer el balance de divisas del BCRA.

Como consecuencia del mencionado acuerdo con el FMI se adoptaron nuevas medidas en relación al mercado de cambios, siendo las principales la eliminación de algunos componentes del llamado “cepo cambiario”, es decir, permitir el libre acceso a las personas humanas y, con limitaciones a las personas jurídicas, al Mercado Libre de Cambios (MLC) para, entre otros, el pago de importaciones, atesoramiento, pago de dividendos, etc, con ciertas condiciones y restricciones, y el establecimiento de un régimen de flotación cambiaria libre entre bandas, con una evolución mensual de -1% y +1% entre el valor inferior y superior definido respectivamente. También, a través del decreto 269/2025, el Poder Ejecutivo derogó el mecanismo de liquidación de exportaciones establecido por el decreto 28/2023, y anteriores, (80% a través del MLC y 20% a través de la concertación de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local), y estableció a partir de su vigencia (14 de abril de 2025) que la totalidad de las divisas obtenidas por exportación de bienes y servicios deberán liquidarse a través del MLC.

El índice de precios al consumidor (IPC) a nivel nacional publicado por el INDEC mostró un crecimiento acumulado para el año 2024 de un 117,8%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 27,7%. El primer semestre de 2025 cerró con un incremento acumulado en el IPC de 15,1%, en tanto que la depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense alcanzó a un 16,8%.

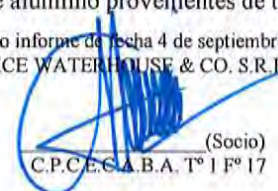
Si bien existe una importante tendencia a la desaceleración de la inflación, la eventual persistencia de altos índices inflacionarios junto con tasas de interés reales altas, podrían tener un efecto adverso sobre el nivel de actividad de la economía argentina y en particular sobre los sectores en los que opera la Sociedad, lo que podría afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Empresa.

En el plano internacional, el gobierno de los Estados Unidos de América estableció la aplicación, a partir del 12 marzo de 2025, de un arancel del 25% sobre las importaciones de aluminio provenientes de todos los orígenes, incrementándose dicho porcentaje

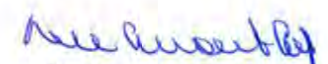
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E.S.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

a partir del mes de junio al 50%. La medida incide sobre los despachos de Aluar a ese destino, generando incertidumbre y afectando las relaciones de demanda y oferta del metal, que se refleja en una muy alta volatilidad en los precios del aluminio en ese mercado. Asimismo, implicó para la Compañía la renegociación de contratos, complicaciones logísticas por la reprogramación de envíos, y repercutió negativamente en la rentabilidad de las operaciones. La situación continúa siendo incierta a futuro, y si bien los premios en el mercado norteamericano han ido evolucionando para reflejar el impacto generado por los aranceles, es difícil asegurar que no habrá más cambios que terminen repercutiendo en los precios. Si bien la Sociedad se encuentra en vías de normalizar muy gradualmente las operaciones con los clientes de ese mercado, corresponde destacar que prevalece un escenario de indefinición y prudencia, a la espera de una configuración arancelaria más estable. Los aranceles definitivos, así como las eventuales excepciones (parciales o totales), que Estados Unidos termine asignando a cada país como resultado de las negociaciones bilaterales entre los gobiernos, será determinante en las posibilidades de acceso a ese mercado para los productores externos de aluminio. Cabe mencionar que, ante este escenario de incertidumbre en el mercado norteamericano, la Sociedad se encuentra evaluando y desarrollando alternativas para vender su producción.

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía local e internacional, y se encuentra a la expectativa de cómo podrán afectar al sector privado tanto las futuras medidas que tome el Gobierno argentino como las nuevas leyes que se sancionen, como también aquellas relacionadas a las regulaciones internacionales en el comercio exterior, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

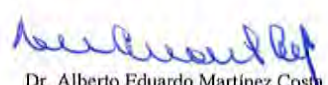
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Separados

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

CONTENIDO

	Pág.		Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3	7. Cuentas por cobrar comerciales	25
Estado de Resultados Integrales Separado	4	8. Otros créditos	25
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5	9. Inventarios	26
Estado de Flujo de Efectivo Separado	7	10. Créditos impositivos	26
Notas a los Estados Financieros Separados	8	11. Inversiones financieras	27
1. Información de la Emisora	8	12. Capital social	27
2. Políticas contables significativas	8	13. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos	28
2.1. Bases de preparación	8	14. Provisión por beneficios al personal	28
2.2. Normas e interpretaciones utilizadas	9	15. Impuesto diferido	29
2.3. Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	16. Pasivos financieros	31
2.4. Moneda funcional y de presentación	12	17. Cuentas por pagar	33
2.5. Propiedad, planta y equipo	12	18. Pasivos por Impuesto a las ganancias	33
2.6. Activos intangibles	13	19. Otros pasivos no financieros	36
2.7. Deterioro del valor de los activos no financieros	13	20. Ganancia por acción	36
2.8. Activos financieros	14	21. Saldos y operaciones con partes relacionadas	37
2.9. Pasivos financieros	14	22. Otros resultados operativos	39
2.10. Inventarios	15	23. Costo de ventas	39
2.11. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	15	24. Información sobre gastos por función y naturaleza	39
2.12. Patrimonio	17	25. Otros resultados financieros, costos financieros y RECPAM	40
2.13. Impuesto a las ganancias – corriente y diferido	17	26. Diferencia de cambio neta	40
2.14. Provisiones y beneficios a empleados	18	27. Administración del riesgo	40
2.15. Anticipos de clientes	19	28. Activos gravados y garantías otorgadas	46
2.16. Reconocimiento de ingresos	19	29. Provisiones, activos y pasivos contingentes	47
2.17. Costo de ventas y gastos de ventas	19	30. Información complementaria	47
2.18. Ganancia por acción	19	31. Proyecto de inversión-Parque eólico en Puerto Madryn	48
3. Estimaciones	19	32. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.	49
4. Propiedad, planta y equipo	21	33. Emisión de Obligaciones Negociables.	50
5. Activos intangibles	22	34. Contexto económico.	53
6. Inversiones en subsidiarias y asociadas	23		

Información complementaria requerida por el Art. 1, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado CNV:

Anexo A	Nota 4
Anexo B	Nota 5
Anexo C	Nota 2.11 y 6
Anexo D	Nota 11
Anexo E	Nota 30
Anexo F	Nota 23
Anexo G	Nota 27
Anexo H	Nota 24

Informe de los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

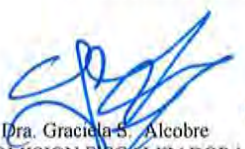
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

(en pesos)

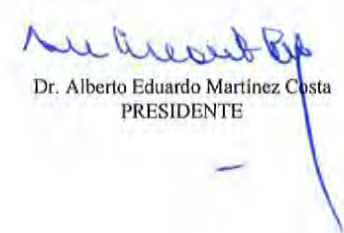
	Notas	30.06.2025	30.06.2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	4	1.234.932.833.385	988.779.652.679
Activos intangibles	5	1.393.225.761	1.489.243.387
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	105.657.645.267	108.335.282.628
Otros créditos	8	21.779.467.147	3.898.761.544
Créditos impositivos	10	53.419.008.298	-
Total del activo no corriente		1.417.182.179.858	1.102.502.940.238
Activo corriente			
Inventarios	9 y 23	1.123.296.650.838	1.028.171.554.518
Cuentas por cobrar comerciales	7	71.270.391.737	137.996.561.529
Otros créditos	8	61.125.820.284	111.932.842.102
Créditos impositivos	10	42.366.431.666	23.271.732.275
Otras inversiones		10.760.540.201	-
Otros activos financieros	11	50.113.988	4.340.320.567
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.11	18.088.541.264	302.283.239.246
Total del activo corriente		1.326.958.489.978	1.607.996.250.237
TOTAL DEL ACTIVO		2.744.140.669.836	2.710.499.190.475
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.537.298.488.435	1.536.143.800.968
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.537.298.488.435	1.536.143.800.968
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	29	2.410.835.163	2.471.888.095
Provisiones por beneficios al personal	14	19.090.176.912	17.126.728.963
Pasivo por impuestos diferidos	15	183.538.097.478	142.847.488.007
Pasivos por impuesto a las ganancias	18	131.594.297	409.702.724
Pasivos financieros	16	422.226.526.990	652.653.554.488
Otros pasivos no financieros	19	1.521.279.828	2.488.670.209
Total del pasivo no corriente		628.918.510.668	817.998.032.486
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal	14	749.032.467	726.624.712
Cuentas por pagar	17	135.786.984.932	178.440.881.027
Anticipos de clientes		2.765.559.928	2.880.917.360
Remuneraciones y otras deudas sociales		22.076.262.598	22.226.839.365
Pasivos financieros	16	409.935.662.510	113.273.293.809
Pasivos por impuesto a las ganancias	18	-	33.011.849.991
Otros pasivos no financieros	19	6.610.168.298	5.796.950.757
Total del pasivo corriente		577.923.670.733	356.357.357.021
TOTAL DEL PASIVO		1.206.842.181.401	1.174.355.389.507
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		2.744.140.669.836	2.710.499.190.475

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.
La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

		Por el ejercicio finalizado el	
RESULTADO DEL EJERCICIO SEPARADO	Notas	30.06.2025	30.06.2024
Ventas netas		1.528.786.653.661	1.708.126.625.889
Costo de ventas	23	(1.358.452.935.803)	(1.444.309.040.175)
Resultado Bruto		170.333.717.858	263.817.585.714
Otros resultados operativos	22	43.157.521.696	96.699.447.854
Costos de distribución	24	(76.984.483.383)	(71.947.085.157)
Gastos de administración	24	(49.071.621.613)	(46.445.127.878)
Otras ganancias y pérdidas netas		272.846.390	(1.004.718.460)
Resultado Operativo		87.707.980.948	241.120.102.073
Diferencia de cambio neta (1)	26	(23.302.718.523)	57.462.533.111
Resultados por inversiones financieras y otros activos	25	(19.100.098.793)	(13.837.205.227)
Resultados por financiación y otros pasivos	25	(5.476.311.018)	(12.093.097.838)
RECPAM (2)	25	14.526.192.377	14.657.188.515
Resultado Financiero		(33.352.935.957)	46.189.418.561
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	6	11.923.111.438	181.707.873
Resultado Ordinario antes de Impuestos		66.278.156.429	287.491.228.507
Impuesto a las ganancias	15	(58.764.900.574)	(117.322.133.971)
TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO		7.513.255.855	170.169.094.536

OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Conceptos que se reciclan en el resultado

Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias	6	320.126.795	718.654.975
Total conceptos que se reciclan en el resultado del ejercicio		320.126.795	718.654.975

Conceptos que no se reciclan en el resultado

Resultados por remediciones de beneficios al personal	14	236.092.113	4.000.416.787
Impuesto a las ganancias	15	(82.632.240)	(1.400.145.880)
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del ejercicio		153.459.873	2.600.270.907
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		473.586.668	3.318.925.882

RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO

7.986.842.523	173.488.020.418
----------------------	------------------------

RESULTADO POR ACCIÓN

Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico	20	2,68	60,77
Resultado por acción diluido		2,68	60,77

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

La información se expresa en moneda de cierre.

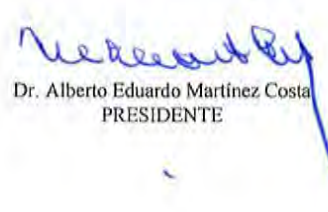
(1) Excluye las diferencias de cambio por pasivos financieros que se exponen en Resultados por financiación y otros pasivos.

(2) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Aleobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

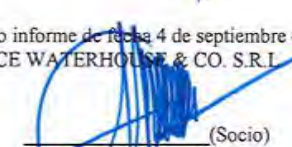
	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						TOTAL
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	
	VALOR NOMINAL (Nota 12)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL (Nota 13)	PARA FUTUROS DIVIDENDOS (Nota 13)	RESERVAS (Nota 13) (1)	ACUMULADOS	
Saldos al 30.06.2024	2.800.000.000	901.802.005.800	87.205.244.748	350.086.616.934	(4.375.094.203)	198.625.027.689	1.536.143.800.968
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 24.10.2024:							
-Reserva legal	-	-	8.285.432.586	-	-	(8.285.432.586)	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	185.133.270.301	-	(185.133.270.301)	-
Destinado por la reunión de Directorio del 17.12.2024:							
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(6.832.155.056)	-	-	(6.832.155.056)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	473.586.668	-	473.586.668
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	7.513.255.855	7.513.255.855
Saldos al 30.06.2025	2.800.000.000	901.802.005.800	95.490.677.334	528.387.732.179	(3.901.507.535)	12.719.580.657	1.537.298.488.435

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados. La información se expresa en moneda de cierre.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL
	VALOR	AJUSTE	RESERVA	PARA FUTUROS	RESERVAS	ACUMULADOS	
	NOMINAL	DE	LEGAL	DIVIDENDOS	(Nota 13)		
(Nota 12)	CAPITAL	(Nota 13)		(1)			
Saldos al 30.06.2023	2.800.000.000	901.802.005.800	70.724.724.884	24.910.767.018	(7.694.020.085)	371.179.725.575	1.363.723.203.192
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:							
-Reserva legal	-	-	16.480.519.864	-	-	(16.480.519.864)	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	326.243.272.558	-	(326.243.272.558)	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:							
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(1.067.422.642)	-	-	(1.067.422.642)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	3.318.925.882	-	3.318.925.882
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	170.169.094.536	170.169.094.536
Saldos al 30.06.2024	2.800.000.000	901.802.005.800	87.205.244.748	350.086.616.934	(4.375.094.203)	198.625.027.689	1.536.143.800.968

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados. La información se expresa en moneda de cierre.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	Notas	30.06.2025	30.06.2024
Saldos al inicio del ejercicio	2.11.1	302.224.626.007	18.019.521.746
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		(58.340.843.392)	(192.001.516.677)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		56.369.344.396	255.846.549.708
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(317.526.965.392)	220.360.071.230
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (neto de descubiertos bancarios)	2.11.1	(17.273.838.381)	302.224.626.007

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

ACTIVIDADES OPERATIVAS

Resultado ordinario del ejercicio		7.513.255.855	170.169.094.536
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	15	58.764.900.574	117.322.133.971
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM ⁽¹⁾		12.839.119.368	(11.648.465.431)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	6	(11.923.111.438)	(181.707.873)
Resultado venta y/o bajas propiedad, planta y equipo dados de baja		(296.834.274)	2.436.235.684
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4 y 24	79.975.015.380	76.644.232.532
Amortización de activos intangibles	5 y 24	96.017.626	96.017.626
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias		(275.796.418)	200.354.498
Resultado de provisiones beneficios al personal		1.338.997.626	1.522.889.862
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución / (Aumento) de otros activos financieros		4.290.238.700	(4.315.365.836)
Aumento de otras inversiones		(10.760.540.201)	-
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		66.726.169.792	(51.956.245.941)
Disminución / (Aumento) de otros créditos		56.227.191.587	(75.132.911.552)
(Aumento) / Disminución de créditos impositivos		(73.552.505.800)	38.219.271.156
Aumento de inventarios		(95.125.096.320)	(90.056.267.134)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar		(42.653.896.095)	2.484.759.016
(Disminución) / Aumento de remuneraciones y otras deudas sociales		(150.576.767)	163.871.778
Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las ganancias		23.083.306.876	(77.487.883.206)
Pago de impuesto a las ganancias		(73.491.390.525)	(1.136.579.689)
Disminución de anticipos de clientes		(115.357.432)	(5.152.344.157)
Disminución de otros pasivos no financieros		(154.172.840)	(1.512.956.325)
Disminución de provisiones por beneficios al personal		(1.250.280.308)	(1.808.897.774)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	29	(189.436.034)	(168.167.050)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas		915.218.932	88.701.068.691

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(349.201.122.666)	(44.722.964.104)
Dividendos cobrados de subsidiarias	6	14.920.875.594	4.891.214.996
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(334.280.247.072)	(39.831.749.108)

ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Altas de pasivos financieros		511.329.228.420	557.756.655.321
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital	16	(452.657.434.928)	(360.441.904.274)
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses	16	(36.001.575.688)	(24.688.225.301)
Pago de dividendos		(6.832.155.056)	(1.135.774.099)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		15.838.062.748	171.490.751.647

(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	(317.526.965.392)	220.360.071.230
--	--------------------------	------------------------

La información se expresa en moneda de cierre.

(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025

PRICE WATER HOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1. Información de la Emisora

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (en adelante mencionada indistintamente como “Aluar”, la “Sociedad” o la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la calle Marcelo T. de Alvear N° 590, tercer piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Compañía se dedica a la explotación de una planta de aluminio primario en la ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y a actividades de elaboración de dicho metal y sus aleaciones en la provincia de Buenos Aires. Asimismo, a partir de la instalación de un Parque Eólico genera energía renovable la cual en parte se despacha al mercado a término.

Aluar fue creada en el año 1970 e inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el N° 2534, L° 72, F° 151, T° “A” de Estatutos Nacionales el 26 de junio de 1970 y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 161.570. El estatuto social vence el 26 de junio de 2069.

Desde el año 1971 la Sociedad se encuentra incluida dentro del Régimen de Oferta Pública de Acciones regulado por la Ley N° 17.811 y demás normas reglamentarias y complementarias sobre la materia, encontrándose en consecuencia bajo la fiscalización de la Comisión Nacional de Valores en su carácter de autoridad de aplicación de dicha normativa. Asimismo, desde el año 1980 las acciones emitidas por Aluar cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Los presentes Estados Financieros Separados, correspondientes al ejercicio N° 56 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 4 de septiembre de 2025.

2. Políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (en adelante RT) N° 26 (y sus modificaciones) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

Los presentes Estados Financieros Separados fueron preparados aplicando NIIF sin reservas de acuerdo con NIIF 1. Cabe mencionar que no existen diferencias entre la información anteriormente publicada de acuerdo con la RT 26 (y sus modificaciones) y la presente información patrimonial y de resultados preparada de acuerdo a la RT 26 y sus modificaciones.

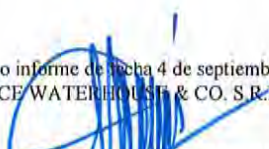
La CNV emitió la resolución 873/2020, con el propósito de mejorar y simplificar el marco normativo referido al régimen informativo periódico que deben cumplir las entidades emisoras, los cambios propuestos por la mencionada resolución fueron incorporados a los presentes Estados Financieros Separados.

Los saldos al 30 de junio de 2024 que se exponen en estos Estados Financieros Separados a efectos comparativos surgen de reexpresar los mismos de acuerdo a los lineamientos que se indican en la nota 2.2.2., adicionalmente se han reclasificado ciertas cifras a los efectos de su presentación comparativa con las del presente ejercicio.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

2.2. Normas e interpretaciones utilizadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

2.2.1. Normas emitidas de aplicación no obligatoria a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación dado que su aplicación no es exigida para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025.

Nº	Título	Vigencia
NIC 21	Falta de intercambiabilidad	01.07.2025
NIIF 9/ NIIF 7	Clasificación y medición de instrumentos financieros	01.07.2026
NIIF 18	Presentación y divulgación de Estados Financieros	01.07.2027

- NIC 21 Falta de Intercambiabilidad. Las modificaciones establecen un enfoque de dos pasos para evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar.
- NIIF 9/ NIIF 7 Clasificación y medición de instrumentos financieros. Requisitos para el momento de reconocimiento y la baja de activos y pasivos financieros, con excepción para algunos pasivos saldados por transferencias electrónicas de efectivo. Mas orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de solo pagos de principal e intereses. Nueva divulgación para instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo.
- NIIF 18 Presentación y divulgación de Estados Financieros. Nuevo estándar sobre la presentación y divulgación de los Estados Financieros, con un enfoque en la estructura de los Estados de Resultados.

La sociedad está evaluando el impacto que estas modificaciones puedan tener en sus Estados Financieros.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

2.2.2. Unidad de medida

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los Estados Financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los Estados Financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%.

La Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los Estados Financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de confíalor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

disposiciones citadas en relación con los Estados Financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los Estados Financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de Estados Financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

De acuerdo con la resolución general 777/2018 de la C.N.V., artículo 1° inciso a), la serie de índices a aplicar para la mencionada reexpresión es aquella determinada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), según se detalla a continuación: a partir de diciembre de 2016 se utilizará el índice de precios al consumidor nacional (IPC), emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC); con anterioridad a la mencionada fecha se utilizará la serie combinada de IPC e IPIM (índices de precios internos al por mayor) publicada por FACPCE.

La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

La variación del índice de inflación (IPC) utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 39,4% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y del 271,5% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;
- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.
- Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando un índice general de precios.
- La Sociedad adoptó el criterio de calcular los resultados financieros por intereses y diferencias de cambio en términos reales.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en el rubro "RECPAM" (Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda).

2.3. Inversiones en subsidiarias y asociadas

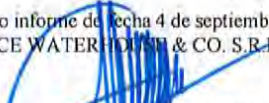
2.3.1. Subsidiarias o controladas

Existe control cuando la sociedad controlante ejerce poder sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuáles accede. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias. Las inversiones en compañías subsidiarias controladas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional.

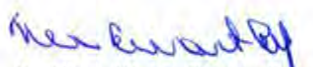


Dra. Graciela S. Aleobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

A continuación, se detallan las sociedades subsidiarias consolidadas, junto con los porcentajes de participación en el capital y votos de cada una de ellas:

Sociedad	País	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque (1)	60,20	60,20
Infra S.A.U. (2)	Argentina	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
Electa Trading S.A.	Uruguay	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	100,00	100,00

- (1) De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la fecha de finalización de la concesión estaba prevista para el 15 de junio de 2025; sin embargo con fecha 3 de junio de 2025 se publicó la Resolución SE N° 231/25 por la cual se estableció una prórroga de 90 días, por lo que Hidroeléctrica Futaleufú S.A. deberá continuar a cargo del Complejo Hidroeléctrico y cumplir con todas sus obligaciones derivadas del contrato de concesión, pudiendo la Secretaría de Energía extender este período hasta el máximo de 12 meses, de acuerdo a lo previsto contractualmente. El contrato de venta de energía que Hidroeléctrica Futaleufú S.A. mantiene con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. continuará en operación en tanto se mantenga vigente la concesión mediante las prórrogas mencionadas.
- (2) El 14 de julio de 2025 INFA S.A.U. tomó conocimiento de la inscripción ante la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) de la modificación de denominación social de INFA SAU a INFA Ingeniería y Construcciones S.A.U. como así también la modificación de su domicilio social a la Sede de Marcelo T. de Alvear 590, Piso 3 CABA.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infra S.A.U. al 31 de marzo de 2025, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2025.

Dado que la moneda funcional de la subsidiaria Electa Trading S.A., radicada en el exterior, es el dólar estadounidense, los resultados y la situación financiera se convierten a la moneda funcional de la Sociedad (Peso argentino) de la siguiente manera:

- 1) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre
- 2) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes

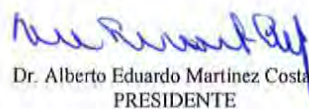
Cabe aclarar que la sociedad controlada GENPAT S.A. inició oportunamente un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1° del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encontraba operativa y tampoco se avizoraban posibilidades de ponerla en actividad. A la fecha se encuentra finalizando los trámites correspondientes a la inscripción de la liquidación /cancelación de la inscripción de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia.

En función de lo mencionado precedentemente se dio de baja la registración de la inversión (no material) y por la tanto se ha discontinuado el procedimiento de consolidación con la misma.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

2.3.2. Asociadas o vinculadas

Son aquellas entidades en las que la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional. La Sociedad determina a la fecha de cada Estado Financiero si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable.

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	40,00	40,00
Transpa S.A. ⁽¹⁾	Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica	20,40	20,40

⁽¹⁾ Controlada en forma directa por Trelpa S.A.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A. y de Transpa S.A. al 31 de marzo de 2025, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2025.

2.4. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando la moneda del contexto económico primario en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación de acuerdo a lo exigido legalmente en la República Argentina.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Separado.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea "Diferencia de cambio neta" del Estado de Resultados Integrales Separado, excepto por las diferencias generadas por pasivos financieros que son expuestas en la línea "Costos financieros" de dicho estado.

2.5. Propiedad, planta y equipo

La Propiedad, planta y equipo se registra siguiendo el modelo del costo, es decir a su costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes o elementos.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de los bienes de capital que requieran un período extenso de construcción son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 ("Costos de préstamos"). Los mencionados costos se activarán hasta que se finalicen todas las actividades necesarias para preparar al activo para su uso.

En el marco de la aplicación de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (Nota 2.2.2) los costos de préstamos recibidos para proyectos de inversión se consideraron de acuerdo a los lineamientos del apartado 21 de dicha norma.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el período en que se incurrir.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. Para aquellos bienes cuyas partes tengan un costo significativo con relación al costo total, su depreciación se calcula en forma separada. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y viviendas	50 años
Instalaciones	10 – 45 años
Maquinarias y equipos	3 – 15 años
Muebles y útiles	10 años
Elementos de computación	3 años
Mejoras en bienes de terceros	15 años
Vehículos	5 años

Aquellos repuestos expuestos en almacenes que se incorporan a bienes de uso se transfieren en forma definitiva en el momento de su utilización e inician la etapa de depreciación.

El valor residual de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en Otras ganancias y pérdidas netas en el Estado de Resultados Integrales Separado.

La Propiedad, planta y equipo se encuentra reexpresada al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

2.6. Activos intangibles

Servidumbre de paso

Con motivo de la construcción de los Parques Eólicos en propiedades que no tienen acceso a la vía pública, resultó necesario el pago de derechos que le otorgan a la Sociedad el paso a través de territorios que no le pertenecen. Dicha erogación fue registrada como un activo intangible.

La Sociedad valúa estos activos aplicando el método de la línea recta, es decir a su costo neto de las correspondientes amortizaciones, las cuales serán calculadas durante su vida útil estimada, en un plazo de 21 años. Las vidas útiles aplicadas, los valores residuales y el método de amortización serán revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El importe de la amortización del ejercicio se expone dentro del rubro "Costo de Inventarios" en el cuadro de gastos (ver Nota 24).

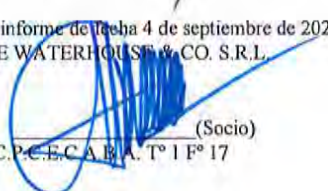
El valor de estos activos, no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

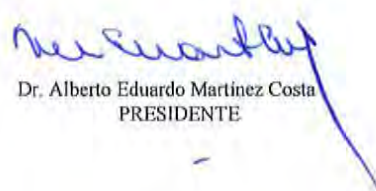
2.7. Deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad comprueba el deterioro de los activos no financieros con vida útil definida cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede ser no recuperable.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor de libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor en uso de cada unidad generadora de efectivo es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha unidad.

2.8. Activos financieros

Cuando se reconoce por primera vez un activo financiero, se lo clasifica sobre la base del modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Sociedad clasifica sus activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías: (a) Activos financieros a costo amortizado, (b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, (c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. (ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

Desvalorización de activos financieros:

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, falta de pago o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en resultados. Si en un ejercicio subsecuente el monto de desvalorización disminuye, y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la pérdida es revertida.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados.

2.9. Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por: (a) En el caso de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, estos pasivos incluyendo los derivados que son pasivos, que se miden a valor razonable. (b) Los pasivos financieros que surjan por transferencia de activos financieros (c) Contratos de garantía financiera. (d) Compromisos de conexión de un préstamo a una tasa inferior a la de mercado. (e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios.

Sin embargo, las normas permiten que, en el reconocimiento inicial, la Sociedad pueda designar de forma irrevocable un pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados cuando se permita o cuando hacerlo así dé lugar a información más relevante.

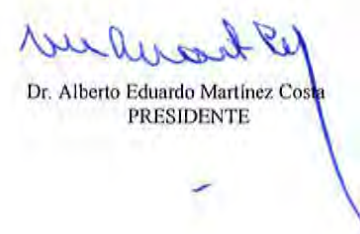


Dra. Graciela S. Alegré
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

2.10. Inventarios

La Sociedad mide los inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los gastos directos e indirectos incurridos para la transformación de las materias primas, como así también los costos de mano de obra. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos gastos de venta. El método de valuación utilizado es el Precio Promedio Ponderado (PPP).

El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado en base al costo facturado por el proveedor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

En el caso de ser necesaria la estimación de una previsión por baja rotación u obsolescencia de inventarios, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia.

Los inventarios se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descripta en el punto 2.2.2.

Los valores obtenidos de esta forma no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

2.11. Información sobre el Estado de efectivo Separado

2.11.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado.

	30.06.2025	30.06.2024
Caja y bancos	4.516.738.257	95.424.705.076
Inversiones corrientes en el exterior (1)	3.401.238.214	4.995.706.712
Inversiones corrientes en el país (1)	8.874.300.684	22.287.254.723
Colocaciones diversas en el país	1.238.952.423	163.970.746.669
Colocaciones diversas en el exterior	57.311.686	15.604.826.066
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	18.088.541.264	302.283.239.246

(1) Ver apertura de las Inversiones corrientes en el exterior y en el país.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

(1) Apertura de las Inversiones corrientes en el exterior y en el país:

INVERSIONES

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior.
Acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie. Participación en otras sociedades.

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Moneda	Valor neto de realización	Valor de libros al 30.06.2025	Valor de libros al 30.06.2024
Inversiones corrientes en el exterior					
Títulos de deuda pública					
Ciudad de Buenos Aires 2027	333.350	USD	406.078.921	406.078.921	623.235.390
Bono provincia Córdoba 2025	169.652	USD	204.185.701	204.185.701	597.488.652
Total Títulos públicos de deuda pública			610.264.622	610.264.622	1.220.724.042
Títulos de deuda privada					
ARCOR HD 9/10/2027	1.050.050	USD	1.308.155.163	1.308.155.163	1.935.187.507
YPF HD 30/6/29	1.050.000	USD	1.297.452.374	1.297.452.374	1.382.788.083
YPF HD 12/2/26	151.962	USD	185.366.055	185.366.055	457.007.080
Total Títulos públicos de deuda privada			2.790.973.592	2.790.973.592	3.774.982.670
Total Inversiones corrientes en el exterior			3.401.238.214	3.401.238.214	4.995.706.712
Inversiones corrientes en el país					
Títulos de deuda pública					
Argentina 0,75% 2030	-	USD	-	-	1.699.540.318
Argentina 3,625% 2035	-	USD	-	-	221.179.373
Bopreal Serie 1B 2027	-	USD	-	-	1.723.032.971
Bopreal Serie 1B 2027	-	USD	-	-	128.929.667
Bopreal Serie 1C 2027	-	USD	-	-	2.376.464.245
Bopreal Serie 1C 2027	-	USD	-	-	177.824.952
Bopreal Serie 1D 2027	-	USD	-	-	2.280.563.921
Bopreal Serie 1D 2027	-	USD	-	-	170.649.423
Bopreal 2025	-	USD	-	-	347.949.651
Ciudad de Buenos Aires 2027	4.765.000	USD	3.876.418.988	3.876.418.988	5.985.328.345
Ciudad de Buenos Aires 2027	3.870.000	USD	3.188.119.947	3.188.119.947	4.835.985.642
Argentina 4,25% 2038	-	USD	-	-	42.522.079
Total Títulos públicos de deuda pública			7.064.538.935	7.064.538.935	19.989.970.587
Títulos de deuda privada					
ARCOR HD 9/10/2027	663.000	USD	583.778.627	583.778.627	894.423.992
VIST A 05/06/2026	500.000	USD	591.610.968	591.610.968	753.287.122
VIST A 03/03/2029	500.000	USD	634.372.154	634.372.154	649.573.022
Total Títulos públicos en el país			1.809.761.749	1.809.761.749	2.297.284.136
Total Inversiones corrientes en el país			8.874.300.684	8.874.300.684	22.287.254.723
Total en inversiones corrientes			12.275.538.898	12.275.538.898	27.282.961.435

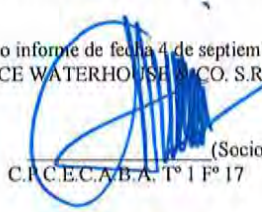
Las inversiones corrientes se exponen en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo.
Información complementaria - Anexo C -, requerida por el art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.,

En el Estado de Situación Financiera Separado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en Pasivos financieros en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujo de Efectivo Separado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye giros en descubierto.

El Estado de Flujo de Efectivo Separado muestra los movimientos de caja realizados durante el ejercicio bajo el método indirecto.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Cosa
PRESIDENTE

A continuación, se muestra la conciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo Separado y los rubros Efectivo y Equivalentes de efectivo y Pasivos financieros:

	30.06.2025	30.06.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	18.088.541.264	302.283.239.246
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(35.362.379.645)	(58.613.239)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (neto de descubiertos bancarios)	(17.273.838.381)	302.224.626.007

2.11.2. Transacciones no monetarias

No hubo transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente.

2.12. Patrimonio

Componentes del Patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio Separado incluye el valor del capital accionario, el ajuste de capital, las ganancias reservadas, las otras reservas y los resultados acumulados.

Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2.800 millones de acciones teniendo un valor nominal de \$ 1.- por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los Estados Financieros Separados de la misma en el ejercicio en que se determina dicha distribución de dividendos.

2.13. Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros Separados.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

Los pasivos y activos impositivos diferidos representan los importes de Impuestos a las ganancias a pagar o recuperar en periodos futuros, relacionados con las diferencias temporarias imponibles o deducibles.

Las diferencias temporarias surgen por diferencias entre los valores fiscales y contables. Los quebrantos impositivos, siempre y cuando se estime un alto grado de recuperabilidad de los mismos, son reconocidos dentro de los activos impositivos diferidos.

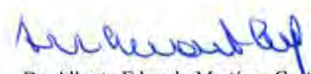
La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 5 de enero de 2024, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.


Dra. Graciela Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 34.703.523	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 34.703.523	\$ 347.035.231	\$ 8.675.881	30%	\$ 34.703.523
\$ 347.035.231	En adelante	\$ 102.375.393	35%	\$ 347.035.231

Por el ejercicio en curso la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, se computa en su totalidad en el mismo período fiscal que se genera, siempre y cuando corresponda su determinación.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Separado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

2.14. Provisiones y beneficios a empleados

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente como resultado de un hecho pasado; es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los Estados Financieros Separados y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

(a) Planes de beneficio por retiro y reconocimientos por años de antigüedad

Aluar cuenta con programas de beneficios bajo la modalidad de "planes de beneficios definidos" y "otros beneficios a los empleados a largo plazo", ambos se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados, se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral.

Los planes de beneficio por retiro se determinan en función de varios factores como la edad, años de servicio y remuneración.

Los otros beneficios a los empleados a largo plazo corresponden a reconocimientos por años de antigüedad plasmándose en un obsequio de acuerdo a la cantidad de años de servicios prestados.

El pasivo en ambos casos es reconocido en el Estado de Situación Financiera Separado medido como el valor presente de las obligaciones al cierre del ejercicio.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos y reconocimientos por años de antigüedad es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales del ejercicio en que se generan y los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen inmediatamente en resultados del ejercicio.

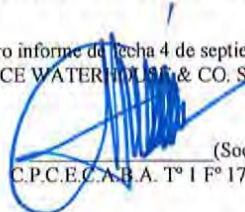
No se cuenta con un fondo específico para afrontar los mencionados beneficios.

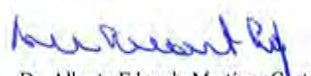
(b) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Mcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

(c) *Reclamos legales*

La Sociedad registra la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en ámbito judicial y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad. Las estimaciones registradas son elaboradas con la asistencia de asesores legales.

2.15. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes que involucran obligaciones de entregar bienes que todavía no ha sido realizada, son valuados al valor de las sumas recibidas.

2.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Las ventas son expuestas netas de devoluciones y descuentos.

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual generalmente coincide con el despacho de los bienes.

Todos los ingresos por ventas no incluyen el impuesto al valor agregado.

Los ingresos se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo a la metodología descrita en el punto 2.2.2.

2.17. Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Los costos y gastos se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

2.18. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones, ni otros instrumentos con efectos dilutivos, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo.

La ganancia por acción se encuentra reexpresada al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

3. Estimaciones

En la aplicación de las políticas contables que se describen en la Nota N° 2, la Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:



Dra. Graciela S. Nicobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

Medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción entre partes interesadas y debidamente informadas, sobre la base de independencia mutua. Si un precio de cotización en un mercado activo está disponible para un instrumento, el valor razonable se calcula sobre la base de ese precio.

Si no hay precio de mercado disponible para un instrumento financiero su valor razonable se estima sobre la base del precio establecido en transacciones recientes de los mismos instrumentos o similares y, en su defecto, sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizadas, por los mercados financieros. La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y efectúa presunciones basadas en las condiciones del mercado al cierre del ejercicio.

Previsión para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias

La Sociedad efectúa sus estimaciones teniendo en cuenta la experiencia histórica de incobrabilidad, la opinión de los asesores legales, de existir, y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Adicionalmente, se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en nuestras asesorías legales internas y externas, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

Pérdidas por desvalorización de los activos no financieros (incluidos Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles)

Cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que constituyen indicadores de desvalorización del valor de libros de un bien puede no ser recuperable, incluyendo Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles, la Sociedad registra los cargos por desvalorización. Al 30 de junio de 2025 y 2024 no se registraron cargos por desvalorización.

Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

Los activos o pasivos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales en la medida en que se considere probable que tendrá suficientes ganancias o pérdidas fiscales futuras contra las que los activos o pasivos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

Los quebrantos impositivos de ejercicios anteriores sólo se reconocen cuando se considere probable tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que pueden ser utilizados.

La Sociedad analiza la recuperabilidad del activo o pasivo diferido en función de sus planes de negocios y registra una previsión, de corresponder, a efectos de llevar la posición neta del activo o pasivo por impuesto diferido a su probable valor recuperable.

Planes de beneficios al personal

Los valores registrados como deuda por beneficios al personal son estimados a partir de cálculos actuariales, los que incluyen supuestos que pueden diferir de las condiciones reales al momento de su concreción.

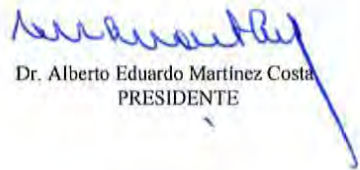


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

4. Propiedad, planta y equipo

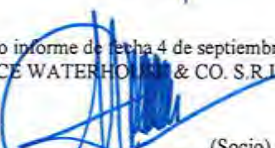
Cuenta Principal	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante 30.06.2025	Neto resultante 30.06.2024
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Disminu- ciones	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Bajas	Ali- cuota anual	Monto			
Terrenos (1)	10.770.543.144	-	3.603.826.266	-	14.374.369.410	-	-	0%	-	-	14.374.369.410	10.770.543.144
Edificios	515.801.360.547	-	1.081.622.856	-	516.882.983.403	189.115.617.738	-	2%	10.349.935.492	199.465.553.230	317.417.430.173	326.685.742.809
Instalaciones	647.386.977.418	-	9.953.619.248	-	657.340.596.666	140.152.897.708	-	5%	33.419.338.994	173.572.236.702	483.768.359.964	507.234.079.710
Maquinarias y equipos	427.546.983.827	-	16.409.337.034	53.142.428	443.903.178.433	327.775.824.472	53.142.428	9%	34.092.659.430	361.815.341.474	82.087.836.959	99.771.159.355
Vehículos	4.460.359.666	472.941.318	89.231.816	446.244.349	4.576.288.451	1.471.319.556	315.877.044	20%	889.751.203	2.045.193.715	2.531.094.736	2.989.040.110
Muebles y útiles	29.728.097	-	13.374.804	-	43.102.901	19.050.226	-	10%	2.117.251	21.167.477	21.935.424	10.677.871
Elementos de computación	2.546.041.840	-	3.229.976.946	-	5.776.018.786	1.788.802.991	-	33%	1.079.515.192	2.868.318.183	2.907.700.603	757.238.849
Mejoras en bienes de terceros	1.599.340.838	-	-	-	1.599.340.838	1.599.340.838	-	7%	-	1.599.340.838	-	-
Viviendas	6.779.917.482	-	-	-	6.779.917.482	3.423.838.762	-	2%	141.697.818	3.565.536.580	3.214.380.902	3.356.078.720
SUBTOTAL	1.616.921.252.859	472.941.318	34.380.988.970	499.386.777	1.651.275.796.370	665.346.692.291	369.019.472	-	79.975.015.380	744.952.688.199	906.323.108.171	951.574.560.568
Obras en curso	36.312.753.987	165.222.438.896	39.105.067.254	-	240.640.260.137	-	-	-	-	-	240.640.260.137	36.312.753.987
Tránsitos	892.338.124	160.563.183.177	(73.486.056.224)	-	87.969.465.077	-	-	-	-	-	87.969.465.077	892.338.124
Totales	1.654.126.344.970	326.258.563.391	-	499.386.777	1.979.885.521.584	665.346.692.291	369.019.472	-	79.975.015.380	744.952.688.199	1.234.932.833.385	988.779.652.679

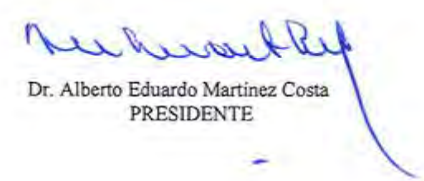
Información complementaria - Anexo A-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

(1) Incluye compras por \$ 847.203.829 efectuadas a través de contratos de leasing financieros. Al cierre del ejercicio el monto del préstamo asciende a \$ 564.470.200


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

5. Activos intangibles

Cuenta Principal	Valores de origen	Aumento/Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Amortizaciones				Valor al cierre del ejercicio 30.06.2025	Valor al cierre del ejercicio 30.06.2024	
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio			
					Bajas	Ali-cuota anual				Monto
Servidumbre de Paso	2.016.368.484	-	2.016.368.484	527.125.097	-	5%	96.017.626	623.142.723	1.393.225.761	1.489.243.387
Totales	2.016.368.484	-	2.016.368.484	527.125.097	-		96.017.626	623.142.723	1.393.225.761	1.489.243.387

Información complementaria requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

6. Inversiones en subsidiarias y asociadas

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro Inversiones en subsidiarias y asociadas:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio	108.335.282.628	112.326.134.776
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	11.923.111.438	181.707.873
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	10.159.666.563	(5.959.988.650)
Infra S.A.U	183.560.675	1.173.486.676
Trelpa S.A.	(256.815.923)	419.034.203
Genpat S.A. (en liquidación) (nota 2.3.1)	(5.805.575)	-
Electa Trading	1.842.505.698	4.549.175.644
Dividendos cobrados	(14.920.875.594)	(4.891.214.996)
Resultado por conversión de inversiones en subsidiarias	320.126.795	718.654.975
Total	105.657.645.267	108.335.282.628

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor de cotización	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30.06.2025	Valor de libros al 30.06.2024
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas:						
Trelpa S.A.						
Acciones	6.432.000	6.432.000	No cotiza	3.442.673.667	3.442.673.667	3.699.489.591
Controladas:						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.						
Acciones ordinarias	135.820.408	135.820.408	No cotiza	68.174.899.673	68.174.899.673	63.713.022.226
Transacciones del último trimestre	-	-	-	5.986.444.540	5.986.444.540	5.342.018.970
Infra S.A.U						
Acciones ordinarias	200.000.000	200.000.000	No cotiza	44.721.351.293	44.721.351.293	40.926.051.096
Transacciones del último trimestre	-	-	-	1.457.789.508	1.457.789.508	1.065.525.274
Cobro de dividendos	-	-	-	(11.551.456.503)	(11.551.456.503)	-
Electa Trading S.A.						
Acciones nominativas endosables (*)	177.339.779	177.339.779	No cotiza	16.275.473.485	16.275.473.485	7.215.005.163
Genpat S.A. (en liquidación)						
Acciones ordinarias	-	-	No cotiza	-	-	5.805.575
Subtotal en inversiones no corrientes				128.507.175.663	128.507.175.663	121.966.917.895
Utilidad no trascendida a terceros				(22.849.530.396)	(22.849.530.396)	(13.631.635.267)
Total en inversiones no corrientes				105.657.645.267	105.657.645.267	108.335.282.628

(*) Electa Trading S.A. tiene un capital accionario de 177.339.779 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción.
Información complementaria - Anexo C -, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Actividad principal	Información sobre el emisor				% de participación patrimonial sobre Capital Social
		Fecha	Último Estado Contable (*)		Patrimonio Neto	
			Capital	Resultados del período(1)		
			Social			
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas						
Trelpa S.A. (2)	Participar en el capital social de Transpa S.A.	31/3/2025	16.080.000	(485.967.259)	8.606.684.168	40,00
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A. (2)	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	31/3/2025	225.600.000	9.157.010.849	113.239.664.000	60,20
Infra S.A.U (2)	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	31/3/2025	200.000.000	900.756.283	44.721.351.293	100,00
Electa Trading S.A. (3)	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	30/6/2025	177.339.779	9.847.369.491	16.275.473.485	100,00

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 9 meses, excepto por Infra S.A.U cuyo balance abarca un período de 3 meses y Electa Trading S.A. cuyo balance abarca un período de 12 meses.

(2) Corresponde a sociedades radicadas en la República Argentina.

(3) Corresponde a sociedad radicada en la República Oriental del Uruguay. El Capital social suscrito e integrado es de 177.339.779 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción. El Capital social autorizado es de 500.000.000 acciones.

(*) Expresados al valor de cierre de los presentes Estados Financieros.

Información complementaria -Anexo C-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en sociedades vinculadas y asociadas según los Estados Contables Especiales:

	Trelpa S.A.		Electa Trading S.A.	
	31.03.2025	31.03.2024	30.06.2025	30.06.2024
Activo corriente	1.741.293	6.091.459	60.668.708.580	60.186.187.464
Activo no corriente	8.638.545.064	9.273.661.528	140.218.620	14.263.816
Pasivo corriente	33.602.189	31.029.012	44.533.453.715	52.985.446.118
Ingresos / Egresos por actividades ordinarias	(480.902.576)	1.058.143.317	224.656.964.613	162.009.974.147
Resultado del período / ejercicio	(485.967.259)	1.059.271.231	9.847.369.491	4.789.166.339
	Infra S.A.U		Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2024	31.03.2024
Activo corriente	39.062.126.786	38.414.617.922	120.291.896.959	92.582.505.237
Activo no corriente	23.878.378.210	26.122.015.166	8.993.371.582	23.843.088.065
Pasivo corriente	15.113.375.747	21.841.308.906	15.196.910.376	10.017.158.964
Pasivo no corriente	3.105.777.956	1.769.273.086	848.694.165	580.024.410
Ingresos por actividades ordinarias	6.227.099.516	27.226.248.988	27.212.576.736	54.243.757.271
Resultado del ejercicio	900.756.283	(1.117.326.589)	9.157.010.849	752.250.595

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

7. Cuentas por cobrar comerciales

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Deudores comunes	56.284.632.832	86.097.367.028
Con partes relacionadas (Nota 21)	14.985.758.905	51.899.194.501
Deudores en gestión judicial	1.594.930.074	1.683.396.983
Provisión para deudores incobrables (1)	(1.594.930.074)	(1.683.396.983)
Total corriente	71.270.391.737	137.996.561.529
Total Cuentas por cobrar comerciales	71.270.391.737	137.996.561.529

(1) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo (Nota 29).

Los valores contables de los instrumentos financieros clasificados como Cuentas por cobrar comerciales se aproximan a su valor razonable.

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de las Cuentas por cobrar comerciales se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existen saldos vencidos no provisionados.

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	128.528.382	125.070.767
hasta 3 meses	69.214.241.379	83.662.089.175
entre 3 meses y 6 meses	1.927.621.976	54.209.401.587
Totales	71.270.391.737	137.996.561.529

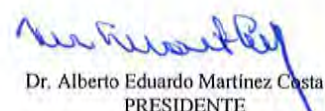
8. Otros créditos

	30.06.2025	30.06.2024
No corriente		
Anticipos a proveedores	18.413.642.793	131.631.296
Gastos pagados por adelantado	2.867.503.905	3.508.034.229
Créditos con el personal	297.415.006	41.566.661
Provisión para deudores incobrables (Nota 29)	-	(3.625)
Diversos	200.905.443	217.532.983
Total no corriente	21.779.467.147	3.898.761.544
Corriente		
Anticipos a proveedores	42.589.804.368	88.694.106.330
Gastos pagados por adelantado	4.630.061.312	3.561.904.797
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	520.365.955	551.047.955
Otros créditos por acuerdos comerciales	130.355.391	2.025.014.443
Créditos CAMMESA	1.460.617.119	2.177.331.540
Diversos	2.136.204.408	4.348.979.744
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 21)	10.072.943.695	11.014.250.300
Provisión para deudores incobrables (Nota 29)	(414.531.964)	(439.793.007)
Total corriente	61.125.820.284	111.932.842.102
Total Otros créditos	82.905.287.431	115.831.603.646

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de Otros créditos se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	376.499.608	2.306.041.519
hasta 3 meses	56.634.333.723	105.292.198.513
entre 3 meses y 6 meses	2.711.937.499	2.437.749.749
entre 6 meses y 9 meses	864.057.275	1.139.069.695
entre 9 meses y 12 meses	731.525.720	966.440.663
entre 1 y 2 años	18.769.225.581	238.100.066
entre 2 y 3 años	449.030.142	146.887.501
entre 3 y 4 años	433.925.865	152.556.828
entre 4 y 5 años	432.435.131	152.445.741
entre 5 y 6 años	429.477.007	152.808.041
entre 6 y 7 años	429.310.281	170.984.819
mas de 7 años	643.529.599	2.676.320.511
Totales	82.905.287.431	115.831.603.646

9. Inventarios

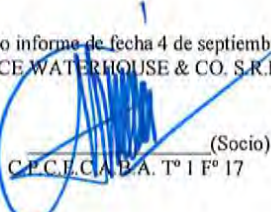
	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Productos terminados	578.487.657.265	437.571.648.323
Productos en proceso	191.168.014.648	217.070.266.030
Materias primas, materiales y respuestos	353.640.978.925	373.529.640.165
Total Inventarios	1.123.296.650.838	1.028.171.554.518

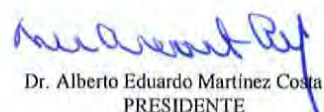
10. Créditos Impositivos

	30.06.2025	30.06.2024
No corriente		
Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias	20.797.456.334	-
Crédito fiscal IVA	32.621.551.964	-
Total no corriente	53.419.008.298	-
	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Crédito fiscal IVA posición	25.714.416.114	11.041.967.421
Crédito fiscal IVA recupero exportaciones	3.208.400.667	11.986.374.818
Saldo a favor de Ingresos Brutos	2.043.526.885	243.267.346
Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias	11.400.000.000	-
Otros	88.000	122.690
Total corriente	42.366.431.666	23.271.732.275
Total créditos impositivos	95.785.439.964	23.271.732.275

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A. S.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
hasta 3 meses	29.264.860.247	13.879.217.174
entre 3 meses y 6 meses	12.576.809.862	-
entre 6 meses y 9 meses	4.272.662	-
entre 9 meses y 12 meses	520.488.895	9.392.515.101
entre 1 y 2 años	53.419.008.298	-
Totales	95.785.439.964	23.271.732.275

11. Inversiones financieras

	Valor de costo más renta devengada	Valor registrado al 30.06.2025	Valor registrado al 30.06.2024
Otros activos financieros			
En pesos			
Préstamos otorgados			
Partes relacionadas (Nota 21)			
- Trepa S.A.	16.645.426	16.645.426	12.431.431
- INFA S.A.U	33.468.562	33.468.562	3.565.717.365
En moneda extranjera			
Depósito a plazo fijo	-	-	762.171.771
Total Otros activos financieros	50.113.988	50.113.988	4.340.320.567
Otras inversiones corrientes			
En pesos			
- Fondos Comunes de Inversión en el país (1)	1.659.721.455	1.659.721.455	154.228.947.738
- Colocaciones locales (1)	-	-	9.741.798.931
En moneda extranjera			
Colocaciones en el exterior (1)	10.397.082.856	10.397.082.856	15.604.826.066
Total Otras inversiones corrientes	12.056.804.311	12.056.804.311	179.575.572.735

(1) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro de los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones.
Información complementaria -Anexo D-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de Activos financieros y otras inversiones se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

12. Capital social

En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Capital social	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

13. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos

	Ganancias Reservadas	Otras Reservas	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 30 de junio de 2023	95.635.491.902	(7.694.020.085)	371.179.725.575	459.121.197.392
Reserva legal	16.480.519.864	-	(16.480.519.864)	-
Reserva para futuros dividendos	326.243.272.558	-	(326.243.272.558)	-
Dividendos en Efectivo	(1.067.422.642)	-	-	(1.067.422.642)
Otro resultado integral del ejercicio	-	3.318.925.882	-	3.318.925.882
Resultado del ejercicio	-	-	170.169.094.536	170.169.094.536
Saldo al 30 de junio de 2024	437.291.861.682	(4.375.094.203)	198.625.027.689	631.541.795.168
Reserva legal	8.285.432.586	-	(8.285.432.586)	-
Reserva para futuros dividendos	185.133.270.301	-	(185.133.270.301)	-
Dividendos en Efectivo	(6.832.155.056)	-	-	(6.832.155.056)
Otro resultado integral del ejercicio	-	473.586.668	-	473.586.668
Resultado del ejercicio	-	-	7.513.255.855	7.513.255.855
Saldo al 30 de junio de 2025	623.878.409.513	(3.901.507.535)	12.719.580.657	632.696.482.635

Los dividendos en efectivo distribuidos durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025 por \$ 5.936.000.000 representaron \$2,12 por acción (expresados en valores históricos), mientras que en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2024 ascendieron a \$ 425.880.000 en efectivo que representaron \$0,1521 por acción (expresados en valores históricos).

14. Provisión por beneficios al personal

	30.06.2025	30.06.2024
No corriente		
Beneficios definidos por jubilación	15.311.944.704	14.272.152.669
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	3.778.232.208	2.854.576.294
Total no corriente	19.090.176.912	17.126.728.963
Corriente		
Beneficios definidos por jubilación	599.532.467	574.377.939
Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad	149.500.000	152.246.773
Total corriente	749.032.467	726.624.712
Total Provisión por beneficios al personal	19.839.209.379	17.853.353.675

Detalle de la evolución de los planes por beneficios definidos - beneficio por jubilación:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial	14.846.530.608	16.659.749.193
Costo por servicios (1)	1.232.597.574	1.897.216.127
Costo por interés (2)	6.838.080.766	20.350.496.381
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	8.070.678.340	22.247.712.508
Ganancias por remediciones (3)	(617.320.230)	(2.599.567.763)
Total cargo a Otros resultados integrales	(617.320.230)	(2.599.567.763)
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	7.453.358.110	19.648.144.745
(Pagos)	(1.112.589.983)	(1.599.256.599)
RECPAM	(5.275.821.564)	(19.862.106.731)
Saldo al cierre	15.911.477.171	14.846.530.608

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Detalle de la evolución de los otros beneficios a largo plazo – premios por antigüedad:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial	3.006.823.067	3.665.666.962
Costo por servicios (1)	306.045.513	467.454.300
Costo por interés (2)	1.632.912.783	4.994.734.555
Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio	1.938.958.296	5.462.188.855
Pérdida (Ganancia) por remediciones (3)	381.228.117	(1.400.849.024)
Total cargo a Otros resultados integrales	381.228.117	(1.400.849.024)
Total cargo a resultados y Otros resultados integrales	2.320.186.413	4.061.339.831
(Pagos)	(115.812.909)	(29.001.114)
RECPAM	(1.283.464.363)	(4.691.182.612)
Saldos al cierre	3.927.732.208	3.006.823.067

- (1) El costo por servicios se expone en la línea sueldos y cargas sociales de la nota 24.
(2) El costo por interés se expone en la línea Resultados por financiación y otros pasivos del Estado de resultados.
(3) Se expone en la línea Resultados por remediciones de beneficios al personal de Otros resultados integrales.

Los principales supuestos actuariales utilizados en los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, fueron:

Tabla de mortalidad	G.A.M. 83
Tabla de invalidez	P.D.T. 85
Edad normal de retiro hombres / mujeres	65 / 65 años
Tasa real anual de descuento	5,5%
Tasa de crecimiento salarial	1%

Análisis de sensibilidad de los planes por beneficios definidos:

La Sociedad realizó este análisis considerando cambios en los supuestos actuariales, siendo los resultados los siguientes: por cada 1% de variación en la tasa real anual de descuento el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 1.940, y por cada 1% de variación en la tasa de crecimiento salarial el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 2.409, el mencionado análisis se realizó considerando para ello que en cada caso el resto de los supuestos actuariales se mantienen constantes.

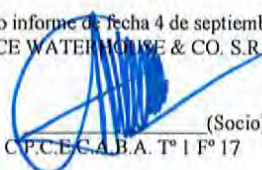
15. Impuesto diferido

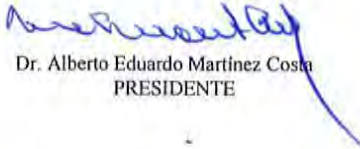
A continuación, se detalla la composición del impuesto a las ganancias diferido:

	01.07.2024	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	30.06.2025
Activos				
Provisiones varias	7.332.681.411	672.432.829	(82.632.240)	7.922.482.000
Previsión deudores incobrables	743.117.615	(39.805.615)	-	703.312.000
Total Activos	8.075.799.026	632.627.214	(82.632.240)	8.625.794.000
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(81.961.714.276)	(23.046.244.914)	-	(105.007.959.190)
Inventarios	(65.797.134.731)	(21.306.610.018)	-	(87.103.744.749)
Diversos	(3.164.438.026)	3.112.250.487	-	(52.187.539)
Total Pasivos	(150.923.287.033)	(41.240.604.445)	-	(192.163.891.478)
Total Impuestos diferidos	(142.847.488.007)	(40.607.977.231)	(82.632.240)	(183.538.097.478)

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
CPCECA B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	01.07.2023	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	30.06.2024
Activos				
Provisiones varias	7.730.647.610	1.002.179.681	(1.400.145.880)	7.332.681.411
Provisión deudores incobrables	781.145.361	(38.027.746)	-	743.117.615
Total Activos	8.511.792.971	964.151.935	(1.400.145.880)	8.075.799.026
Pasivos				
Inventarios	(93.651.252.111)	11.689.537.835	-	(81.961.714.276)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(50.815.815.912)	(14.981.318.819)	-	(65.797.134.731)
Diversos	(595.480.701)	(2.568.957.325)	-	(3.164.438.026)
Total Pasivos	(145.062.548.724)	(5.860.738.309)	-	(150.923.287.033)
Total Impuestos diferidos	(136.550.755.753)	(4.896.586.374)	(1.400.145.880)	(142.847.488.007)

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024, \$ (26.303.028.427) son de 1 a 2 años de plazo, \$ (116.544.459.580) son a más de 2 años de plazo.

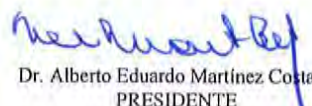
Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, \$ (33.795.538.603) son de 1 a 2 años de plazo, \$ (149.742.558.875) son a más de 2 años de plazo.

	30.06.2025	30.06.2024
Resultados del ejercicio antes de impuesto ajustado por inflación	66.278.156.429	287.491.228.507
Alícuota del impuesto	35%	35%
Resultados del ejercicio a la tasa del impuesto	(23.197.354.750)	(100.621.929.977)
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	4.173.089.003	63.597.756
Ajuste por inflación impositivo	19.859.683.952	45.057.294.917
Ajuste por inflación contable	(59.442.598.538)	(61.712.338.505)
Diversos	(157.720.241)	(108.758.162)
Sub Total Diferencias permanentes	(35.567.545.824)	(16.700.203.994)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(58.764.900.574)	(117.322.133.971)
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	(82.632.240)	(1.400.145.880)
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	(82.632.240)	(1.400.145.880)
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	(58.847.532.814)	(118.722.279.851)

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

A continuación, se detalla la composición del cargo a resultados del impuesto a las ganancias:

	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto a las ganancias del ejercicio	(18.156.923.343)	(112.425.547.597)
Impuesto a las ganancias diferido	(40.607.977.231)	(4.896.586.374)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(58.764.900.574)	(117.322.133.971)

16. Pasivos financieros

	30.06.2025	30.06.2024
No Corriente		
Obligaciones negociables	341.554.727.381	567.649.849.696
Financiación Parque Eólico (1)	72.447.867.410	85.003.704.792
Partes Relacionadas (Nota 21) (2)	7.804.062.000	-
Otros pasivos financieros	419.870.199	-
Total No Corriente	422.226.526.990	652.653.554.488

Corriente		
Prefinanciación de exportaciones	179.272.495.805	57.708.270.992
Obligaciones negociables	182.762.985.842	5.169.858.301
Financiación Parque Eólico (1)	8.199.938.682	8.579.932.681
Financiación de Importaciones	1.781.995.332	41.754.079.144
Partes Relacionadas (Nota 21) (2)	2.346.054.289	-
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	35.572.192.560	61.152.691
Total Corriente	409.935.662.510	113.273.293.809
Total Pasivos financieros	832.162.189.500	765.926.848.297

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

(2) Tenencia de Obligaciones negociables por sociedades relacionadas.

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo inicial	765.926.848.297	592.622.272.242
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	546.632.994.826	509.367.334.623
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(452.657.434.928)	(360.441.904.274)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(36.001.575.688)	(24.688.225.301)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam	8.261.356.993	49.067.371.007
Saldo al cierre del ejercicio	832.162.189.500	765.926.848.297

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 21).

Incluyen los costos financieros a devengar.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Los plazos de vencimiento de los préstamos financieros son los siguientes:

Saldos al 30 de junio de 2025:

	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	
No corriente				
Obligaciones negociables y partes relacionadas	145.741.928.999	175.866.928.999	27.749.931.383	
Financiación Parque Eólico (1)	7.795.780.496	8.074.894.912	8.354.009.329	
Otros pasivos financieros	419.870.199	-	-	
Total no corriente	153.957.579.694	183.941.823.911	36.103.940.712	
	4 a 5 años	5 a 6 años	6 a 7 años	de mas de 7 años
No corriente				
Financiación Parque Eólico (1)	8.633.123.746	8.912.238.162	9.191.352.579	21.486.468.186
Total no corriente	8.633.123.746	8.912.238.162	9.191.352.579	21.486.468.186
	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 9 meses	9 a 12 meses
Corriente				
Prefinanciación de exportaciones	100.207.527.911	36.653.787.906	9.767.730.000	32.643.449.988
Financiación Parque Eólico (1)	2.537.339.702	1.870.077.954	1.887.532.993	1.904.988.033
Obligaciones negociables y partes relacionadas	67.050.575.632	-	13.841.732.249	104.216.732.250
Financiación de Importaciones	939.980.952	842.014.380	-	-
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	35.463.742.559	36.150.000	36.150.000	36.150.001
Total corriente	206.199.166.756	39.402.030.240	25.533.145.242	138.801.320.272

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

Saldos al 30 de junio de 2024:

	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	
No corriente				
Obligaciones negociables	199.007.756.344	153.786.340.657	185.574.128.456	
Financiación Parque Eólico (1)	8.060.232.547	8.339.943.185	8.619.653.822	
Total no corriente	207.067.988.891	162.126.283.842	194.193.782.278	
	4 a 5 años	5 a 6 años	6 a 7 años	de mas de 7 años
No corriente				
Obligaciones negociables	29.281.624.239	-	-	-
Financiación Parque Eólico (1)	8.899.364.462	9.179.075.102	9.458.785.740	32.446.649.934
Total no corriente	38.180.988.701	9.179.075.102	9.458.785.740	32.446.649.934
	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 9 meses	9 a 12 meses
Corriente				
Prefinanciación de exportaciones	50.340.485.750	7.367.785.242	-	-
Financiación Parque Eólico (1)	2.719.349.282	1.936.036.901	1.953.527.800	1.971.018.698
Obligaciones negociables	4.979.131.574	190.726.727	-	-
Financiación de Importaciones	35.121.186.256	6.632.892.888	-	-
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	61.152.691	-	-	-
Total corriente	93.221.305.553	16.127.441.758	1.953.527.800	1.971.018.698

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

El valor de libros y el valor razonable es el siguiente:

	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables (1)	534.467.829.512	521.385.187.278
Prefinanciación de exportaciones	179.272.495.805	179.272.495.805
Financiación Parque Eólico	80.647.806.092	92.436.379.209
Financiación de importaciones	1.781.995.332	1.781.995.332
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	35.992.062.759	35.992.062.759
Total al 30 de junio de 2025	832.162.189.500	830.868.120.383

(1) Tenencia de Obligaciones negociables por sociedades relacionadas.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A. S.A. Tº 1 Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Valor de libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	572.819.707.997	534.783.269.291
Prefinanciación de exportaciones	57.708.270.992	57.708.270.992
Financiación Parque Eólico	93.583.637.473	108.107.296.749
Financiación de importaciones	41.754.079.144	41.754.079.145
Préstamos bancarios y otros pasivos financieros	61.152.691	61.152.691
Total al 30 de junio de 2024	765.926.848.297	742.414.068.868

El valor de libros de los pasivos financieros se asemeja a su valor razonable excepto en los préstamos por la Financiación del Parque Eólico sobre los cuales se estimó su valor razonable considerando los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio y las Obligaciones negociables según su valor de cotización de mercado.

Las monedas extranjeras correspondientes a los valores registrados como Pasivos financieros se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

17. Cuentas por pagar

	30.06.2025	30.06.2024
Corrientes		
Comunes	108.108.151.191	144.833.209.090
Con partes relacionadas (Nota 21)	27.678.833.741	33.607.671.937
Total Corriente	135.786.984.932	178.440.881.027
Total Cuentas por pagar	135.786.984.932	178.440.881.027

Las monedas extranjeras correspondientes a los valores registrados como Cuentas por pagar se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	32.699.113	6.383.208
hasta 3 meses	135.639.041.023	178.306.196.429
entre 3 meses y 6 meses	-	22.507.644
entre 9 meses y 12 meses	115.244.796	105.793.746
Totales	135.786.984.932	178.440.881.027

18. Pasivos por Impuesto a las ganancias

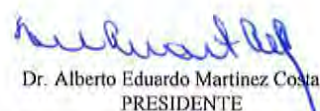
a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	30.06.2025	30.06.2024
Corriente		
Provisión impuesto a las ganancias	8.846.360.000	87.995.457.489
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias (*)	(9.008.627.678)	(55.209.841.293)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	226.233.795
Total corriente	-	33.011.849.991
No Corriente		
Ajuste por Inflación Impositivo	131.594.297	409.702.724
Total no corriente	131.594.297	409.702.724
Total pasivo por impuesto a las ganancias	131.594.297	33.421.552.715

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

(*) Los pagos del ejercicio por anticipos, retenciones y percepciones de impuesto a las ganancias ascendieron a \$41.206.084.013 de los cuales \$ 9.008.627.678 se aplicarán al pago de la provisión del impuesto a las ganancias y a las cuotas de ajuste por inflación impositivo, la diferencia por \$ 32.197.456.334 se expone como saldos a favor del impuesto a las ganancias en los rubros corriente y no corriente de Créditos impositivos.

Los plazos del rubro son los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
entre 3 meses y 6 meses	-	33.011.849.991
entre 1 y 2 años	131.594.297	226.233.796
entre 2 y 3 años	-	183.468.928
Totales	131.594.297	33.421.552.715

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Separado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

b) Utilización del mecanismo de ajuste integral por inflación de la Ley de Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley de Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, en el período fiscal 2021, se aplicó la actualización del quebranto impositivo del período fiscal anterior en los términos del art. 23° de la Ley (t.o. en 2019) de la Ley del Impuesto.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89%, 58,08%, 223,83% y 63,11% para los años fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021, respectivamente, configurándose de esa manera un supuesto de confiscatoriedad de conformidad con la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia, que soportan el proceder de la Sociedad en la determinación del impuesto.

En ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los períodos 2019 y 2021) de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

En base a los argumentos mencionados en los párrafos precedentes, la Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, el 13 de noviembre de 2018, el 14 de noviembre de 2019 y el 16 de noviembre de 2021, sus Declaraciones Juradas por el mencionado impuesto, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación integral, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073 y por los períodos fiscales 2019 y 2021 se acreditaron los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo de reexpresión de las amortizaciones de los bienes de uso, cuyas altas fueron hasta el 30/06/2018, el cual fue adicional al ajuste por inflación establecido por la ley 27.468. Asimismo, en el ejercicio 2021, también se procedió a actualizar el quebranto impositivo generado en el ejercicio 2020, cuyos fundamentos se incluyeron en la multinota correspondiente.

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a \$ 166,2, \$ 611,9, \$ 491,8, \$ 1.069,6, \$ 365,7 y \$ 1.257,7 millones de pesos, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores al año 2015, no prescriptos, que como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, generó tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.F.C.E.C.A.I.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Es por lo expuesto en el párrafo precedente, que con fecha 11 de julio de 2016 se presentaron ante la Administración Federal de Ingresos Públicos reclamos de repetición en los términos del artículo 81° de la ley 11.683, por los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014.

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones mencionadas en el párrafo anterior.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia. A la fecha se encuentra en el proceso de producción de prueba pericial contable.

En lo atinente al período fiscal 2015, habiendo transcurrido todo el proceso administrativo, y luego de que la Cámara Contencioso Administrativa Federal ratificó el fallo del Tribunal Fiscal de la Nación a favor de la Sociedad, con fecha 15 de agosto de 2024, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, corrió traslado a Aluar del Recurso Extraordinario presentado por el Fisco, en el que no se agravia por el Ajuste por Inflación, quedando firme la revocatoria de la Determinación de Oficio en lo atinente al Ajuste por Inflación Impositivo.

Respecto al período fiscal 2016 el Ajuste por Inflación, tal como fue determinado y notificado por la Sociedad en oportunidad de la presentación de la respectiva declaración jurada, no fue cuestionado por la inspección actuante.

Con fecha 17 de mayo de 2017 se ha presentado un recurso de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos correspondiente al ejercicio fiscal 2015, por diferencias a favor de la Sociedad. Ante la denegatoria tácita por parte del fisco ante este pedido de repetición, la Sociedad interpuso el 28 de diciembre de 2022 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En relación al período fiscal 2017, en el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias. Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 7 de septiembre de 2023, la Sociedad fue notificada de la Vista por ejercicio fiscal 2017, la cual fue contestada el 23 de octubre de 2023. Con fecha 19 de junio 2024, la sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte del fisco, a través de la cual reclama la suma de \$ 2.682,7 millones en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa. Con fecha 29 de julio de 2024, la Sociedad interpuso el correspondiente Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Con relación al período fiscal 2018, en el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. El 9 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada de la vista por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP. La sociedad interpuso un recurso administrativo correspondiente, rechazando la pretensión fiscal. Con fecha 25 de junio 2025, la sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte del fisco, a través de la cual reclama la suma de \$ 6.355,2 millones en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa. Con fecha 15 de julio de 2025, la Sociedad interpuso el correspondiente Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Con fecha 2 de febrero de 2021, la Sociedad fue notificada por el fisco sobre el inicio de inspección por el período fiscal 2019. Con fecha 1 de noviembre de 2024 la Sociedad ha sido notificada de la pre vista con el ajuste impositivo por la actualización de las amortizaciones de los bienes de uso dados de alta con anterioridad al 30 de junio de 2018. La Sociedad realizó el rechazo correspondiente.

Con fecha 18 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección por el período fiscal 2021. La misma a la fecha se encuentra en trámite.

Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación al período fiscal 2015. Como se expuso más arriba, el fallo a favor de la Sociedad, quedó firme al no recurrirlo el fisco ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Con fecha 2 de mayo de 2022, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los periodos fiscales 2017 y 2018.

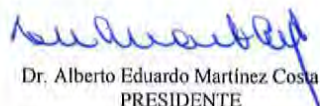
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

Con fecha 6 de agosto de 2025, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los períodos fiscales 2019 y 2021.

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 30 de junio de 2025.

La Dirección de la Sociedad considera que el criterio adoptado se corresponde con la doctrina que sobre la materia ha adoptado la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

19. Otros pasivos no financieros

	30.06.2025	30.06.2024
No corrientes		
Acuerdos por retiro	1.519.830.988	2.486.650.235
Diversos	1.448.840	2.019.974
Total No Corriente	1.521.279.828	2.488.670.209
Corrientes		
Otras deudas fiscales	4.499.976.800	4.112.180.521
Partes Relacionadas (Nota 21)	433.504.818	297.983.434
Acuerdos por retiro	465.649.817	491.299.236
Deudas por honorarios	761.730.150	591.127.643
Diversos	449.306.713	304.359.923
Total Corriente	6.610.168.298	5.796.950.757
Total Otros pasivos no financieros	8.131.448.126	8.285.620.966

Las monedas extranjeras correspondientes a los valores registrados como Otros pasivos no financieros se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

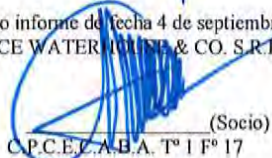
	30.06.2025	30.06.2024
Sin Plazo	449.000.732	483.412.782
hasta 3 meses	5.050.200.053	4.358.793.715
entre 3 meses y 6 meses	662.030.620	122.824.810
entre 6 meses y 9 meses	116.412.454	120.395.903
entre 9 meses y 12 meses	332.524.439	711.523.547
entre 1 y 2 años	318.565.676	483.603.586
entre 2 y 3 años	262.180.545	418.318.257
entre 3 y 4 años	220.350.541	345.871.233
entre 4 y 5 años	216.994.617	290.715.765
entre 5 y 6 años	216.994.617	286.288.184
entre 6 y 7 años	161.414.091	286.288.184
mas de 7 años	124.779.741	377.585.000
Totales	8.131.448.126	8.285.620.966

20. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. En el caso de una distribución de dividendos en acciones ordinarias, el número de dichas acciones en circulación es ajustado como si la misma hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presenta información financiera.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo:

	30.06.2025	30.06.2024
Resultado del ejercicio	7.513.255.855	170.169.094.536
Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000
Ganancia por acción	2,68	60,77

21. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2025 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			Sociedad Asociada
	Infra S.A.U	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electa Trading S.A. (2)	Trelpa S.A.
Saldos y operaciones al 30.06.2025				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	14.985.758.905	-
Otros créditos corrientes	3.051.987.380	5.816.626.970	-	-
Otros activos financieros (1)	33.468.562	-	-	16.645.426
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	-	4.835.062.500	-	-
Cuentas por pagar corrientes	11.846.278.718	15.706.558.679	-	-
Pasivos financieros corrientes (3)	-	1.622.879.769	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	(112.014.273.535)	(78.563.951.640)	-	-
Ventas de bienes y servicios	4.350.290.329	497.185.821	200.362.956.643	-
Otros resultados financieros	328.345.146	(2.275.593.165)	6.948.325.979	4.437.718
Resultado por garantías otorgadas	-	-	317.131.994	-
Préstamos otorgados	33.452.200	-	-	15.930.376

(1) Incluye los siguientes préstamos otorgados:

Trelpa por un capital de \$ 10.305.445, \$ 2.250.000 y \$ 1.511.000 con vencimiento al 26.12.2025; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.
Infra por un capital de USD 5.000 y USD 20.000 a una tasa de interés del 12% con vencimiento el 25.06.2025. Los mismos se prorrogaron por un período de 12 meses a una tasa de interés del 8,35% anual sobre saldos.

(2) La Sociedad constituyó fianzas garantizando el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading S.A. ver en la nota 28 e.

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables Serie 8 por un valor nominal de USD 5.350.000.

	Fate S.A.I.C.I	Transpa S.A.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.06.2025:		
Activo		
Otros créditos corrientes	766.956.423	3.868.104
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	114.949.034	11.047.310
Pasivos financieros corrientes (1)	723.174.520	-
Pasivos financieros no corrientes (1)	2.968.999.500	-
Operaciones		
Compras de bienes y servicios	(945.418.960)	(125.017.451)
Ventas de bienes y servicios	7.596.571.075	21.427.744
Resultados financieros	89.726.293	-

(1) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 701.660 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 2.325.000.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	30.06.2025
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	433.504.818
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	433.504.818
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	2.858.695.903

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de junio de 2024 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			Sociedad Asociada
	Infra S.A.U	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electa Trading S.A. (2)	Trepa S.A.
Saldos al 30.06.2024				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	51.899.194.501	-
Otros créditos corrientes	1.345.857.613	5.346.189.543	72.079.333	-
Otros activos financieros (1)	3.565.717.365	-	-	12.431.431
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	9.648.733.023	23.880.330.077	-	-
Operaciones al 30.06.2024				
Compras de bienes y servicios	(103.066.621.609)	(67.765.096.969)	-	-
Ventas de bienes y servicios	4.189.066.298	618.248.155	175.109.968.713	1.430.993
Otros resultados financieros	1.858.152.485	(3.618.100.089)	16.025.798.395	11.947.383
Resultados por garantías otorgadas	-	-	292.720.663	-
Préstamos obtenidos	-	786.505.209	-	-
Préstamos otorgados	5.195.060.877	-	-	15.392.811

(1) Incluye los siguientes préstamos:

Trepa por un capital original de \$ 6.141.419 cuyo vencimiento fue el 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.
Infra S.A.U por un capital de \$ 2.500.000.000 con vencimiento al 10.05.2024, prorrogado y cancelado parcialmente el 12.08.2024 por \$1.250.000.000. El saldo de \$1.250.000.000 fue renovado hasta el 14.10.2024. El préstamo se encuentra cancelado en su totalidad a la fecha de emisión de este balance.

(2) La Sociedad constituyó fianzas garantizando el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading S.A. ver en la nota 28 e.

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos con partes relacionadas al 30.06.2024		
Activo		
Otros créditos corrientes	3.952.140.377	-
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	68.382.307	10.226.530
Operaciones con partes relacionadas al 30.06.2024		
Compras de bienes y servicios	(823.048.020)	(195.521.229)
Ventas de bienes y servicios	8.656.638.383	4.292.981
Resultados financieros	(62.334.985.000)	(6.006.329)

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo

Saldos con personal directivo al 30.06.2024	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	297.983.434
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	297.983.434

Operaciones al 30.06.2024	
Honorarios y retribuciones a directores	3.701.963.386

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

22. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones deben ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), debiendo el exportador, por el veinte por ciento (20 %) restante concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Se exponen en esta línea del estado de resultados el diferencial del veinte por ciento (20 %), entre el valor del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables. El 14 de abril de 2025, mediante el decreto 269/2025, el poder ejecutivo derogó el mecanismo de liquidación especial para exportadores. A partir de esa fecha la totalidad de las divisas obtenidas por exportación de bienes y servicios deben liquidarse a través del MULC.

23. Costo de ventas

	30.06.2025	30.06.2024
Existencias al comienzo del ejercicio	1.028.171.554.518	938.115.287.385
Compras del ejercicio	1.079.437.611.916	1.163.893.394.366
Costo de inventarios	374.140.420.207	370.471.912.942
Existencias al final del ejercicio	(1.123.296.650.838)	(1.028.171.554.518)
Costo de ventas	1.358.452.935.803	1.444.309.040.175

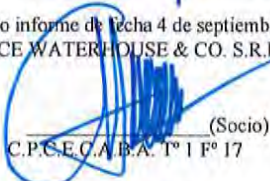
Información complementaria -Anexo F-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V

24. Información sobre gastos por función y naturaleza

	Administración	Distribución	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	492.585.962	-	-	492.585.962
Honorarios a la comisión fiscalizadora	127.392.950	-	-	127.392.950
Honorarios y retribuciones por servicios	8.082.192.668	231.547.063	118.152.634.348	126.466.374.079
Sueldos, jornales y cargas sociales	15.643.499.585	3.146.281.022	127.470.450.142	146.260.230.749
Gastos de publicidad y propaganda	2.461.461.874	367.559.542	1.049.925.669	3.878.947.085
Impuestos, tasas y contribuciones	12.611.376.562	6.885.948.047	3.312.382.911	22.809.707.520
Gastos de exportación netos de reintegros	-	65.908.518.750	-	65.908.518.750
Gastos de importación	-	-	12.840.996.638	12.840.996.638
Depreciación de propiedad, planta y equipo	988.314.215	70.609.226	78.916.091.939	79.975.015.380
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	96.017.626	96.017.626
Gastos generales	8.664.797.797	374.019.733	32.301.920.934	41.340.738.464
Totales al 30.06.2025	49.071.621.613	76.984.483.383	374.140.420.207	500.196.525.203

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Administración	Distribución	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	462.151.522	-	-	462.151.522
Honorarios a la comisión fiscalizadora	119.420.736	-	-	119.420.736
Honorarios y retribuciones por servicios	7.389.345.668	199.721.560	119.225.430.452	126.814.497.680
Sueldos, jornales y cargas sociales	15.743.407.386	3.117.485.499	133.704.025.580	152.564.918.465
Gastos de publicidad y propaganda	27.986.072	335.940.264	994.546.837	1.358.473.173
Impuestos, tasas y contribuciones	13.225.309.190	9.492.751.441	3.983.929.620	26.701.990.251
Gastos de exportación netos de reintegros	-	58.427.117.766	-	58.427.117.766
Gastos de importación	-	-	10.573.934.575	10.573.934.575
Depreciación de propiedad, planta y equipo	910.976.694	77.258.450	75.655.997.388	76.644.232.532
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	96.017.626	96.017.626
Gastos generales	8.566.530.610	296.810.177	26.238.030.864	35.101.371.651
Totales al 30.06.2024	46.445.127.878	71.947.085.157	370.471.912.942	488.864.125.977

Información complementaria -Anexo F-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V

25. Otros resultados financieros, costos financieros y RECPAM

	30.06.2025	30.06.2024
Otros resultados financieros		
Intereses	(16.877.647.704)	(10.376.013.112)
Resultados de títulos públicos	1.439.292.848	3.821.972.719
Otros resultados financieros	(3.661.743.937)	(7.283.164.834)
Total otros resultados financieros	(19.100.098.793)	(13.837.205.227)
Costos financieros		
Intereses, gastos de financiación y diferencia de cambio de pasivos financieros	(1.354.846.978)	(4.315.056.971)
Provisiones varias	(4.121.464.040)	(7.778.040.867)
Subtotal costos financieros	(5.476.311.018)	(12.093.097.838)
RECPAM	14.526.192.377	14.657.188.515
Total Otros resultados financieros, Costos financieros y RECPAM	(10.050.217.434)	(11.273.114.550)

26. Diferencia de cambio neta

	30.06.2025	30.06.2024
Ingresos por variación cambiaria	(49.557.260.594)	(6.896.082.064)
Egresos por variación cambiaria	26.254.542.071	64.358.615.175
Total diferencia de cambio neta	(23.302.718.523)	57.462.533.111

27. Administración del riesgo

a) Factores de riesgo financiero

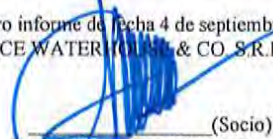
La Sociedad realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes sobre los ingresos y costos financieros.

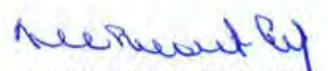
La Compañía está expuesta principalmente a variaciones en el tipo de cambio, la tasa de interés y el precio internacional del aluminio y alúmina.

A continuación para cada variable mencionada se ha incluido el análisis de sensibilidad correspondiente. Dicho análisis es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
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

Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta principalmente a la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al peso argentino.

La Compañía monitorea el flujo de fondos operativo neto en otras monedas distintas al peso y se analizan posibles acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta la posición neta en dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación del tipo de cambio de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

	30.06.2025	30.06.2024
Posición pasiva en millones de u\$s	(192,5)	(168,1)
Variación del tipo de cambio en 1% en millones de \$	(1.507,8)	(996,5)

Para la determinación de la posición en dólares se incluyeron los Productos Terminados del rubro Inventarios.

Activos y pasivos en moneda extranjera

A continuación, se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera separado de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

	30.06.2025			30.06.2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	USD	3.764.525	4.502.372.139	72.873.997	92.355.323.452
Fondos en cuentas de corresponsalia	USD	21.935	26.431.771	1.835.913	2.334.384.464
Títulos y acciones	USD	10.263.829	12.275.538.898	21.527.925	27.282.961.435
Colocaciones en el exterior	USD	47.919	57.311.686	12.313.162	15.604.826.066
Subtotal Efectivo y equivalentes de			16.861.654.494		137.577.495.417
Activos financieros y otras inversiones	USD	8.645.294	10.339.771.170	601.400	762.171.770
Partes relacionadas	USD	27.775	33.468.562	-	-
Subtotal			10.373.239.732		762.171.770
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD	17.360.672	20.919.609.455	12.202.525	15.515.650.796
Cuentas por cobrar comerciales	USD	27.229.283	32.566.222.835	52.167.964	66.113.969.468
Partes relacionadas	USD	12.529.899	14.985.758.905	40.951.638	51.899.194.501
Subtotal			68.471.591.195		133.528.814.765
Otros créditos (1)	USD	187.666	224.448.975	2.629.457	3.332.386.717
Otros créditos	USD	37.330	44.983.108	1.528.617	1.943.654.710
Otros créditos	€	304.958	428.958.272	304.958	413.767.331
Otros créditos	CHF	20.589	31.019.785	20.589	29.032.057
Partes relacionadas	USD	548.582	661.041.611	1.458.246	1.854.176.844
Partes relacionadas	USD	-	-	56.875	72.079.332
Subtotal			1.390.451.751		7.645.096.991
Total activo corriente			97.096.937.172		279.513.578.943
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	USD	48.360	58.273.800	48.360	61.490.297
Otros créditos	USD	107.000	127.972.000	107.000	135.604.193
Subtotal			186.245.800		197.094.490
Total activo no corriente			186.245.800		197.094.490
Total activo			97.283.182.972		279.710.673.433

Clases de moneda: USD = Dólar Estadounidense; € = Euro; CHF = Franco Suízo

(1) Netos de provisión para incobrables.

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos activos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

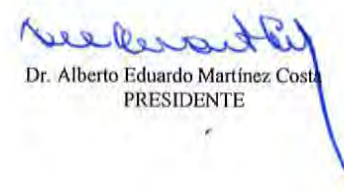
Información complementaria -Anexo G-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobere
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	30.06.2025			30.06.2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	USD	64.714.470	77.980.936.096	91.292.824	116.079.876.063
Cuentas por pagar	€	6.910.731	9.814.709.344	8.918.335	12.168.702.868
Cuentas por pagar	CAD	11.326	10.019.759	11.446	10.653.606
Cuentas por pagar	AUD	879	697.202	-	-
Cuentas por pagar	CHF	65.158	99.039.816	129.234	183.081.880
Cuentas por pagar	£	1.531	2.534.093	-	-
Cuentas por pagar	NOK	54	6.497	622.311	74.700.989
Cuentas por pagar	BRL	-	-	174	43.169
Partes relacionadas	USD	13.247.947	15.963.776.292	18.908.488	24.042.360.246
Subtotal			103.871.719.099		152.559.418.821
Préstamos	USD	310.809.954	374.525.995.124	90.401.706	114.946.809.991
Préstamos	€	-	-	715.802	976.682.743
Partes relacionadas	USD	1.946.933	2.346.054.289	-	-
Subtotal			376.872.049.413		115.923.492.734
Otros pasivos no financieros	USD	358.985	432.577.527	358.985	456.454.194
Subtotal			432.577.527		456.454.194
Total pasivo corriente			481.176.346.039		268.939.365.749
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	USD	351.688.403	423.784.525.688	522.579.509	664.465.862.148
Partes relacionadas	USD	6.476.400	7.804.062.000	-	-
Subtotal			431.588.587.688		664.465.862.148
Total pasivo no corriente			431.588.587.688		664.465.862.148
Total pasivo			912.764.933.727		933.405.227.897

Clases de moneda: US\$ = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK = Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; AUD = Dólar australiano; CAD = Dólar Canadiense; BRL = Real Brasileño

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos pasivos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Información complementaria -Anexo G-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés al que la Compañía está expuesta proviene de los préstamos financieros recibidos a tasa variable. Al cierre del ejercicio no existen préstamos financieros a tasa variable.

Riesgo de precio del aluminio

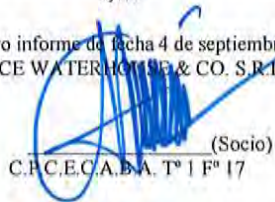
El precio de venta de exportación de los productos de Aluar está conformado básicamente por el precio internacional del aluminio de acuerdo a su cotización en el London Metal Exchange (LME) y por las primas de aluminio de acuerdo al mercado donde se vende el aluminio.

Análisis de sensibilidad: considerando una variación de un uno por ciento del precio del aluminio en el LME se estima el efecto de una variación de los ingresos por ventas neta de impuesto a las ganancias.

	30.06.2025	30.06.2024
Variación en los ingresos por ventas	0,5%	0,6%

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

b) Gestión de Capital

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento, teniendo como objetivo mantener una estructura de financiamiento que optimice el costo del capital.

La Sociedad monitorea su riesgo de capital sobre la base del cálculo de un índice de endeudamiento:

	30.06.2025	30.06.2024
Índice de endeudamiento	0,79	0,76

En el mes de julio de 2018 la Sociedad firmó un nuevo contrato de financiación, por el cual tiene la obligación de mantener un ratio de deuda sobre Patrimonio Neto menor a 2,5 calculado como un cociente entre los préstamos netos del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía y el Patrimonio Neto, considerando la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor, siendo su valor para los últimos dos ejercicios los siguientes:

	30.06.2025	30.06.2024
Índice de endeudamiento contratos	0,40	0,12

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a las dificultades que la Sociedad pudiera encontrarse para cumplir con las obligaciones referidas a sus pasivos financieros.

La Sociedad realiza un monitoreo constante de su flujo de fondos, manteniendo recursos líquidos y líneas de crédito vigentes que posibilitan un adecuado financiamiento de sus operaciones.

La Sociedad tiene contratos de financiación destinados al proyecto de parques eólicos, por los cuales tiene la obligación de mantener un ratio de deuda sobre EBITDA menor a 3,5 calculado como un cociente entre los préstamos netos del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía y el EBITDA.

El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento por el cual se reemplaza, para el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, lo mencionado en el párrafo anterior por la obligación de cumplir con cualquiera de las obligaciones siguientes: un ratio menor a 3.5:1.00 o un saldo total de deuda nominal cuyo capital no exceda los USD 850 millones en cada uno de los trimestres. Ver Nota 30 b.III. Al 30 de junio de 2025 la Sociedad cumple con lo requerido en el contrato de financiamiento. Al 30 de junio 2024 se dio cumplimiento con la obligación de mantener el ratio deuda ebitda menor a 3.5.

En el siguiente cuadro se detallan los plazos de vencimiento de las deudas financieras de la Sociedad al cierre de cada ejercicio presentado. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

30 de Junio de 2025

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	135.639,0	204.743,3
entre 3 meses y 1 año (jun 26)	147,9	228.026,8
entre 1 y 2 años (jun 27)	-	166.132,2
entre 2 y 3 años (jun 28)	-	191.970,6
entre 3 y 4 años (jun 29)	-	40.809,6
entre 4 y 5 años (jun 30)	-	13.719,0
entre 5 y 6 años (jun 31)	-	15.990,9
mas de 6 años	-	32.986,3
Totales	135.786,9	894.378,6

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Aleobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.F.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

30 de Junio de 2024

Vencimientos (millones de pesos)

	Cuentas por pagar	Pasivos financieros
hasta 3 meses	178.313,0	90.543,0
entre 3 meses y 1 año (jun 25)	128,0	26.462,0
entre 1 y 2 años (jun 26)	-	251.378,0
entre 2 y 3 años (jun 27)	-	174.859,0
entre 3 y 4 años (jun 28)	-	202.567,0
entre 4 y 5 años (jun 29)	-	43.062,0
entre 5 y 6 años (jun 30)	-	14.476,0
mas de 6 años	-	51.681,0
Totales	178.441,0	855.028,0

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es aquel que toma la Sociedad en el caso de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales, como por ejemplo las cuentas por cobrar a los clientes y el otorgamiento de préstamos.

La sociedad utiliza bancos de primera línea para sus operaciones.

Las cuentas por cobrar a los clientes de mercado interno se cobrarán en promedio a los 13 días de emitidas las respectivas facturas y los clientes de mercado externo en promedio a los 32 días.

Aluar ha desarrollado políticas y procedimientos tendientes a minimizar el riesgo crediticio a través de la evaluación de la capacidad de pago de los deudores, su historial de cumplimiento y la instrumentación de garantías.

A continuación se exponen los saldos de los créditos que poseen garantía y el monto de la previsión para créditos incobrables, representando esta última la mejor estimación de la Compañía de las potenciales pérdidas en relación con el riesgo de crédito.

	30.06.2025	30.06.2024
Créditos con garantía	1.829.981.521	2.857.128.993
Previsión para incobrables	(2.009.462.038)	(2.123.193.615)

c) Instrumentos financieros por categoría

A continuación, se detallan las políticas de medición para instrumentos financieros:

Al 30 de Junio de 2025	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	71.270.391.737	71.270.391.737
Otros activos financieros	-	-	50.113.988	50.113.988
Otras inversiones	10.760.540.201	-	-	10.760.540.201
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.571.803.007	-	4.516.738.257	18.088.541.264
Total	24.332.343.208	-	75.837.243.982	100.169.587.190
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	135.786.984.932	135.786.984.932
Pasivos financieros	-	-	832.162.189.500	832.162.189.500
Total	-	-	967.949.174.432	967.949.174.432

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Aleobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 30 de Junio de 2024	Medidos al valor razonable con cambios en resultados	Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral	Medidos al costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	137.996.561.529	137.996.561.529
Otros activos financieros	-	-	4.340.320.567	4.340.320.567
Efectivo y equivalentes de efectivo	206.858.534.170	-	95.424.705.076	302.283.239.246
Total	206.858.534.170	-	237.761.587.172	444.620.121.342
Pasivos según estado de situación financiera				
Cuentas por pagar	-	-	178.440.881.027	178.440.881.027
Pasivos financieros	-	-	765.926.848.297	765.926.848.297
Total	-	-	944.367.729.324	944.367.729.324

d) Valor razonable por jerarquía

La NIIF 7 requiere la apertura de jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros; las mismas se detallan a continuación:

Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos. Compuesto básicamente por inversiones con cotización.

Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía en su Estado de Situación Financiera Separado los siguientes instrumentos financieros medidos por su valor razonable:

Al 30 de junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	13.571.803.007	-	-	13.571.803.007
Otras inversiones	10.760.540.201	-	-	10.760.540.201
Total	24.332.343.208	-	-	24.332.343.208

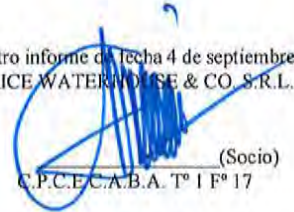
(1) No incluye efectivo y equivalente de efectivo no medidos a valor razonable por \$ 4.516.738.257.

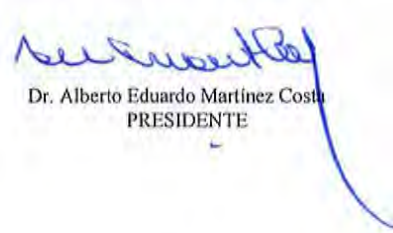
Al 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	206.858.534.170	-	-	206.858.534.170
Total	206.858.534.170	-	-	206.858.534.170

(1) No incluye efectivo y equivalente de efectivo no medidos a valor razonable por \$ 95.424.705.076.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

e) Estimación del valor razonable

El valor razonable del activo o pasivo es el precio que se recibiría por vender el activo o pagaría por transferir el pasivo en una transacción entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

- Los valores razonables del efectivo y las colocaciones a corto plazo, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar comerciales, y los otros pasivos corrientes, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar y los préstamos a largo plazo a tasa fija y variable, sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada operación en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas esperadas sobre estas cuentas por cobrar. Al 30 de junio de 2025 y 2024 los importes en libros de estas cuentas por cobrar, netos de las provisiones, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- El valor razonable de los títulos y los bonos con cotización se basa en los precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. El valor razonable de los préstamos bancarios se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimientos similares.
- El valor razonable de las acciones sin cotización se estima utilizando técnicas de valoración apropiadas.

28. Activos gravados y garantías otorgadas

- a) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 2.949.252 (Nota 33).
- b) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por USD 5.696.042 (Nota 31).
- c) La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 434.904.655.177 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- d) De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 3.121.520.456.
- e) La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió garantías generales a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas de los acuerdos celebrados por la misma con el Banco Citibank NA y JPMorgan Chase Bank NA, denominados ISDA Master Agreement. El Directorio de la Sociedad autorizó limitar dicha exposición con los bancos mencionados hasta la suma de USD 4.000.000 y USD 2.000.000, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

29. Provisiones, activos y pasivos contingentes

Rubros	Saldo al 30.06.2024	Aumentos de Provisiones	Disminuciones por utilización o recupero (*)	Resultado financiero	Saldo al 30.06.2025
Deducidas del activo corriente					
Cuentas por cobrar comerciales	1.683.396.983	-	-	(88.466.909)	1.594.930.074
Otros Créditos	439.796.632	-	(2.600)	(25.262.068)	414.531.964
Total deducidas del activo	2.123.193.615	-	(2.600)	(113.728.977)	2.009.462.038
Incluidas en el pasivo no corriente					
Provisiones para juicios y contingencias	2.471.888.095	248.194.098	(713.426.551)	404.179.521	2.410.835.163
Total incluidas en el pasivo	2.471.888.095	248.194.098	(713.426.551)	404.179.521	2.410.835.163

(*) Incluye pagos por \$ 189.436.034 al 30.06.2025 y recuperos por \$523.99.0517.

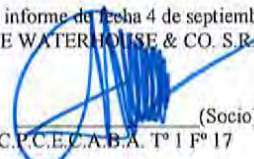
Información complementaria -Anexo E- requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

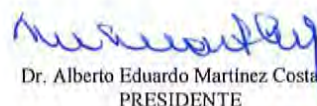
30. Información complementaria

- Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas: no existen.
- Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales que aún están pendientes de reintegro:
 - Conforme a lo establecido en el texto normativo Ordenado (TNO) de la CNV la sociedad deberá destinar el 5% del resultado positivo del ejercicio a la constitución de reserva legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital. Estableciendo como resultado positivo para el cálculo de la reserva legal del ejercicio, de acuerdo con el artículo 5 del Capítulo III del Título IV del TNO, el monto surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
 - De acuerdo a lo dispuesto en el texto ordenado de la C.N.V. año 2013, en su Título IV, capítulo III, artículo 8º B.1) (iii), por el cual cuando el saldo neto de los "Otros resultados integrales acumulados" sean negativos existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe que asciende a \$ 3.901.507.535.
 - Con relación a los préstamos recibidos de EKF (Denmark's Export Credit Agency) en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO"), no existen restricciones en materia de pago de dividendos respecto de la utilidad neta del ejercicio económico inmediatamente precedente y/o de las utilidades distribuibles generadas en ejercicios anteriores, en la medida en que no hayan ocurrido eventos de incumplimiento que no hayan sido subsanados y la relación (*Ratio*) Deuda Financiera Total a EBITDA sea menor o igual a 3,5:1,0. El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento, definiendo su cumplimiento con un ratio menor a 3,5:1,00 o un monto total de deuda nominal pendiente que no exceda los USD 850 millones en cada uno de los trimestres por el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

31. Proyecto de inversión-Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley N° 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplazó en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad.

Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase I:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia nominal.

La inversión realizada con fondos propios fue de USD 86,4 millones, e incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial del parque eólico.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (MATER), habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase II y Etapa II – Fase I:

Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia nominal en 61,2 MW, de los cuales 14 aerogeneradores (50,4 MW) se destinaron para autogeneración (Etapa II – Fase I) y 3 aerogeneradores (10,8 MW) se destinaron para el MATER (Etapa I – Fase II). La inversión para esta etapa fue de USD 70,6 millones.

Con fecha 1 de septiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF"), en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 30 de junio de 2025 es de USD 40.254.480.

La mencionada financiación es reembolsada en 59 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de abril de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores destinados para autogeneración, que permitieron incrementar la potencia nominal en 53,2 MW. La inversión para esta etapa ascendió aproximadamente a USD 61,2 millones.

Con fecha 20 de enero de 2020 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 30 de junio de 2025 es de USD 35.887.978.

La mencionada financiación es reembolsada en 60 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de octubre de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Entre los compromisos asumidos, para los mencionados financiamientos externos, se destacan los siguientes:

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor o igual a 3.5:1.0;
- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5:1.0.

El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento por el cual se reemplaza, para el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, lo mencionado en el punto a. por la obligación de cumplir con cualquiera

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Gabriela S. Alcobre
COMISION ESCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

de las siguientes obligaciones en cada uno de los trimestres: un ratio Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5:1.00, o un saldo total de deuda nominal cuyo capital no exceda los USD 850 millones.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad cumple con los compromisos mencionados y no existen restricciones en materia de pago de dividendos.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

La misma consistió en la instalación de 18 aerogeneradores de 4,5 MW de potencia nominal destinados para autogeneración, que representó una inversión aproximada de USD 125 millones. Dicha inversión se realizó con fondos propios.

Con fecha 15 de julio de 2024 se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial.

Con esta etapa se sumaron 81 MW de potencia nominal a la actual producción de energía renovable del Parque Eólico Aluar, anticipando y superando los requerimientos del Régimen de Fomento Nacional para el uso de Fuentes Renovables proyectado para el año 2025 y avanzando en línea con la intención de reconvertir la matriz energética de la Compañía más allá de lo dispuesto por dicho régimen.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase IV:

La Sociedad en el marco de su estrategia de sustentabilidad y transformación energética se encuentra en pleno proceso de construcción de una nueva etapa de ampliación de su Parque Eólico, dentro de uno de los terrenos adquiridos por la Sociedad para tal fin. El proyecto en cuestión consistirá en la instalación de 56 nuevos aerogeneradores de 6 MW de potencia nominal individual, que representan una inversión aproximada de USD 400 millones.

A la fecha, se continúa con las obras vinculados a las fundaciones para la instalación de aerogeneradores.

En cuanto al montaje de aerogeneradores, se han montado a la fecha 14 unidades y se continúa con la instalación de los tramos de torres restantes.

Respecto de la estación transformadora, se continúa con las tareas de colocación de la estructura del techo y paredes estructurales. Además, se continúa con el tendido, tareas de hormigonado de pilotes y cabezales de la red de media tensión,

En relación con las obras viales, se ha finalizado la totalidad de los caminos principales y secundarios.

La obra se encuentra dentro de los plazos de ejecución y se estima su finalización aproximada para el último trimestre del 2026.

Esta etapa sumará 336 MW de potencia nominal al Parque Eólico destinado a autogeneración, alcanzando de ese modo a generar un total máximo (con todas sus etapas y fases) de 582 MW de potencia nominal de energía renovable, en óptimas condiciones de viento y disponibilidad.

32. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I., sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alembre
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

33. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16 de enero de 2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

El 26 de octubre de 2022 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 600.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor. Con fecha 8 de febrero de 2023 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI-2023-3-APN-GE-CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores mediante la Disposición Nro Di-2023-25-APN-GE CNV de fecha 30 de mayo de 2023 autorizó modificar los términos y condiciones del Programa a fin de incorporar la posibilidad de emitir Obligaciones Negociables sociales, verdes y/o sustentables, y mediante Resolución Nro. RE-2023-114727722-APN-GE#CNV de fecha 27 de septiembre de 2023 aprobó su actualización.

El 24 de octubre de 2024 la Asamblea General Ordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 1.000.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor.

Con fecha 9 de enero de 2025 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI -2025-3-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

	Serie 4 (1)	Serie 6	Serie 7
Monto Emisión:	USD 58.538.915	USD 100 millones	USD 137.898.136
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	7 de septiembre de 2022	27 de abril de 2023	12 de octubre de 2023
Fecha de Vencimiento:	7 de septiembre de 2025	27 de abril de 2028	12 de octubre de 2028
Amortización de Capital:	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	12 cuotas trimestrales. Las primeras 11 cuotas serán iguales cada una y equivalentes al 8.33% y la última será del 8.37%. El primer pago de capital será realizado el 12 de octubre de 2026.
Tasa de Interés Nominal Anua 0%		0%	Tasa fija del 7%
Cronograma de Pago de Intereses:	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Primer pago semestral y luego trimestral
Destino de los fondos:	La Compañía no recibió fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables, ya que su integración se hizo exclusivamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Serie 3. La emisión de las Obligaciones Negociables estuvo destinada a refinanciar la deuda de la Compañía de conformidad con lo previsto por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.	Fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.	El 26 de febrero de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos previamente mencionado. Los fondos fueron aplicados a pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Recompra de ON (1):	USD 5.363.977	N/A	N/A
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	64.075.800	120.500.000	168.752.078
Garantías :	N/A	N/A	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

(1) Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad procedió a la recompra de parte de sus obligaciones negociables por un valor nominal total de USD 5.363.977. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Sociedad procedió a la recompra por un total de USD 34.546.718.

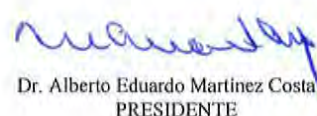


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



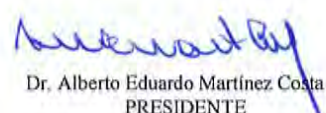
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Serie 8	Serie 9
Monto Emisión:	USD 100 millones	USD 50 millones
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	21 de marzo de 2024	13 de junio de 2024
Fecha de Vencimiento:	21 de marzo de 2027	13 de junio de 2026
Amortización de Capital:	El capital será amortizado en 4 (cuatro) cuotas trimestrales, siendo la fecha de la primera cancelación el 21 de junio de 2026. El vencimiento final operará el 21 de marzo de 2027	En un sólo pago en la fecha de vencimiento
Tasa de Interés Nominal Anual:	Tasa fija del 6,25%	Tasa fija del 6%
Cronograma de Pago de Interese	Primer pago semestral y luego trimestral.	Primer pago semestral y luego trimestral.
Destino de los fondos:	El 25 de julio de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado con fecha 28 de marzo de 2024. Los fondos fueron destinados a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de la Comunicación "A" 7953 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.	El 25 de octubre de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado el 25 de junio de 2024. Los fondos se aplicaron a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de las Normas de Exterior y Cambios (T.O. según la Comunicación "A" 7953, y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Recompra de ON :	N/A	N/A
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	120.709.201	60.430.750
Garantías:	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.	Otorgamiento de una prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.


Dra. Gabriela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

34. Contexto económico.

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina y del exterior.

Como viene dándose en los últimos años, la economía local continúa ante un panorama desafiante. El contexto evidenciado desde antes del año 2023, en el que la escasez de divisas se mostraba como una de las principales restricciones relevantes e imponía distorsiones sobre precios y costos, combinada con el desequilibrio estructural heredado en las cuentas fiscales, enfrentó a la nueva administración de Gobierno al desafío de lograr un balance más adecuado entre ingresos y gastos, y reducir la inflación en un plazo breve. Como consecuencia de todo esto, entre otros factores, en el ejercicio correspondiente a los presentes Estados Financieros, si bien a nivel global el país está experimentando crecimiento económico, muchos de los sectores en los que la Sociedad se desempeña se encuentran atravesando un contexto recesivo, con tasas de interés reales elevadas, inflación disminuyendo, aunque todavía elevada y acceso muy restringido a los mercados internacionales de financiamiento.

La anterior administración del Gobierno argentino había adoptado ciertas medidas con el objetivo de incrementar la recaudación impositiva y de recomponer las reservas del Banco Central que implicó, entre otras, el dictado de nuevas restricciones cambiarias para el pago de importaciones, el establecimiento de impuestos a ciertas operaciones de compra de divisa extranjera, y la definición de tipos de cambio diferenciales para la liquidación del comercio exterior.

Luego de las elecciones presidenciales muchas de estas medidas se mantuvieron aunque con ciertos ajustes, entre los que se destacan iniciativas de mayor presión tributaria tales como el incremento de la alícuota del impuesto PAIS (para determinadas operaciones en septiembre 2024 se redujo a su nivel anterior al incremento, y no fue renovado a su vencimiento en diciembre 2024), así como la sucesiva renovación de las percepciones de IVA sobre las importaciones (la última en diciembre 2024 y vigente hasta febrero de 2025), etc. Similares iniciativas se observaron a nivel de los fiscos provinciales y municipales. Adicionalmente, en los primeros meses del nuevo gobierno se implementaron nuevas medidas con gran impacto en la economía, como la devaluación del peso seguida por un periodo con una tasa de devaluación regulada por el BCRA, sensiblemente menor a la de inflación (que en los meses posteriores resultaría en un retraso cambiario en relación con el índice de precios, situación que se sostiene en la actualidad), que sumadas a los recortes del gasto público y a los incrementos tarifarios han generado un impacto contractivo de la actividad económica, que continúa verificándose en la actualidad sobre ciertos sectores.

En abril se anunció un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que implica una extensión de la facilidad existente con dicho organismo por USD 20.000 millones, con el objeto de recomponer el balance de divisas del BCRA.

Como consecuencia del mencionado acuerdo con el FMI se adoptaron nuevas medidas en relación al mercado de cambios, siendo las principales la eliminación de algunos componentes del llamado “cepo cambiario”, es decir, permitir el libre acceso a las personas humanas y, con limitaciones a las personas jurídicas, al Mercado Libre de Cambios (MLC) para, entre otros, el pago de importaciones, atesoramiento, pago de dividendos, etc, con ciertas condiciones y restricciones, y el establecimiento de un régimen de flotación cambiaria libre entre bandas, con una evolución mensual de -1% y +1% entre el valor inferior y superior definido respectivamente. También, a través del decreto 269/2025, el Poder Ejecutivo derogó el mecanismo de liquidación de exportaciones establecido por el decreto 28/2023, y anteriores, (80% a través del MLC y 20% a través de la concertación de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local), y estableció a partir de su vigencia (14 de abril de 2025) que la totalidad de las divisas obtenidas por exportación de bienes y servicios deberán liquidarse a través del MLC.

El índice de precios al consumidor (IPC) a nivel nacional publicado por el INDEC mostró un crecimiento acumulado para el año 2024 de un 117,8%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 27,7%. El primer semestre de 2025 cerró con un incremento acumulado en el IPC de 15,1%, en tanto que la depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense alcanzó a un 16,8%.

Si bien existe una importante tendencia a la desaceleración de la inflación, la eventual persistencia de altos índices inflacionarios junto con tasas de interés reales altas, podrían tener un efecto adverso sobre el nivel de actividad de la economía argentina y en particular sobre los sectores en los que opera la Sociedad, lo que podría afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Empresa.

En el plano internacional, el gobierno de los Estados Unidos de América estableció la aplicación, a partir del 12 marzo de 2025, de un arancel del 25% sobre las importaciones de aluminio provenientes de todos los orígenes, incrementándose dicho porcentaje a partir del mes de junio al 50%. La medida incide sobre los despachos de Aluar a ese destino, generando incertidumbre y afectando las relaciones de demanda y oferta del metal, que se refleja en una muy alta volatilidad en los precios del aluminio en

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025

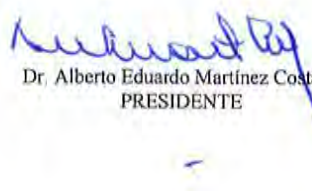
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.F.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ese mercado. Asimismo, implicó para la Compañía la renegociación de contratos, complicaciones logísticas por la reprogramación de envíos, y repercutió negativamente en la rentabilidad de las operaciones. La situación continúa siendo incierta a futuro, y si bien los premios en el mercado norteamericano han ido evolucionando para reflejar el impacto generado por los aranceles, es difícil asegurar que no habrá más cambios que terminen repercutiendo en los precios. Si bien la Sociedad se encuentra en vías de normalizar muy gradualmente las operaciones con los clientes de ese mercado, corresponde destacar que prevalece un escenario de indefinición y prudencia, a la espera de una configuración arancelaria más estable. Los aranceles definitivos, así como las eventuales excepciones (parciales o totales), que Estados Unidos termine asignando a cada país como resultado de las negociaciones bilaterales entre los gobiernos, será determinante en las posibilidades de acceso a ese mercado para los productores externos de aluminio. Cabe mencionar que, ante este escenario de incertidumbre en el mercado norteamericano, la Sociedad se encuentra evaluando y desarrollando alternativas para vender su producción.

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía local e internacional, y se encuentra a la expectativa de cómo podrán afectar al sector privado tanto las futuras medidas que tome el Gobierno argentino como las nuevas leyes que se sancionen, como también aquellas relacionadas a las regulaciones internacionales en el comercio exterior, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

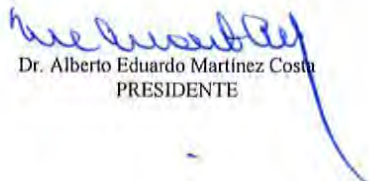


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-52278060-6

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial (en adelante "la Sociedad") y sus subsidiarias que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025, los estados consolidados del resultado del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

Además, hemos auditado los estados financieros separados de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2025, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros separados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados y separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2025, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros" del presente informe.



Consideramos que los **elementos de juicio** que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Reclamos fiscales - Determinación del cargo por Impuesto a las ganancias En notas 19 b) a los estados financieros consolidados, y 18 b) a los estados financieros separados, se describe el criterio adoptado por la Dirección de la Sociedad para la determinación del cargo por impuesto a las ganancias, en lo que se refiere a la consideración del ajuste por inflación impositivo, la reexpresión de las amortizaciones de propiedad planta y equipos e intangibles (por las altas hasta el 30 de junio de 2018) y la actualización de quebrantos fiscales. Sobre dicho criterio, que fue cuestionado por las autoridades fiscales a través de una determinación de oficio para el período 2015, con fecha 14 de junio de 2023 el Tribunal Fiscal de la Nación dictó sentencia favorable a la Sociedad, revocando en dicha determinación lo atinente al ajuste por inflación impositivo. Ante la apelación por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), el 11 de julio de 2024 la Cámara Contencioso Administrativo Federal rechazó el recurso intentado por dicho Organismo. Con fecha 15 de agosto de 2024, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, corrió traslado a la Sociedad del Recurso Extraordinario presentado por el Fisco, en el que no se agravia por el ajuste por inflación, quedando	Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros: • Evaluar el proceso utilizado por la dirección de la Sociedad para la determinación de las hipótesis y premisas utilizadas. • Evaluar la razonabilidad del análisis efectuado por la Dirección de la Sociedad, sobre la existencia de alícuotas del impuesto a las ganancias que resulten confiscatorias en los términos de la doctrina de la Corte Suprema de Justicia de la Nación. • Revisar los métodos y supuestos importantes utilizados por la Dirección incluyendo los cálculos matemáticos en la determinación de los cargos resultantes del impuesto a las ganancias. • Evaluar la razonabilidad de los escenarios estimados por la Dirección y la ponderación dada a cada uno.



Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

firmes lo sentenciado por la Cámara de Apelaciones a favor de la Sociedad.

- Evaluar la integridad de las revelaciones y registraciones en los estados financieros respecto de esta situación.

Respecto al período fiscal 2016 el Ajuste por Inflación, tal como fue determinado y notificado por la Sociedad en oportunidad de la presentación de la respectiva declaración jurada, no fue cuestionado por la inspección actuante.

Adicionalmente, el esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para asistirnos en la evaluación de las evidencias de auditoría obtenidas.

Con fecha 19 de junio de 2024 y 25 de junio de 2025, la Sociedad fue notificada de la determinación de oficio de la AFIP en el impuesto a las ganancias por el período fiscal 2017 y 2018 respectivamente, en relación a la impugnación del ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Habiendo interpuesto la sociedad Recursos de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, el 29 de julio de 2024 y 15 de julio de 2025.

Esta cuestión resulta clave debido a que involucró (i) juicio significativo por parte de la Dirección de la Sociedad para la interpretación de normas fiscales complejas y jurisprudencia vinculada y su correspondiente impacto en la liquidación del impuesto a las ganancias por los períodos mencionados y (ii) un alto grado de juicio por parte del auditor y esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar la situación descripta, las estimaciones realizadas por la Dirección y las revelaciones incluidas en los estados financieros.

Información que acompaña a los estados financieros ("otra información")

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros

El Directorio de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro de la Sociedad, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial que surge de sus registros contables ascendía a \$ 3.938.079.240, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 representan:
 - d.1) el 39,42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial por todo concepto en dicho ejercicio;



- d.2) el 63,75% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- d.3) el 28,42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de septiembre de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo de Nicola

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176

(Socio)



consejo

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 05/09/2025 01 0 T. 34 Legalización: N° 599136

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 04/09/2025 referida a BALANCE de fecha 30/06/2025 perteneciente a ALUAR ALUMINIO ARG 30-52278060-6 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. DE NICOLA MARCELO PABLO 20-17367950-6 tiene registrada en la matrícula controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un dictamen técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Dr. GABRIELA NOY **CONTADORA PÚBLICA (L)** T° 342 F° 225 SECRETARIA DE LEGALIZACION

N° 1 0024985

arh

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52278060-6

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros separados y consolidados y la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico de la Sociedad finalizado el 30 de junio de 2025.

Opinión

Hemos examinado los controles que como Comisión Fiscalizadora nos imponen la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros separados y consolidados adjuntos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. y sus sociedades controladas que comprenden: los estados separados y consolidados de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados separados y consolidados del resultado integral, los estados separados y consolidados de cambios en el patrimonio y los estados separados y consolidados de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en la mencionada fecha, y sus respectivas notas explicativas, como así también el inventario y memoria de los administradores correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo están preparados y presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para los estados financieros separados y las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, los estados financieros consolidados mencionados están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.

Finalmente, en nuestra opinión, la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Fundamento de nuestra opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el órgano de fiscalización societario, contempladas entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros, la memoria de los administradores y otra información de los administradores.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados financieros citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 04 de septiembre de 2025 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la revisión de la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales, quienes manifiestan haber llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplan los requerimientos de independencia y ética, así como que planifiquen y ejecuten la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.



Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección de la Sociedad.

Asimismo, con relación a la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 30 de junio de 2025 hemos controlado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Dejamos expresa mención que somos independientes de la Sociedad y que hemos cumplido con los demás requisitos de ética, de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de las RT N° 15 y 37 de FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido nos proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Dirección de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros.

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas aplicables, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas debidas a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista. El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles sobre los estados Financieros.

Nuestros objetivos como Comisión Fiscalizadora son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa debida a fraude o error, y emitir un informe que contenga nuestra opinión. Se aclara que la "seguridad razonable" otorga un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una labor de control realizada de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE siempre detectará una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones debidas a fraude o error se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de los controles sobre los estados financieros, empleando normas de auditoría pertinentes incluidas en la RT N° 37 de FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación.

También, basados en las tareas de revisión señaladas en el apartado II Fundamento de nuestra opinión de este informe:

a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para nuestras responsabilidades con el fin, de corresponder, de diseñar procedimientos adicionales a los aplicados por los auditores externos que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

d) Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una



incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

f) Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad, entre otras cuestiones, por la estrategia general de planificación y ejecución de nuestros procedimientos de control, y de corresponder por los hallazgos y deficiencias significativas del control interno identificadas en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. que:

- i) Los estados financieros sobre los cuales emitimos opinión y el correspondiente Inventario de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados en sus aspectos formales y de seguridad e integridad, de conformidad con las normas legales vigentes.
- ii) Hemos examinado la reseña informativa y, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- iii) Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades, sin observaciones que formular.
- iv) Hemos examinado la información incluida en el Anexo a la Memoria, sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario requerido por la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013 y modificaciones), y sobre la misma no tenemos observaciones que formular.
- v) Respecto a la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe de los auditores externos descripto anteriormente, incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas, ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 04 de septiembre de 2025.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISIÓN FISCALIZADORA