

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

El resultado del ejercicio que se comenta, atribuible a los accionistas de Aluar, y expresado en moneda homogénea, ascendió a millones de \$ 7.513,3 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 11.923,1 proveniente de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

Los resultados generados en las operaciones de Aluar al cierre del ejercicio en comparación con el ejercicio anterior fueron inferiores en millones de \$ 174.397,2 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- La disminución del Resultado Operativo de millones de \$ 153.412,1 generada por:
 - el impacto de la inflación en la reexpresión de los valores comparativos no fue compensado por el incremento del tipo de cambio aplicado a las ventas del presente ejercicio;
 - la significativa disminución del volumen de despachos al mercado interno;
 - un menor ingreso obtenido (en promedio) en la liquidación de divisas de exportaciones debido al menor diferencial verificado en el ejercicio que se comenta respecto al anterior entre el tipo de cambio aplicable a dicha operatoria y el Mercado Libre de Cambios;
 - el impacto del significativo incremento que se verificó en el costo de la alúmina, principal materia prima para la producción, durante el primer semestre del ejercicio;
- La variación negativa en los Resultados Financieros de millones de \$ 79.542,4 debido principalmente a que en el presente ejercicio la inflación fue superior a la devaluación del peso frente al dólar estadounidense en menor medida que lo sucedido entre ambas variables en el ejercicio anterior, sumado a que en el presente ejercicio la evolución de las variables a lo largo del mismo fue casi equilibrada entre ellas, no así en el anterior ejercicio en el que hubo movimientos discretos. Este efecto aplica sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera que mantiene la Sociedad;
- El menor cargo en el rubro Impuesto a las ganancias de millones de \$ 58.557,2 originado en los menores resultados ordinarios impositivos del ejercicio, compensado con un menor ajuste por inflación impositivo, como consecuencia de que la inflación registrada en el presente ejercicio fue significativamente menor comparada con la del ejercicio anterior.

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

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Activo no corriente	1.345.558.748	1.047.690.280	1.100.337.299	1.038.603.949	1.147.770.785
Activo corriente	1.470.163.909	1.699.342.742	1.276.938.357	1.406.497.629	961.205.768
Total del activo	2.815.722.657	2.747.033.022	2.377.275.656	2.445.101.578	2.108.976.553
Patrimonio controlante	1.537.298.488	1.536.143.801	1.363.723.203	1.288.760.344	1.009.628.685
Patrimonio no controlante	49.021.906	45.646.568	50.141.260	51.936.573	47.484.862
Total patrimonio	1.586.320.394	1.581.790.369	1.413.864.463	1.340.696.917	1.057.113.547
Pasivo no corriente	628.037.920	820.347.330	526.289.363	623.310.187	797.356.613
Pasivo corriente	601.364.343	344.895.323	437.121.830	481.094.474	254.506.393
Total del pasivo	1.229.402.263	1.165.242.653	963.411.193	1.104.404.661	1.051.863.006
Total del pasivo más patrimonio	2.815.722.657	2.747.033.022	2.377.275.656	2.445.101.578	2.108.976.553

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

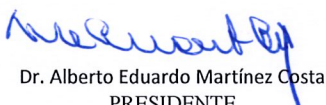


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 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

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


	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Resultado operativo	131.942.570	287.157.495	161.449.087	476.185.081	185.295.518
Resultado financiero	(48.050.930)	6.919.028	230.835.805	107.558.853	44.301.789
Resultado de inversiones en asociadas	(256.816)	419.034	(565.259)	(1.233.073)	151.310
Ganancia neta del ejercicios, antes de impuesto a las ganancias	83.634.824	294.495.557	391.719.633	582.510.861	229.748.617
Impuesto a las ganancias	(70.518.972)	(125.587.953)	(29.528.363)	(243.201.729)	(144.753.511)
Ganancia neta del ejercicio	13.115.852	168.907.604	362.191.270	339.309.132	84.995.106
Otros resultados integrales	473.587	3.318.927	(1.091.075)	(1.302.503)	(4.233.360)
Resultado integral total del ejercicio	13.589.439	172.226.531	361.100.195	338.006.629	80.761.746
Ganancia del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	7.986.843	173.488.020	355.886.466	327.488.319	75.963.739
Interés no controlante	5.602.596	(1.261.489)	5.213.729	10.518.310	4.798.007

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

d. Estructura del flujo de efectivo consolidada comparativa con ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Fondos generados en las actividades operativas	43.951.465	148.811.356	295.956.980	262.088.425	309.323.846
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(348.950.699)	(47.922.532)	(171.721.762)	(32.621.842)	(28.482.763)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	28.963.431	171.423.887	(184.350.290)	(100.943.224)	(136.318.185)
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el ejercicio	(276.035.803)	272.312.711	(60.115.072)	128.523.359	144.522.898


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



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

e. Datos estadísticos, comparativos con ejercicios anteriores

ALUAR S.A.I.C. (en toneladas)	Jul 24 - Jun 25		Jul 23-Jun 24		Jul 22-Jun 23		Jul 21-Jun 22		Jul 20-Jun 21	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	111.731	445.327	110.121	443.507	109.964	434.647	103.220	365.227	84.615	305.684
Volumen transferido a otras divisiones	2.726	12.757	3.424	17.024	4.597	22.132	5.163	19.675	4.899	18.413
Volumen de ventas										
Mercado interno	14.038	62.867	14.289	78.425	29.294	112.739	24.645	102.532	23.446	97.096
Mercado externo	65.119	326.626	105.761	321.823	74.614	247.991	68.771	213.687	68.902	209.404
Total	79.157	389.493	120.050	400.248	103.908	360.730	93.416	316.219	92.348	306.500
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	123,7	579,2	64,3	248,4	62,6	334,1	82,1	331,2	204,2	825,6
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	609	2.976	801	5.154	1.714	6.314	1.365	4.305	1.165	3.428
Foil	1.394	5.637	1.602	6.897	1.520	7.625	1.692	6.525	1.675	7.236
Extruidos	1.054	4.711	1.205	6.024	1.922	8.974	2.297	9.305	2.137	8.215
Total	3.057	13.324	3.608	18.075	5.156	22.913	5.354	20.135	4.977	18.879
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	645	2.914	785	4.982	1.686	6.101	979	3.275	860	2.800
Foil	1.261	5.541	1.587	6.658	1.647	7.718	1.431	6.144	1.600	6.950
Extruidos	1.098	4.781	1.252	6.095	1.892	8.961	2.325	9.410	2.028	8.019
Subtotal	3.004	13.236	3.624	17.735	5.225	22.780	4.735	18.829	4.488	17.769
Mercado externo										
Laminados	50	182	17	17	69	254	430	1.115	129	474
Foil	18	80	-	14	-	70	159	476	82	153
Extruidos	-	-	-	-	-	-	1	2	-	11
Subtotal	68	262	17	31	69	324	590	1.593	211	638
Total	3.072	13.498	3.641	17.766	5.294	23.104	5.325	20.422	4.699	18.407
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6

HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A. Energía eléctrica (en GWH)	Abr-Mar 25		Abr-Mar 24		Abr-Mar 23		Abr-Mar 22		Abr-Mar 21	
Volumen de producción (generación bruta)	617,2	2.437,1	905,9	2.307,4	822,3	1.999,7	506,3	1.228,7	33,4	1.027,0
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	609,6	2.824,5	559,0	2.216,8	521,9	2.287,2	400,2	1.988,9	644,9	1.922,9
Mercado Spot	-	-	153,3	261,2	-	-	-	200,3	-	532,6
Total	609,6	2.824,5	712,3	2.478,0	521,9	2.287,2	400,2	2.189,2	644,9	2.455,5

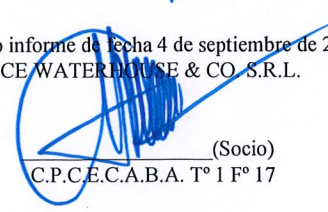
f. Índices comparativos con ejercicios anteriores (*)

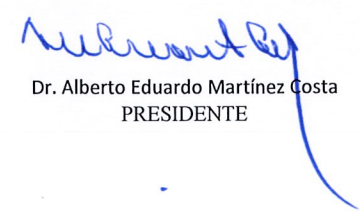
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Liquidez	Veces	2,44	4,93	2,92	2,92	3,78
Solvencia	Veces	1,29	1,36	1,47	1,21	1,00
Inmovilización del capital	Veces	0,48	0,38	0,46	0,42	0,54
Rentabilidad	%	0,83	11,96	31,00	33,21	8,68

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

Véase nuestro informe de fecha 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

g. Perspectivas

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

A la fecha de la presente Reseña, la planta productora de aluminio primario en Puerto Madryn se encuentra operando a plena capacidad.

Durante el último trimestre del ejercicio la cotización del aluminio en el mercado internacional ha mostrado un comportamiento oscilante. En el inicio del trimestre el precio del metal continuó la tendencia descendente iniciada en el mes de febrero hasta alcanzar los USD 2.300 por tonelada en los primeros días del mes de abril. A partir de ese punto, el valor se recuperó de forma sostenida, superando los USD 2.600 por tonelada al comenzar el nuevo ejercicio. Los analistas del sector coinciden en que el precio del aluminio, como también los premios en los distintos mercados, continuarán condicionados por el desarrollo de las tensiones comerciales globales, en especial por la evolución de las políticas arancelarias de Estados Unidos de América.

Por su parte, el precio de la alúmina, principal materia prima, ha mantenido en el último trimestre su tendencia descendente, cotizando en promedio un 30% por debajo del trimestre precedente. Actualmente, los valores se mantienen estables y en línea con el cierre del ejercicio, recuperando la relación histórica con el precio del aluminio.

En cuanto a las exportaciones de la Compañía, se espera que, ajustándose a las condiciones actuales del comercio internacional, el volumen de los envíos se mantenga sin mayores perturbaciones a los destinos habituales, excepto por el impacto que pueda generar la aplicación de aranceles y eventuales excepciones dispuesta por el gobierno de los Estados Unidos de América a las importaciones de aluminio en ese país (tanto a la Argentina como al resto de los países del mundo), tema que a la fecha de emisión de la presente Memoria continúa presentando un comportamiento volátil.

En el ámbito local, la actividad económica general muestra ciertas señales de recuperación en comparación con el año anterior. Sin embargo, esta evolución no se ha extendido de manera uniforme a todos los sectores productivos. Adicionalmente, el compromiso de la administración actual con el saneamiento de las cuentas públicas ha impactado en la economía, afectando el nivel de actividad de las industrias locales y provocando una marcada retracción en la demanda de los productos de la Compañía.

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

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

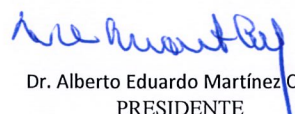
En el segundo trimestre del 2025 el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. Se esperan aportes similares a las medias históricas en los meses venideros.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue inferior a la media histórica, con una potencia media de 247,8 MW. Se espera que la generación de la Central se mantenga en valores similares a los actuales en el próximo trimestre.

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° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La energía generada por la Central se destinará al abastecimiento del contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.. De existir excedentes de generación en algún mes respecto de la demanda de Aluar, los mismos se acumularán en una Cuenta Saldo, con un límite superior de 1.700.000 MWh. De superarse dicho valor, los excedentes de energía se venderán al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), en el marco de la resolución 227/2025. De abril a junio 2025 se vendieron al MEM 541 GWh.

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

En relación con el contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central, 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 la Sociedad 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 un máximo de 12 meses, de acuerdo con lo previsto contractualmente.

El 19 de junio de 2025 se emitió la Resolución 268/2025 de la Secretaría de Energía, la cual prorrogó la vigencia de la Resolución 1.209 del 13 de diciembre de 2021, en tanto se mantengan los efectos del Contrato de Abastecimiento de Energía celebrado entre Hidroeléctrica Futaleufú S.A. y Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C, derivados del inicio del período de transición dispuesto por la Resolución 231/2025.

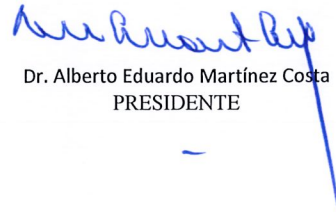
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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