

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

El resultado del período que se comenta, atribuible a los accionistas de Aluar, y expresado en moneda homogénea, ascendió a millones de \$ 149.404,2 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 31.786,2 proveniente de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

Los resultados generados en las operaciones de Aluar al cierre del período en comparación con el período anterior fueron superiores en millones de \$ 69.124,4 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- El aumento del Resultado Operativo de millones de \$ 84.370,2 generado fundamentalmente por el incremento en las ventas debido al mayor volumen de despachos al mercado externo, a la suba de la cotización del aluminio en el London Metal Exchange, y por la baja del precio de la alumina cuya relación con el precio internacional del metal se encuentra en mínimos históricos. Estos efectos se vieron compensados por la disminución tanto del volumen despachado como del precio para el mercado interno, sumado al menor ingreso obtenido en la liquidación de divisas de exportaciones, expuesto en el rubro Otros Ingresos Operativos, debido a la derogación en el mes de abril de 2025 del 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);
- La variación negativa verificada en los Resultados Financieros de millones de \$ 19.979,3, por la pérdida generada en este rubro en el presente período en comparación con la ganancia obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, debido a que en el presente período la inflación fue superior a la devaluación del peso frente al dólar estadounidense, pero en menor proporción que la observada entre ambas variables en el mismo período del ejercicio anterior. Este efecto aplica sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera que mantiene la Sociedad. Adicionalmente, impacta en el presente período la pérdida producida en el RECPAM por la exposición a la inflación de los créditos fiscales;
- El menor cargo en el rubro Impuesto a las Ganancias de millones de \$ 4.733,6, originado en la disminución del pasivo por impuesto diferido generado por la menor diferencia que se verificó entre el valor contable e impositivo de bienes de cambio en el presente período respecto a la registrada en el período comparativo, compensado con los mayores resultados ordinarios impositivos obtenidos.


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

| | 31.03.2026 | 31.03.2025 | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | 1.793.471.007 | 1.527.237.506 | 1.336.304.732 | 1.375.245.710 | 1.324.111.737 |
| Activo corriente | 1.772.789.800 | 1.959.138.827 | 2.251.001.959 | 1.535.218.925 | 1.479.026.132 |
| Total del activo | 3.566.260.807 | 3.486.376.333 | 3.587.306.691 | 2.910.464.635 | 2.803.137.869 |
| Patrimonio controlante | 2.060.563.873 | 1.976.970.843 | 1.914.262.664 | 1.501.178.416 | 1.503.751.750 |
| Patrimonio no controlante | 71.950.384 | 58.533.643 | 67.585.661 | 59.141.803 | 61.583.155 |
| Total patrimonio | 2.132.514.257 | 2.035.504.486 | 1.981.848.325 | 1.560.320.219 | 1.565.334.905 |
| Pasivo no corriente | 563.445.002 | 848.727.127 | 994.582.248 | 723.211.847 | 821.036.089 |
| Pasivo corriente | 870.301.548 | 602.144.720 | 610.876.118 | 626.932.569 | 416.766.875 |
| Total del pasivo | 1.433.746.550 | 1.450.871.847 | 1.605.458.366 | 1.350.144.416 | 1.237.802.964 |
| Total del pasivo más patrimonio | 3.566.260.807 | 3.486.376.333 | 3.587.306.691 | 2.910.464.635 | 2.803.137.869 |

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


 Dra. Graciela S. Algre
 p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE

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

| | 31.03.2026 | 31.03.2025 | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Resultado operativo | 268.842.378 | 168.963.923 | 298.975.517 | 163.200.910 | 412.699.460 |
| Resultado financiero | (7.074.543) | (6.029.737) | (17.605.582) | 85.270.250 | 103.772.305 |
| Resultado de inversiones en asociadas | 2.582.402 | (268.062) | 20.570 | (1.758.970) | (2.029.810) |
| Resultado neto de los períodos, antes de impuesto a las ganancias | 264.350.237 | 162.666.124 | 281.390.505 | 246.712.190 | 514.441.955 |
| Impuesto a las ganancias | (104.315.120) | (92.718.886) | (60.945.891) | (105.884.613) | (203.330.531) |
| Resultado neto del período | 160.035.117 | 69.947.238 | 220.444.614 | 140.827.577 | 311.111.424 |
| Otros resultados integrales | (2.712.304) | (1.706.325) | (1.760.909) | (944.519) | - |
| Resultado integral total del período | 157.322.813 | 68.240.913 | 218.683.705 | 139.883.058 | 311.111.424 |
| Resultado del período atribuible a: | | | | | |
| Accionistas de la Sociedad | 146.691.886 | 64.018.688 | 209.773.380 | 136.939.244 | 301.336.670 |
| Interés no controlante | 10.630.927 | 4.222.225 | 8.910.325 | 2.943.814 | 9.774.754 |

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

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

| | 31.03.2026 | 31.03.2025 | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|---|------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Fondos generados/(-) utilizados en las actividades operativas | 397.115.117 | 22.357.206 | 64.978.465 | 214.577.168 | 298.252.640 |
| Fondos utilizados en las actividades de inversión | (337.966.369) | (282.501.793) | (55.125.708) | (185.070.925) | (23.790.865) |
| Fondos (-) utilizados/ generados en las actividades de financiación | (57.895.941) | 68.256.019 | 289.598.401 | (192.235.834) | (163.902.007) |
| Total de fondos generados/ (-) utilizados durante el período | 1.252.807 | (191.888.568) | 299.451.158 | (162.729.591) | 110.559.768 |

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

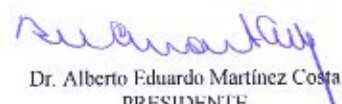


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
c. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

| | Jul - Mar 26 | | Jul - Mar 25 | | Jul - Mar 24 | | Jul - Mar 23 | | Jul - Mar 22 | |
|--|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|
| | Trim | Acum | Trim | Acum | Trim | Acum | Trim | Acum | Trim | Acum |
| ALUAR S.A.I.C. | | | | | | | | | | |
| (en toneladas) | | | | | | | | | | |
| División Aluminio Primario | | | | | | | | | | |
| Aluminio | | | | | | | | | | |
| Volumen de producción (en electrólisis) | 110.845 | 337.968 | 109.610 | 333.595 | 109.888 | 333.386 | 108.705 | 324.683 | 89.548 | 262.006 |
| Volumen transferido a otras divisiones | 2.455 | 8.212 | 2.828 | 10.030 | 3.970 | 13.600 | 5.487 | 17.536 | 5.005 | 14.512 |
| Volumen de ventas | | | | | | | | | | |
| Mercado interno | 11.422 | 38.337 | 13.208 | 48.829 | 11.749 | 64.136 | 23.772 | 83.450 | 25.359 | 77.886 |
| Mercado externo | 89.142 | 340.582 | 65.378 | 261.507 | 66.164 | 216.062 | 78.609 | 173.377 | 40.371 | 144.914 |
| Total | 100.564 | 378.919 | 78.586 | 310.336 | 77.913 | 280.198 | 102.381 | 256.827 | 65.730 | 222.800 |
| Energía eólica y térmica (en GWh) | | | | | | | | | | |
| Volumen de ventas | 161,3 | 397,7 | 209,6 | 455,5 | 83,6 | 215,9 | 120,5 | 271,5 | 76,8 | 249,1 |
| División Elaborados | | | | | | | | | | |
| Volumen de producción | | | | | | | | | | |
| Laminados | 350 | 1.673 | 719 | 2.367 | 1.223 | 4.353 | 1.687 | 4.600 | 938 | 2.940 |
| Foil | 1.030 | 3.476 | 1.089 | 4.243 | 1.536 | 5.295 | 2.007 | 6.105 | 1.580 | 4.832 |
| Extruidos | 1.002 | 3.361 | 1.043 | 3.657 | 940 | 4.819 | 2.019 | 7.052 | 2.467 | 7.007 |
| Total | 2.382 | 8.510 | 2.851 | 10.267 | 3.699 | 14.467 | 5.713 | 17.757 | 4.985 | 14.779 |
| Volumen de ventas | | | | | | | | | | |
| Mercado interno | | | | | | | | | | |
| Laminados | 409 | 1.389 | 599 | 2.269 | 1.324 | 4.197 | 1.663 | 4.415 | 779 | 2.296 |
| Foil | 1.101 | 3.482 | 1.292 | 4.280 | 1.740 | 5.071 | 1.975 | 6.071 | 1.588 | 4.713 |
| Extruidos | 939 | 3.260 | 1.024 | 3.683 | 1.085 | 4.843 | 1.976 | 7.069 | 2.357 | 7.085 |
| Subtotal | 2.449 | 8.131 | 2.915 | 10.232 | 4.149 | 14.111 | 5.614 | 17.555 | 4.724 | 14.094 |
| Mercado externo | | | | | | | | | | |
| Laminados | 71 | 221 | 48 | 132 | - | - | - | 185 | 182 | 685 |
| Foil | 13 | 67 | 18 | 62 | - | 14 | - | 70 | 108 | 317 |
| Extruidos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 |
| Subtotal | 84 | 288 | 66 | 194 | - | 14 | - | 255 | 290 | 1.003 |
| Total | 2.533 | 8.419 | 2.981 | 10.426 | 4.149 | 14.125 | 5.614 | 17.810 | 5.014 | 15.097 |
| HIDROELECTRICA FUTALUFU S.A. | | | | | | | | | | |
| Energía eléctrica (en GWh) | | | | | | | | | | |
| Volumen de producción (generación bruta) | 622,7 | 1.781,2 | 578,2 | 1.819,9 | 905,9 | 2.307,4 | 822,3 | 1.999,7 | 506,3 | 1.228,7 |
| Volumen de ventas (generación neta) | | | | | | | | | | |
| Mercado a término | 639,8 | 2.013,6 | 588,7 | 2.214,9 | 462,6 | 1.657,8 | 604,3 | 1.765,3 | 394,9 | 1.588,7 |
| Mercado Spot | - | - | - | - | - | - | - | - | 107,7 | 200,3 |
| Total | 639,8 | 2.013,6 | 588,7 | 2.214,9 | 462,6 | 1.657,8 | 604,3 | 1.765,3 | 502,7 | 1.789,0 |

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

| | | 31.03.2026 | 31.03.2025 | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|----------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Liquidez | Veces | 2,04 | 3,25 | 3,68 | 2,45 | 3,55 |
| Solvencia | Veces | 1,49 | 1,40 | 1,23 | 1,16 | 1,26 |
| Inmovilización del capital | Veces | 0,50 | 0,44 | 0,37 | 0,47 | 0,47 |

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



Dra. Graciela S. Alcobre
 p/COMISION FISCALIZADORA

 Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
 C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE

g. Perspectivas

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

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 tercer trimestre del ejercicio, la cotización internacional del aluminio sostuvo una tendencia alcista, impulsada principalmente por factores externos, entre los que se destaca la intensificación de conflictos internacionales que generaron disrupciones en el abastecimiento global del metal. En este contexto, el valor del aluminio pasó de ubicarse en torno a los USD 3.000 por tonelada al inicio del período a alcanzar actualmente niveles cercanos a los USD 3.600 por tonelada.

Los analistas del sector señalan que, en tanto persistan las tensiones internacionales y los riesgos asociados a la oferta, la cotización del aluminio podría mantenerse en niveles elevados respecto a los valores promedio históricos. No obstante, advierten que una prolongación excesiva de estas disrupciones podría afectar negativamente la demanda, limitando la sostenibilidad de los precios en el tiempo. En este contexto, tanto el precio del aluminio como las primas regionales continúan mostrando una elevada sensibilidad a la evolución del escenario geopolítico y comercial internacional.

El precio de la alúmina, principal insumo para la producción, se mantuvo estable respecto al trimestre anterior, con cotizaciones que persisten en niveles históricamente bajos, especialmente en comparación con el valor del aluminio.

En relación con las exportaciones de la Compañía, se prevé que los volúmenes de envío hacia los destinos habituales se mantendrán estables, siempre que las condiciones actuales del comercio internacional no sufran alteraciones significativas.

En el frente local, el programa de ordenamiento fiscal y el paquete de reformas en curso configuraron un escenario de ajuste con efectos contractivos de corto plazo sobre diversos segmentos industriales, lo que se tradujo en niveles de despacho relativamente bajos. En este contexto, la evolución de la demanda interna continuará estrechamente vinculada a la dinámica macroeconómica —inflación, tasas de interés, ingreso disponible y nivel de actividad— y a la gradual normalización de expectativas.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento permanente de las variables económicas y comerciales que inciden en su negocio, con el objetivo de adoptar los cursos de acción más adecuados para preservar sus resultados. El devenir de los acontecimientos, tanto en el plano local como internacional, tendrá gran influencia en el nivel de resultados del ejercicio económico en curso.


HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

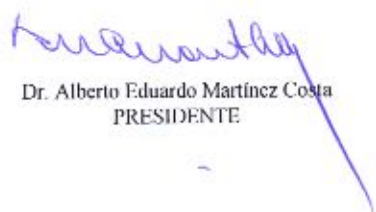
En el primer trimestre del 2026 el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. No se espera grandes aportes en los meses venideros.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue superior a la media histórica, con una potencia media de 235,4 MW. Se espera que la generación de la Central se mantenga en niveles similares en el próximo trimestre.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
 POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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 400/2025. De enero a marzo de 2026 la energía neta generada por la central fue de 500,3 GWh, los cuales fueron destinados al contrato con Aluar.

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. Posteriormente, mediante la Resolución SE N° 374/25 del 15 de septiembre de 2025, se prorrogó nuevamente el período de transición por 90 días adicionales hasta el 12 de diciembre de 2025. Mediante la Resolución 503/2025 la Secretaría extendió el período de concesión hasta el máximo de DOCE (12) meses previstos contractualmente (15 de junio de 2026), en función de las necesidades operativas y de seguridad. En la medida en que se termine de definir el panorama normativo y las decisiones del Poder Ejecutivo a futuro, el Directorio evaluará y considerará los distintos escenarios para el negocio.

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, 374/2025 y 503/2025.



Dra. Graciela S. Alcobre
 p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
 C.P.C.E.C.S.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE