

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

Los resultados acumulados correspondientes al cierre del ejercicio que se informa, atribuibles a los accionistas de Aluar y expresados en moneda homogénea, ascendieron a millones de \$ 3.640 de utilidad; dicho importe incluye una ganancia operativa por millones de \$ 8.221,2 y los resultados financieros netos positivos por millones de \$ 2.553,6, ambos efectos compensados en parte por el cargo negativo del impuesto a las ganancias de millones de \$ 7.134,8.

El resultado del ejercicio fue de millones de \$ 4.379,6 de utilidad, medido en valores constantes. La variación positiva respecto a los resultados obtenidos en el ejercicio anterior, medidos a valores constantes, ascendió a millones de \$ 9.873,7 y se explica principalmente por las siguientes variaciones netas:

- La variación positiva de millones de \$ 12.963,3 registrada en el rubro Resultados Financieros, debido a que en el presente ejercicio el impacto de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense aplicable a la posición pasiva neta en dicha moneda extranjera fue significativamente menor al ejercicio que se compara;
- un mayor Resultado Operativo de millones de \$ 4.268,2 generado fundamentalmente por el incremento verificado en el ejercicio que se reseña en el precio internacional del aluminio, compensado en parte por los menores despachos al mercado externo;
- un mayor cargo por impuesto a las ganancias de millones de \$ 7.211,2 producto de los resultados positivos del ejercicio cerrado en junio 2021, y por el incremento de la alícuota impositiva aplicable a las diferencias temporarias de acuerdo a la técnica del impuesto diferido.

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

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Activo no corriente	62.680.064	69.094.280	63.315.538	60.604.040
Activo corriente	52.491.699	52.575.519	74.075.810	55.808.940
Total del activo	<u>115.171.763</u>	<u>121.669.799</u>	<u>137.391.348</u>	<u>116.412.980</u>
Patrimonio controlante	55.136.087	50.987.688	59.101.750	57.879.593
Patrimonio no controlante	2.593.161	2.588.986	3.167.230	2.713.982
Total Patrimonio	<u>57.729.248</u>	<u>53.576.674</u>	<u>62.268.980</u>	<u>60.593.575</u>
Pasivo no corriente	43.543.854	40.329.470	35.899.567	11.915.780
Pasivo corriente	13.898.661	27.763.655	39.222.801	43.903.625
Total del pasivo	<u>57.442.515</u>	<u>68.093.125</u>	<u>75.122.368</u>	<u>55.819.405</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>115.171.763</u>	<u>121.669.799</u>	<u>137.391.348</u>	<u>116.412.980</u>

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(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) (*)

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Resultado operativo o de explotación	10.119.037	5.562.863	13.875.084	14.243.373
Resultados financieros	2.419.332	-9.862.232	6.431.109	-1.161.596
Participación en el resultado del ejercicio de asociadas y negocios conjuntos	8.263	83.965	65.149	68.089
Ganancia /(-) Pérdida neta del ejercicio, antes de impuesto a las ganancias	12.546.632	-4.215.404	20.371.342	13.149.866
Impuesto a las ganancias	-7.905.027	-866.635	-4.912.879	-8.311.530
Ganancia /(-) Pérdida neta del ejercicio	4.641.605	-5.082.039	15.458.463	4.838.336
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	-231.185	118.514	-891.822	993.700
Resultado integral total del ejercicio	4.410.420	-4.963.525	14.566.641	5.832.036
Ganancia /(-) Pérdida del ejercicio atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	4.148.399	-5.375.555	13.549.100	5.428.659
Interés no controlante	262.021	412.030	1.017.541	403.377

(*) 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 comparativa con ejercicios anteriores (en miles de pesos) (*)

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Fondos generados / (-) utilizados por las actividades operativas	16.892.256	28.418.469	-2.910.214	10.665.616
Fondos utilizados en las actividades de inversión	-1.555.451	-11.814.167	-6.097.117	-8.783.504
Fondos (-) utilizados en / generados por las actividades de financiación	-7.444.372	-22.878.325	8.565.147	-7.022.659
Total de fondos generados / (-) utilizados durante el ejercicio	7.892.433	-6.274.023	-442.184	-5.140.547

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
e. Datos estadísticos, comparativos con ejercicios anteriores

	Jul 20-Jun 21		Jul 19-Jun 20		Jul 18-Jun 19		Jul 17-Jun 18		Jul 16-Jun 17	
	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)	84.615	305.684	61.565	388.282	109.485	439.499	107.124	436.278	107.218	422.084
Volumen transferido a otras divisiones	4.899	18.413	1.948	11.451	2.526	13.578	4.109	15.419	5.293	17.801
Volumen de ventas										
Mercado interno	23.446	97.096	13.920	64.162	19.360	75.338	20.424	88.911	21.268	81.557
Mercado externo	68.902	209.404	70.985	349.782	112.096	332.302	86.278	389.244	90.402	332.996
Total	92.348	306.500	84.905	413.944	131.456	407.640	106.702	478.155	111.670	414.553
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	204,2	825,6	180,6	986,3	-	-	-	-	-	-
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	1.165	3.428	328	2.009	653	3.527	1.282	3.460	879	3.256
Foil	1.675	7.236	1.375	4.769	1.110	5.683	1.203	5.904	1.363	6.499
Extruidos	2.137	8.215	386	4.726	1.317	5.763	1.881	8.362	1.860	7.118
Total	4.977	18.879	2.089	11.504	3.080	14.973	4.366	17.726	4.102	16.873
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	860	2.800	311	1.803	596	2.537	843	2.939	727	2.935
Foil	1.600	6.950	1.384	4.733	1.123	4.788	1.198	5.703	1.337	6.467
Extruidos	2.028	8.019	511	4.803	1.318	5.757	1.939	8.364	1.792	6.872
Subtotal	4.488	17.769	2.206	11.339	3.037	13.082	3.980	17.006	3.856	16.274
Mercado externo										
Laminados	129	474	57	263	58	1.203	311	476	50	256
Foil	82	153	23	98	46	920	50	68	48	216
Extruidos	-	11	-	22	27	91	13	102	102	324
Subtotal	211	638	80	383	131	2.214	374	646	200	796
Total	4.699	18.407	2.286	11.722	3.168	15.296	4.354	17.652	4.056	17.070
ALUAR S.A.I.C.										
(en toneladas)										
Productos de reventa										
Volumen de compras										
Laminados	-	3	1	3	8	16	1	22	7	70
Foil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	3	1	3	8	16	1	22	7	70
Volumen de ventas										
Laminados	-	3	1	3	8	16	1	22	7	70
Foil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	3	1	3	8	16	1	22	7	70
HIDROELECTRICA FUTALEUFUS.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
Volumen de producción (generación bruta)	34,1	1.061,0	661,5	2.628,8	783,7	2.740,0	740,2	2.988,6	516,4	1.386,1
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	644,9	1.922,9	605,1	2.540,0	641,2	2.660,0	663,1	2.685,4	572,4	2.119,2
Mercado Spot	-	532,6	137,4	535,4	12,2	469,6	170,3	562,1	34,2	46,8
Total	644,9	2.455,5	742,5	3.075,4	653,4	3.129,6	833,4	3.247,5	606,6	2.166,0

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
 p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE

f. Índices comparativos con ejercicios anteriores (*)

		30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Liquidez	Veces	3,78	1,89	1,89	1,27
Solvencia	Veces	1,00	0,79	0,83	1,09
Inmovilización del capital	Veces	0,54	0,57	0,46	0,52
Rentabilidad	%	8,68	-8,47	27,71	7,51

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

g. PerspectivasALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

Al cierre del ejercicio económico, la planta productora de aluminio primario de la Compañía en Puerto Madryn se encuentra operando en torno al 75% de su capacidad productiva.

Durante el último trimestre del ejercicio, el precio internacional del aluminio se mantuvo en torno a los U\$S 2.400 por tonelada, encontrándose a la fecha por encima de los U\$S 2.500 por tonelada. El consumo mundial del metal ha mostrado un importante crecimiento en los meses recientes y se espera que la tendencia continúe durante el corriente año, a medida en que se vayan recuperando las actividades afectadas por la pandemia.

Por su parte, el precio de la alúmina, principal materia prima, se ha mantenido relativamente estable durante el mismo período.

Las ventas de la Compañía han permitido colocar sin inconvenientes el volumen de metal previsto bajo las condiciones de operación vigentes. En lo referente a exportaciones, durante el último trimestre del ejercicio se han despachado los volúmenes pendientes al trimestre anterior por indisponibilidad de buques y se prevé continuar regularmente con los envíos hacia los mercados habituales.

En tanto en el mercado interno, la demanda se mantiene sin mayores cambios, a la espera de un restablecimiento pleno de la actividad económica local. Del mismo modo, la Compañía está atenta a la evolución de las condiciones sanitarias y las restricciones vigentes para restituir sus instalaciones productivas detenidas durante la pandemia de manera segura y sustentable. Al respecto cabe mencionar como se explicitó en la introducción que, teniendo en cuenta las características propias del proceso industrial de producción de aluminio y lo exiguo del plazo establecido en la última prórroga del régimen de usuarios Ultraelectrointensivos, no es factible el restablecimiento del 25% restante de la capacidad productiva de la planta, que fue desafectada oportunamente con motivo de las medidas adoptadas como consecuencia de la pandemia. La Sociedad continuará con sus gestiones ante las autoridades nacionales a fin de poder ajustar la situación impuesta a las necesidades de su propio proceso productivo.

Los resultados del nuevo ejercicio estarán condicionados por la posibilidad de que la Compañía retorne a su nivel de producción a plena capacidad, así como la evolución de la pandemia a nivel global y la normalización de la actividad económica en el ámbito local.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

Durante el trimestre abril a junio de 2021 los aportes de agua al embalse fueron inferiores a los valores medios históricos durante los meses de abril y mayo, y superior a la media histórica en el mes de junio. A partir del mes de julio, el caudal de aportes se encuentra por debajo de la media histórica para la época.

La generación de la Central, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista (CAMMESA), resultó inferior a la media histórica, debido a que el día 21 de Julio de 2020, se produjo el colapso de 55 torres de las líneas Esquel-Puerto Madryn por la acumulación de hielo y nieve en las mismas, producto de incidencias climáticas en la zona, quedando ambas fuera de servicio. El día 29 de junio luego de las tareas de reemplazo de las torres se energizó una de las líneas de 330 k.V y posteriormente el día 25 de julio se energizó la segunda línea, retomando la central a valores normales de operación.

La energía generada, se destinará al contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C, vendiéndose todos los excedentes en el marco de la resolución 440/2021.

En función de las consideraciones efectuadas se prevén para el ejercicio resultados positivos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de setiembre de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Hugo Osvaldo Cozza
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE