

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 \$ 68.916,3 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 2.861,8 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 superiores en millones de \$ 5.441,6 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto neto de los siguientes factores:

- La disminución del Resultado Operativo de millones de \$ 58.170,9 generado fundamentalmente por una baja en el rubro Ventas, medida a valores constantes, producto de que 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, a lo que también se suma el impacto de la caída del precio del aluminio en el mercado internacional. Estos efectos se vieron compensados por el mayor volumen de despachos verificado en el presente ejercicio;
- Los mayores Resultados Financieros de millones de \$ 22.626,6, producto de una mayor posición monetaria pasiva expuesta a un mayor índice de inflación en el presente ejercicio respecto del ejercicio anterior, incluyendo el efecto sobre los pasivos en moneda extranjera dada la menor evolución que tuvo la tasa de devaluación respecto a la inflación;
- La variación en el rubro Impuesto a las ganancias de millones de \$ 40.678,8 originada en los menores resultados ordinarios del ejercicio. Sumado a esto se registran efectos relevantes tanto por la aplicación del ajuste por inflación impositivo (pérdida por inflación), como por el impacto en la medición del pasivo por impuesto diferido por las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas por la Sociedad en sus declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias para los períodos fiscales 2015 y 2016 y la confirmación de la jurisprudencia existente. Cabe mencionar que el pago de anticipos corrientes y extraordinarios, y los distintos pagos a cuenta como retenciones, percepciones y otros, superan ampliamente la obligación determinada del ejercicio y explican la generación del crédito impositivo en el Impuesto (saldo a favor que se indica en nota 10 a los Estados Financieros Consolidados).

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

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019
Activo no corriente	212.425.592	200.507.662	221.582.863	244.258.020	223.829.353
Activo corriente	246.519.306	271.531.368	185.565.558	185.861.871	261.868.432
Total del activo	458.944.898	472.039.030	407.148.421	430.119.891	485.697.785
Patrimonio controlante	263.273.552	248.801.599	194.913.843	180.248.665	208.933.017
Patrimonio no controlante	9.680.020	10.026.614	9.167.189	9.152.430	11.196.606
Total patrimonio	272.953.572	258.828.213	204.081.032	189.401.095	220.129.623
Pasivo no corriente	101.602.781	120.333.134	153.933.663	142.570.362	126.910.031
Pasivo corriente	84.388.545	92.877.683	49.133.726	98.148.434	138.658.131
Total del pasivo	185.991.326	213.210.817	203.067.389	240.718.796	265.568.162
Total del pasivo más patrimonio	458.944.898	472.039.030	407.148.421	430.119.891	485.697.785

(*) 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 septiembre de 2023
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

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

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019
Resultado operativo	31.168.550	91.929.900	35.772.222	19.665.504	49.050.378
Resultado financiero	44.564.001	20.764.772	8.552.681	(34.864.381)	22.734.878
Resultado de inversiones en asociadas	(109.126)	(238.051)	29.211	296.828	230.311
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio, antes de impuesto a las ganancias	75.623.425	112.456.621	44.354.114	(14.902.049)	72.015.567
Impuesto a las ganancias	(5.700.598)	(46.951.304)	(27.945.386)	(3.063.676)	(17.367.720)
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	69.922.827	65.505.317	16.408.728	(17.965.725)	54.647.847
Otros resultados integrales	(210.637)	(251.455)	(817.271)	418.963	(3.152.717)
Resultado integral total del ejercicio	69.712.190	65.253.862	15.591.457	(17.546.762)	51.495.130
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	68.705.654	63.223.250	14.665.178	(19.003.345)	47.897.979
Interés no controlante	1.006.536	2.030.612	926.279	1.456.583	3.597.151

(*) 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) (*)

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades operativas	57.135.968	50.597.475	59.716.508	100.463.294	(10.288.017)
Fondos (-) utilizados/ generados en las actividades de inversión	(33.151.741)	(6.297.809)	(5.498.739)	(41.764.746)	21.554.168
Fondos (-) utilizados/ generados en las actividades de financiación	(35.589.741)	(19.487.592)	(26.316.904)	(80.878.104)	30.279.002
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el ejercicio	(11.605.514)	24.812.074	27.900.865	(22.179.556)	41.545.153

(*) 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 septiembre de 2023
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

e. Datos estadísticos, comparativos con ejercicios anteriores

	Jul 22-Jun 23		Jul 21-Jun 22		Jul 20-Jun 21		Jul 19-Jun 20		Jul 18-Jun 19	
	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)	109.964	434.647	103.220	365.227	84.615	305.684	61.565	388.282	109.485	439.499
Volumen transferido a otras divisiones	4.597	22.132	5.163	19.675	4.899	18.413	1.948	11.451	2.526	13.578
Volumen de ventas										
Mercado interno	29.294	112.739	24.645	102.532	23.446	97.096	13.920	64.162	19.360	75.338
Mercado externo	74.614	247.991	68.771	213.687	68.902	209.404	70.985	349.782	112.096	332.302
Total	103.908	360.730	93.416	316.219	92.348	306.500	84.905	413.944	131.456	407.640
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	62,6	334,1	82,1	331,2	204,2	825,6	180,6	986,3	-	-
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	1.714	6.314	1.365	4.305	1.165	3.428	328	2.009	653	3.527
Foil	1.520	7.625	1.692	6.525	1.675	7.236	1.375	4.769	1.110	5.683
Extruidos	1.922	8.974	2.297	9.305	2.137	8.215	386	4.726	1.317	5.763
Total	5.156	22.913	5.354	20.135	4.977	18.879	2.089	11.504	3.080	14.973
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	1.686	6.101	979	3.275	860	2.800	311	1.803	596	2.537
Foil	1.647	7.718	1.431	6.144	1.600	6.950	1.384	4.733	1.123	4.788
Extruidos	1.892	8.961	2.325	9.410	2.028	8.019	511	4.803	1.318	5.757
Subtotal	5.225	22.780	4.735	18.829	4.488	17.769	2.206	11.339	3.037	13.082
Mercado externo										
Laminados	69	254	430	1.115	129	474	57	263	58	1.203
Foil	-	70	159	476	82	153	23	98	46	920
Extruidos	-	-	1	2	-	11	-	22	27	91
Subtotal	69	324	590	1.593	211	638	80	383	131	2.214
Total	5.294	23.104	5.325	20.422	4.699	18.407	2.286	11.722	3.168	15.296
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	3	1	3	8	16
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	3	1	3	8	16
Total	-	-	-	-	-	6	2	6	16	32
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
	Abr -Dic 22	Abr 21-Mar 22	Abr 20-Mar 21	Abr 19-Mar 20	Abr 18-Mar 19					
Volumen de producción (generación bruta)	697,4	2.697,1	506,3	1.228,7	34,1	1.061,0	661,5	2.628,8	783,7	2.740,0
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	521,9	2.287,2	400,2	1.988,9	644,9	1.922,9	605,1	2.540,0	641,2	2.660,0
Mercado Spot	-	-	-	200,3	-	532,6	137,4	535,4	12,2	469,6
Total	521,9	2.287,2	400,2	2.189,2	644,9	2.455,5	742,5	3.075,4	653,4	3.129,6

Véase nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2023
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

f. Índices comparativos con ejercicios anteriores (*)

		30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019
Liquidez	Veces	2,92	2,92	3,78	1,89	1,89
Solvencia	Veces	1,47	1,21	1,00	0,79	0,83
Inmovilización del capital	Veces	0,46	0,42	0,54	0,57	0,46
Rentabilidad	%	31,00	33,21	8,68	(8,47)	27,71

(*) 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.

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

Durante el último trimestre del ejercicio la cotización promedio del aluminio en el mercado internacional ha seguido una tendencia descendente, encontrándose al comienzo del nuevo ejercicio en torno a los USD 2.100 / 2.200 por tonelada. Los analistas de la industria no estiman que se produzca una variación significativa del precio en el corto plazo dado que, si bien no habría incrementos sustanciales en la oferta internacional, la recuperación del consumo a nivel global se observa demorada, tanto en China, el principal productor y consumidor, como fuera de dicho país.

Por su parte, el precio de la alúmina, principal materia prima, ha acompañado similar comportamiento del precio del metal durante el período comentado.

Las exportaciones de la Compañía se vienen realizando dentro de lo previsto y se estima que, con ajuste a las condiciones vigentes en el comercio internacional, se continuará con los despachos hacia los destinos habituales sin inconvenientes.

La demanda del mercado interno ha recuperado el nivel de los primeros meses del ejercicio que se reseña y, salvo alteraciones significativas en las condiciones del mercado local, se espera que se manifieste sostenida durante el resto del presente ejercicio.

En relación al contexto económico local, luego de la pandemia, la actividad económica se ha recuperado con un incremento del 10,4% del PIB en 2021 y del 5,2% en 2022, luego de una caída de 9,9% en 2020 en el marco de la crisis desatada por la COVID-19. Sin embargo, en los últimos meses la actividad económica general viene presentando una cierta contracción, afectada –entre otros factores- por una menor disponibilidad de reserva de divisas para el pago de importaciones, al tiempo que una sequía histórica que impacta al sector agropecuario limita las posibilidades de crecimiento en el año en curso.

Adicionalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por dicho organismo presenta un crecimiento acumulado para el ejercicio económico concluido del 115,6%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 105,0% para el mismo período.

En dicho contexto, la escasez de las reservas internacionales del Banco Central y la persistencia de la alta inflación podrían afectar negativamente a la economía argentina.

La Dirección de la Sociedad monitorea continuamente la evolución de estas condiciones para identificar aquellos aspectos que afectan a su negocio y definir los cursos de acción apropiados. El devenir de los acontecimientos en el contexto internacional y local tendrá gran influencia en el nivel de resultados en el ejercicio económico en curso.

Véase nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2023
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

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el período abril-julio del 2023 el volumen de agua aportado al embalse resultó inferior al promedio histórico, situación revertida en el mes de agosto debido a las precipitaciones y nevadas registradas. Se espera que dicha tendencia alcista continúe los meses posteriores.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue levemente inferior a la media histórica, con una potencia media de 199 MW. En el mes de agosto la generación fue superior a la media histórica para dicho mes y se espera que se mantenga en los meses siguientes.

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 826/2022.

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

Véase nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2023
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