

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 \$ 27.424,6 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 27.112,9 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 inferiores en millones de \$ 21.714,4 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 \$ 14.532,1 generado fundamentalmente por el incremento en las ventas debido al mayor volumen de despachos al mercado externo verificado principalmente en el segundo trimestre del período, efecto compensado por el 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);
- El mayor resultado negativo verificado en los Resultados Financieros en el presente período de millones de \$ 85.827,6, en comparación con el obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a que en el período que se comenta la devaluación del peso frente al dólar estadounidense fue superior a la inflación (contrariamente a lo sucedido entre ambas variables en el período comparativo). Este efecto aplica sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera que mantiene la Sociedad;
- El menor cargo generado en el presente período en el rubro Impuesto a las Ganancias de millones de \$ 49.581,2, producto de los menores resultados impositivos generados en el período actual respecto al anterior, compensado por el efecto producido por el ajuste por inflación impositivo y por el impacto generado por las variaciones en las valuaciones impositivas de los bienes de cambio en el impuesto diferido.

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

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Activo no corriente	1.574.926.388	1.326.711.652	1.230.480.501	1.246.261.270	1.247.198.904
Activo corriente	1.672.257.407	1.841.300.934	1.922.551.099	1.420.739.879	1.302.736.398
Total del activo	3.247.183.795	3.168.012.586	3.153.031.600	2.667.001.149	2.549.935.302
Patrimonio controlante	1.777.214.015	1.780.544.301	1.553.123.832	1.345.486.642	1.314.135.780
Patrimonio no controlante	68.387.117	51.691.185	60.939.286	54.547.874	54.059.762
Total patrimonio	1.845.601.132	1.832.235.486	1.614.063.118	1.400.034.516	1.368.195.542
Pasivo no corriente	656.398.658	789.516.300	931.931.709	693.909.634	824.909.009
Pasivo corriente	745.184.005	546.260.800	607.036.773	573.056.999	356.830.751
Total del pasivo	1.401.582.663	1.335.777.100	1.538.968.482	1.266.966.633	1.181.739.760
Total del pasivo más patrimonio	3.247.183.795	3.168.012.586	3.153.031.600	2.667.001.149	2.549.935.302

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alejandre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

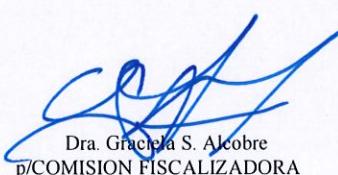
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Resultado operativo	130.129.011	112.663.642	164.790.932	107.449.001	281.935.597
Resultado financiero	(68.395.157)	(18.388.107)	(200.990.986)	66.321.301	53.774.477
Resultado de inversiones en asociadas	1.220.370	(185.110)	(92.673)	(989.243)	(968.554)
Resultado neto de los períodos, antes de impuesto a las ganancias	62.954.224	94.090.425	(36.292.727)	172.781.059	334.741.520
Impuesto a las ganancias	(23.171.526)	(58.054.919)	39.332.020	(69.463.035)	(112.559.536)
Resultado neto del período	39.782.698	36.035.506	3.039.293	103.318.024	222.181.984
Otros resultados integrales	1.039.464	(1.335.109)	(21.252)	(1.170.429)	-
Resultado integral total del período	40.822.162	34.700.397	3.018.041	102.147.595	222.181.984
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	28.464.078	32.634.836	(4.308.196)	98.949.161	215.460.791
Interés no controlante	12.358.084	2.065.561	7.326.237	3.198.434	6.721.193

(*) 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) (*)

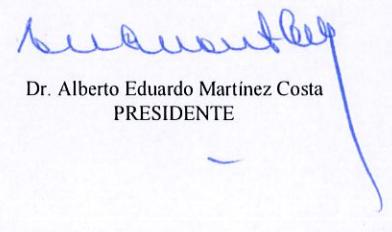
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades operativas	259.172.993	(20.156.982)	162.090.331	181.711.651	129.449.173
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(238.441.095)	(164.085.582)	(30.597.550)	(129.309.481)	(18.199.365)
Fondos (-) utilizados/ generados en las actividades de financiación	(38.145.297)	39.898.470	84.407.839	(174.376.439)	(128.644.878)
Total de fondos generados/ (-) utilizados durante el período	(17.413.399)	(144.344.094)	215.900.620	(121.974.269)	(17.395.070)

(*) 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 10 de febrero de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
CPCECA B.A. Tº 1 Fº 17

 Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

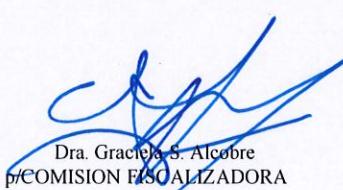
e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

ALUAR S.A.I.C. <u>(en toneladas)</u>	Jul -Dic 25		Jul -Dic 24		Jul -Dic 23		Jul -Dic 22		Jul -Dic 21	
	Trim	Acum								
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	113.760	227.123	112.316	223.985	111.790	223.498	110.323	215.978	86.030	172.459
Volumen transferido a otras divisiones	2.785	5.757	3.733	7.202	4.471	9.630	6.011	12.049	4.542	9.507
Volumen de ventas										
Mercado interno	11.566	26.915	18.099	35.621	22.395	52.387	29.037	59.678	26.153	52.527
Mercado externo	136.336	251.440	104.995	196.129	89.719	149.898	34.173	94.768	51.140	104.543
Total	147.902	278.355	123.094	231.750	112.114	202.285	63.210	154.446	77.293	157.070
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	145,8	227,7	166,4	245,9	66,6	132,3	83,0	151,0	102,6	172,3
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	539	1.323	975	1.648	1.747	3.130	1.472	2.913	1.057	2.002
Foil	988	2.446	1.661	3.154	1.902	3.759	2.130	4.098	1.559	3.252
Extruidos	1.162	2.360	1.307	2.615	1.749	3.878	2.389	5.033	2.390	4.540
Total	2.689	6.129	3.943	7.417	5.398	10.767	5.991	12.044	5.006	9.794
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	484	980	902	1.670	1.484	2.873	1.485	2.752	824	1.517
Foil	1.116	2.381	1.489	2.988	1.598	3.331	2.113	4.096	1.504	3.125
Extruidos	1.206	2.321	1.356	2.659	1.640	3.758	2.515	5.093	2.493	4.728
Subtotal	2.806	5.682	3.747	7.317	4.722	9.962	6.113	11.941	4.821	9.370
Mercado externo										
Laminados	45	150	84	84	-	-	34	185	224	503
Foil	17	54	25	44	7	14	36	70	63	209
Extruidos	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Subtotal	62	204	109	128	7	14	70	255	288	713
Total	2.868	5.886	3.856	7.445	4.729	9.976	6.183	12.196	5.109	10.083
HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.										
Energía eléctrica (en GWH)										
	Abr -Sep25		Abr -Sep24		Abr -Sep 23		Abr -Sep 22		Abr -Sep 21	
Volumen de producción (generación bruta)	608,0	1.158,5	577,6	1.241,7	880,8	1.401,5	535,1	1.177,4	675,3	722,4
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	746,3	1.373,9	890,5	1.626,1	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	653,4	1.193,8
Mercado Spot	-	-	-	-	-	-	-	-	92,5	92,5
Total	746,3	1.373,9	890,5	1.626,1	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	745,9	1.286,3

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Liquidez	Veces	2,24	3,37	3,17	2,48
Solvencia	Veces	1,32	1,37	1,05	1,11
Inmovilización del capital	Veces	0,49	0,42	0,39	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 10 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Requerido
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 segundo trimestre del ejercicio, la cotización internacional del aluminio registró un incremento significativo. Al inicio del período, el precio del metal se ubicaba en torno a USD 2.650 por tonelada, comenzando una tendencia ascendente y sostenida alcanzando actualmente valores cercanos a USD 3.000 por tonelada.

Los especialistas señalan que el mercado presenta señales mixtas. Las expectativas de nuevos recortes en la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos brindan soporte al nivel actual de la cotización del aluminio, sin embargo, el panorama global sigue siendo incierto, ya que, hacia adelante, tanto el precio del aluminio como las primas regionales permanecerán condicionados por el contexto comercial internacional, en particular por la evolución de las políticas arancelarias de Estados Unidos.

El precio de la alúmina, principal materia prima, evidenció un leve descenso durante el período. Los valores actuales se mantienen en niveles históricamente bajos, especialmente en comparación con el precio 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.

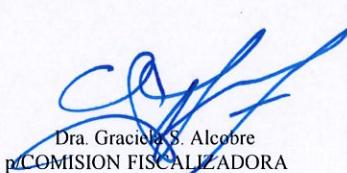
La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento permanente de las variables económicas y políticas que inciden en su negocio, con el objetivo de adoptar los cursos de acción óptimos para preservar sus resultados. El devenir de los acontecimientos, tanto en el plano local como internacional, tendrán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

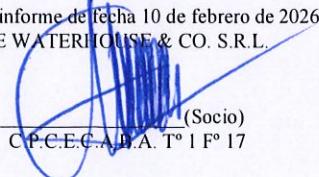
HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

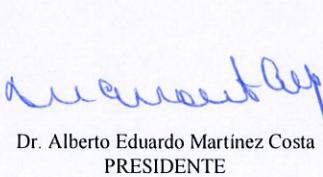
En el cuarto trimestre del 2025 el volumen de agua aportado al embalse fue inferior al promedio histórico. Se espera bajos aportes en los meses venideros.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue levemente inferior a la media histórica, con una potencia media de 277,5 MW. Se espera que la generación de la Central se mantenga en niveles similares en el próximo trimestre.

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


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.P.A. Tº 1 Fº 17

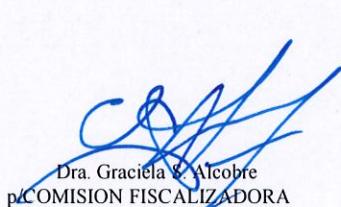

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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 602/2025. De octubre a noviembre del 2025 la energía neta generada por la central fue de 612,6 GWh, los cuales fueron destinados al contrato con Aluar.

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

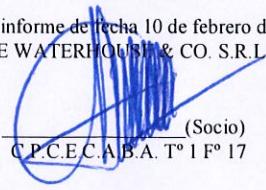
En relación con el contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central, la fecha de finalización de la concesión estaba prevista para el 15 de junio de 2025. Sin embargo, con fecha 3 de junio de 2025 se publicó la Resolución SE N° 231/25 por la cual se estableció una prórroga 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.

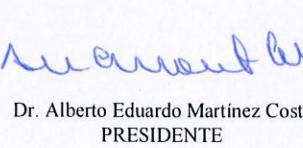
El 19 de junio de 2025 se emitió la Resolución 268/2025 de la Secretaría de Energía, la cual prorrogó la vigencia de la Resolución 1.209 del 13 de diciembre de 2021, en tanto se mantengan los efectos del Contrato de Abastecimiento de Energía celebrado entre Hidroeléctrica Futaleufú S.A. y Aluar Aluminio 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
PRESIDENCIA FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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