ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios,

al 31 de marzo de 2025 (período de nueve meses)

Marcelo T. de Alvear 590 - Tercer piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Argentina
Inscripción en I.G.J. N° 161.570

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025
Presentados en forma comparativa

CONTENIDO

		Pág.
	Estado de Situación Financiera Consolidado	3
	Estado de Resultados Integrales Consolidado	4
	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	5
	Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	7
	Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados	8
1.	Información de la Emisora	8
2.	Principales políticas contables	8
2.1.	Bases de preparación	8
2.2.	Normas e Interpretaciones utilizadas	9
2.2.1.	Unidad de medida	9
2.3.	Bases de consolidación	10
3.	Estimaciones contables	11
4.	Información por segmentos	11
5.	Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	12
6.	Propiedad, planta y equipo	12
7.	Otros resultados operativos	13
8.	Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados	13
9.	Cuentas por cobrar comerciales	13
10.	Otros créditos	14
11.	Provisiones para juicios y contingencias	14
12.	Pasivos financieros	14
13.	Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	15
14.	Cuentas por pagar	18
15.	Evolución del Capital Social	19
16.	Información sobre rubro gastos por función	19
17.	Transacciones y saldos con partes relacionadas	20
18.	Activos gravados y garantías otorgadas	21
19.	Proyecto de inversión – Parque eólico en Puerto Madryn	22
20.	Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	23
21.	Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	24
22.	Medición del valor razonable	24
23.	Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera	25
24.	Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	27
25.	Emisión de Obligaciones Negociables	27
26.	Contexto económico	29

Reseña Informativa Consolidada

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO (en pesos)

	Notas	31.03.2025	30.06.2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	1.101.146.263.278	970.432.640.674
Activos intangibles		4.137.865.281	9.109.370.877
Inversiones en asociadas		3.287.521.311	3.489.669.381
Otros créditos	10	22.038.117.889	3.693.072.504
Activos por impuestos diferidos	13. d)	2.894.030.018	1.419.979.356
Créditos impositivos		18.200.379.192	124.757.120
Total del activo no corriente		**1.151.704.176.969**	**988.269.489.912**
Activo corriente			
Inventarios	8	1.041.693.860.043	994.834.044.256
Cuentas por cobrar comerciales	9	115.899.698.178	116.288.356.382
Otros créditos	10	94.502.787.822	102.331.006.344
Créditos impositivos		14.596.046.511	23.777.601.829
Otras inversiones		10.779.816.796	-
Otros activos financieros		20.326.140.669	15.484.132.204
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	179.606.677.630	350.247.697.660
Total del activo corriente		**1.477.405.027.649**	**1.602.962.838.675**
TOTAL DEL ACTIVO		**2.629.109.204.618**	**2.591.232.328.587**
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.490.852.319.152	1.449.019.886.561
Interés no controlante		44.140.771.252	43.057.677.657
TOTAL DEL PATRIMONIO		**1.534.993.090.404**	**1.492.077.564.218**
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	11	2.392.217.739	2.467.762.103
Provisiones por beneficios al personal		19.787.423.530	18.102.542.717
Pasivo por impuestos diferidos	13. d)	151.024.375.882	134.745.751.496
Pasivos por impuestos a las ganancias	13. a)	131.594.297	386.466.029
Pasivos financieros	12	464.673.613.518	615.637.662.888
Otros pasivos no financieros		2.023.889.522	2.480.334.878
Total del pasivo no corriente		**640.033.114.488**	**773.820.520.111**
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		1.268.087.408	1.221.017.921
Cuentas por pagar	14	133.963.135.758	141.644.115.974
Anticipos de clientes		3.680.459.884	2.824.417.791
Remuneraciones y otras deudas sociales		26.637.788.704	27.126.792.616
Pasivos financieros	12	273.150.685.554	109.626.965.772
Pasivos por impuesto a las ganancias	13. a)	8.047.609.681	34.522.214.628
Otros pasivos no financieros		7.335.232.737	8.368.719.556
Total del pasivo corriente		**454.082.999.726**	**325.334.244.258**
TOTAL DEL PASIVO		**1.094.116.114.214**	**1.099.154.764.369**
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		**2.629.109.204.618**	**2.591.232.328.587**

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.
La información se expresa en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 250 Fº 176

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(en pesos)

		Por el período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
RESULTADO DEL PERIODO CONSOLIDADO	**Notas**	**31.03.2025**	**31.03.2024**	**31.03.2025**	**31.03.2024**
Ventas netas		1.151.076.853.521	1.190.346.815.441	288.617.540.709	362.584.623.693
Costo de ventas y servicios prestados	8	(959.721.867.467)	(948.232.203.547)	(235.196.905.873)	(268.752.061.526)
Resultado Bruto		**191.354.986.054**	**242.114.611.894**	**53.420.634.836**	**93.832.562.167**
Otros resultados operativos	7	39.734.014.150	73.493.735.277	9.505.967.649	27.011.273.760
Costos de distribución	16	(63.102.252.711)	(48.792.124.129)	(16.108.286.814)	(18.328.259.025)
Gastos de administración	16	(41.507.790.635)	(40.688.300.132)	(12.393.401.474)	(13.361.309.752)
Otras ganancias y pérdidas netas		938.327.429	(667.671.267)	9.420.254	301.619.288
Resultado Operativo		**127.417.284.287**	**225.460.251.643**	**34.434.334.451**	**89.455.886.438**
Diferencia de cambio neta (1)		(40.834.076.078)	74.285.452.306	(13.776.372.211)	(80.974.802.552)
Resultados por inversiones financieras y otros activos		(23.541.467.493)	(21.823.693.374)	2.323.419.764	(53.014.500.227)
Resultados por financiación y otros pasivos	16	46.815.240.889	(82.517.137.682)	19.690.164.273	275.594.074.425
RECPAM (2)		13.013.221.478	16.778.843.917	2.391.680.390	10.999.490.719
Resultado Financiero		**(4.547.081.204)**	**(13.276.534.833)**	10.628.892.216	152.604.262.365
Resultado de inversiones en asociadas		(202.148.069)	15.512.181	(49.374.256)	91.997.172
Resultado Ordinario antes de Impuestos		**122.668.055.014**	**212.199.228.991**	**45.013.852.411**	**242.152.145.975**
Impuesto a las ganancias	13. d)	(69.920.184.255)	(45.959.870.080)	(22.006.611.166)	(78.421.160.911)
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		**52.747.870.759**	**166.239.358.911**	**23.007.241.245**	**163.730.985.064**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Conceptos que se reciclan en el resultado					
Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias		(1.481.753.775)	(570.668.909)	(482.114.478)	(899.780.117)
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		**(1.481.753.775)**	**(570.668.909)**	**(482.114.478)**	**(899.780.117)**
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Resultados por remediciones de beneficios al personal		299.997.043	(1.164.999.470)	457.298.198	(631.690.350)
Impuesto a las ganancias	13. d)	(104.998.965)	407.749.810	(160.054.370)	221.091.623
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		**194.998.078**	**(757.249.660)**	**297.243.828**	**(410.598.727)**
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		**(1.286.755.697)**	**(1.327.918.569)**	**(184.870.650)**	**(1.310.378.844)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		**51.461.115.062**	**164.911.440.342**	**22.822.370.595**	**162.420.606.220**
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		49.563.850.915	159.519.998.541	21.527.959.301	163.058.075.575
Interés no controlante		3.184.019.844	6.719.360.370	1.479.281.944	672.909.489
Resultado integral del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		48.277.095.218	158.192.079.972	21.343.088.651	161.747.696.731
Interés no controlante		3.184.019.844	6.719.360.370	1.479.281.944	672.909.489
RESULTADO POR ACCIÓN					
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		17,70	56,97	7,69	58,24
Resultado por acción diluido		17,70	56,97	7,69	58,24

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.
La información se expresa en moneda de cierre.
(1) Excluye las diferencias de cambio por pasivos financieros que se exponen en Resultados por financiación y otros pasivos.
(2) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISIÓN FISCALIZADORA

(Socio)
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS		INTERÉS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS	TOTAL	NO CONTROLANTE	PATRIMONIO
Saldos al 30.06.2024	**2.800.000.000**	**850.496.608.691**	**82.259.313.075**	**330.231.108.335**	**(4.126.956.410)**	**187.359.812.870**	**1.449.019.886.561**	**43.057.677.657**	**1.492.077.564.218**
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 24.10.2024:									
-Reserva legal	-	-	7.815.516.085	-	-	(7.815.516.085)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	174.633.253.841	-	(174.633.253.841)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2024:									
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(6.444.662.627)	-	-	(6.444.662.627)	-	(6.444.662.627)
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(2.100.926.249)	(2.100.926.249)
Otros Resultados Integrales del periodo	-	-	-	-	(1.286.755.697)	-	(1.286.755.697)	-	(1.286.755.697)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	49.563.850.915	49.563.850.915	3.184.019.844	52.747.870.759
Saldos al 31.03.2025	**2.800.000.000**	**850.496.608.691**	**90.074.829.160**	**498.419.699.549**	**(5.413.712.107)**	**54.474.893.859**	**1.490.852.319.152**	**44.140.771.252**	**1.534.993.090.404**

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.
La información se expresa en moneda de cierre.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo 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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2023	**2.800.000.000**	**850.496.608.691**	**66.713.502.188**	**23.497.928.241**	**(7.257.646.127)**	**350.127.900.467**	**1.286.378.293.460**	**47.297.448.687**	**1.333.675.742.147**
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:									
-Reserva legal	-	-	15.545.810.887	-	-	(15.545.810.887)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	307.740.062.809	-	(307.740.062.809)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:									-
-Dividendo en efectivo	-	-	-	(1.006.882.715)	-	-	(1.006.882.715)	-	(1.006.882.715)
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(3.049.825.595)	(3.049.825.595)
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	(1.327.918.569)	-	(1.327.918.569)	-	(1.327.918.569)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	159.519.998.541	159.519.998.541	6.719.360.370	166.239.358.911
Saldos al 31.03.2024	**2.800.000.000**	**850.496.608.691**	**82.259.313.075**	**330.231.108.335**	**(8.585.564.696)**	**186.362.025.312**	**1.443.563.490.717**	**50.966.983.462**	**1.494.530.474.179**

(1) Corresponde a las remediciones de beneficios al personal en relación de dependencia y por resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias. Dichos importes conforman Otros Resultados Integrales Acumulados.
La información se expresa en moneda de cierre.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela B. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	31.03.2025	31.03.2024
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del ejercicio	5.1	347.733.785.573	95.788.785.958
RECPAM [1] del efectivo y equivalentes de efectivo		(69.167.903.494)	(202.542.748.458)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		45.723.902.607	248.869.681.486
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		**(144.704.975.374)**	**225.818.937.491**
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	5.1	179.584.809.312	367.934.656.477
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		52.747.870.759	166.239.358.911
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	13 d)	69.920.184.255	45.959.870.080
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM [1]		(19.415.166.802)	46.851.901.491
Resultado de inversiones en asociadas		(1.279.605.706)	(586.181.090)
Resultado venta y/o bajas propiedad, planta y equipo dados de baja		(51.749.060)	(349.572.755)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	16 y 6	66.653.486.214	63.623.460.276
Amortización de activos intangibles	16	5.024.643.209	5.040.649.693
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias	11	(210.329.176)	266.287.669
Resultado de provisiones beneficios al personal		993.861.714	978.056.523
Cambios en activos y pasivos operativos			
Aumento de otros activos financieros		(4.841.978.166)	(19.921.059.635)
Aumento de otras inversiones		(10.779.816.796)	-
Disminución / (Aumento) de inventarios		(46.859.815.787)	(168.692.673.779)
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		388.658.204	(16.788.786.693)
Aumento de otros créditos		(10.516.826.863)	(72.328.740.050)
(Aumento) / Disminución de créditos impositivos		(52.198.227.639)	16.046.130.473
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar		(7.680.980.216)	28.413.027.507
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		(489.003.912)	(4.463.116.315)
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		(6.572.730.123)	(18.499.216.828)
Pago de impuesto a las ganancias		(32.073.195.166)	(11.691.745.665)
Aumento / (Disminución) de anticipos de clientes		856.042.093	(4.596.931.332)
Disminución de otros pasivos no financieros		(1.489.932.175)	(3.646.881.216)
Disminución por beneficios al personal		(685.764.647)	(2.642.135.429)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	11	(201.640.126)	(210.829.907)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas		**1.237.984.088**	**49.000.871.929**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(197.362.328.238)	(41.568.235.948)
Altas de activos intangibles		(53.137.613)	(2.578.014)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		**(197.415.465.851)**	**(41.570.813.962)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	12	392.118.229.032	433.796.857.198
Cancelaciones de pasivos financieros Capital	5.1 y 12	(305.374.290.303)	(192.647.169.084)
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses	12	(26.725.843.464)	(18.660.201.326)
Pago de dividendos		(8.545.588.876)	(4.100.607.264)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		**51.472.506.389**	**218.388.879.524**
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(144.704.975.374)**	**225.818.937.491**

La información se expresa en moneda de cierre.
(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo 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
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 250 F° 176

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

1. Información de la Emisora

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (en adelante mencionada indistintamente como "Aluar", la "Sociedad" o la "Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la calle Marcelo T. de Alvear Nº 590, tercer piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Compañía se dedica a la explotación de una planta de aluminio primario en la ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y a actividades de elaboración de dicho metal y sus aleaciones en la provincia de Buenos Aires. Asimismo, a partir de la instalación de un Parque Eólico genera energía renovable la cual en parte se despacha al mercado a término.

Aluar fue creada en el año 1970 e inscripta en el Registro Público de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en la Inspección General de Justicia bajo el Nº 2534, libro 72, folio 151, tomo "A", número correlativo 161.570 el 26 de junio de 1970. El estatuto social vence el 26 de junio de 2069.
Desde el año 1971 la Sociedad se encuentra incluida dentro del Régimen de Oferta Pública de Acciones regulado por la Ley Nº 17.811 y demás normas reglamentarias y complementarias sobre la materia, encontrándose en consecuencia bajo la fiscalización de la Comisión Nacional de Valores en su carácter de autoridad de aplicación de dicha normativa. Asimismo, desde el año 1980 las acciones emitidas por Aluar cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
Desde el año 1995 Aluar mantiene una participación controlante en la sociedad Hidroeléctrica Futaleufú S.A., compañía concesionaria del Complejo Hidroeléctrico sobre el río Futaleufú, que provee de electricidad a la planta de aluminio.
En el año 2002 la Sociedad adquirió el control de Infa S.A.U, empresa dedicada a la ingeniería, construcción y montajes industriales.
El 16 de septiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., controlada por Aluar, habiendo definido su objeto principal en la realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros.
El 28 de julio de 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. que tiene por objeto la comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados.

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) Nº 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley Nº 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, Normas de contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1º de julio de 2012.

Para la confección de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Anuales al 30 de junio de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF.

Por otra parte, la CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de Estados Financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos Estados Financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la Sociedad ha preparado los presentes Estados Financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34 y la NIC 29, presentando de esta manera los Estados Financieros en moneda homogénea del cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISIÓN FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La CNV emitió la resolución 873/2020, con el propósito de mejorar y simplificar el marco normativo referido al régimen informativo periódico que deben cumplir las entidades emisoras, los cambios propuestos por la mencionada resolución fueron incorporados a los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

2.2.1. Unidad de medida

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los Estados Financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los Estados Financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%.

La Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los Estados Financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los Estados Financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los Estados Financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de Estados Financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

De acuerdo con la resolución general 777/2018 de la C.N.V., artículo 1° inciso a), la serie de índices a aplicar para la mencionada reexpresión es aquella determinada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), según se detalla a continuación: a partir de diciembre de 2016 se utilizó el índice de precios al consumidor nacional (IPC), emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC); con anterioridad a la mencionada fecha se utilizó la serie combinada de IPC e IPIM (índices de precios internos al por mayor) publicada por FACPCE.

La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

La variación del índice de inflación (IPC) para el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fue de 31,5%, siendo la variación interanual de 55,9%.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

2.3. Bases de consolidación

Subsidiarias o controladas

A continuación se detallan las sociedades subsidiarias consolidadas, junto con los porcentajes de participación en el capital y votos de cada una de ellas:

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque (1)	60,20	60,20
Infa S.A.U.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
GENPAT S.A. (en liquidación)	Realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros (2)	99,08	99,08
Electa Trading S.A.	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	100,00	100,00

(1) De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la finalización de la misma operará el 15 de junio de 2025, pudiendo a opción del Estado Nacional prorrogarse por hasta 1 año. Asimismo, y en la misma fecha finaliza el contrato de venta de energía y potencia que la Sociedad mantiene con Hidroeléctrica Futaleufú S.A.; a la fecha de los presentes Estados Financieros se han efectuado presentaciones a las autoridades nacionales para asegurar la prórroga, en condiciones similares, del contrato de abastecimiento a la planta de aluminio.

(2) La sociedad controlada GENPAT S.A ha decidido llevar adelante un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1°) del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encuentra operativa y tampoco se avizoran posibilidades de ponerla en actividad. A tal efecto, se procedió a aprobar el balance final y proyecto de distribución, el cierre de los libros rubricados, habiéndose designado la persona responsable de la conservación de los mismos, y al cese de actividades en el Impuesto a los Ingresos Brutos ante la Dirección General de Rentas. La Sociedad se encuentra realizando los trámites correspondientes a la inscripción de la liquidación y cancelación de la inscripción de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia.

Con el propósito de consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A.U. al 31 de diciembre de 2024, y se realizaron los ajustes de consolidación necesarios en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2025.

Dado que la moneda funcional de la subsidiaria Electa Trading S.A., radicada en el exterior, es el dólar estadounidense, los resultados y la situación financiera se convierten a la moneda funcional de la Sociedad (Peso argentino) de la siguiente manera:

1) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre
2) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales y son acumuladas en Otras Reservas del Patrimonio.

3. Estimaciones contables

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha aplicado las estimaciones contables de manera consistente con el ejercicio anterior.
La Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

4. Información por segmentos

Se expone a continuación información al 31 de marzo de 2025 y 2024, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2025:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación	Ingeniería, construcciones y montajes	Total al
		División Primario	División Elaborados	de energía	industriales y otros	31.03.2025
Ventas netas a terceros	(1)	1.026.149.282.977	84.136.686.331	24.845.229.159	15.945.655.054	1.151.076.853.521
NIIF - Resultado operativo ordinario	(2)	85.540.308.396	20.335.589.899	16.695.718.080	3.907.340.483	126.478.956.858
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(61.520.920.405)	(3.893.621.356)	(5.763.423.808)	(500.163.854)	(71.678.129.423)

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación	Ingeniería, construcciones y montajes	Total al
	División Primario	División Elaborados	de energía	industriales y otros	31.03.2025
Externo	820.310.539.074	878.505.908	-	10.556.427.753	831.745.472.735
Local	205.838.743.903	83.258.180.423	24.845.229.159	5.389.227.301	319.331.380.786

(1) El segmento Generación de Energía incluye $ 23.385.246.480 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y éolico de Aluar.
(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

La información de gestión para la toma de decisiones se ha comenzado a elaborar utilizando los mismos criterios contables a partir de la aplicación del ajuste por inflación.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 31 de marzo de 2024:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio División Primario	Producción de aluminio División Elaborados	Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.03.2024
Ventas netas a terceros	(1)	1.018.392.299.600	123.903.002.183	29.000.736.570	19.050.777.088	1.190.346.815.441
NIIF - Resultado operativo ordinario	(2)	167.256.700.739	33.333.415.683	20.778.290.704	4.759.515.784	226.127.922.910
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(58.585.745.303)	(3.887.011.158)	(5.763.972.876)	(427.380.632)	(68.664.109.969)

	Producción de aluminio División Primario	Producción de aluminio División Elaborados	Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 31.03.2024
Externo	693.819.888.382	65.532.609	-	3.593.434.470	697.478.855.461
Local	324.572.411.218	123.837.469.574	29.000.736.570	15.457.342.618	492.867.959.980

(1) El segmento Generación de Energía incluye $ 24.382.945.192 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico de Aluar y eólico de Aluar.
(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

5.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se muestra la conciliación entre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado y los rubros Efectivo y Equivalentes de efectivo y Pasivos financieros:

	31.03.2025	30.06.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	179.606.677.630	350.247.697.660
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(21.868.318)	(2.513.912.087)
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	**179.584.809.312**	**347.733.785.573**

6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.03.2025	30.06.2024
Saldo neto inicial	970.432.640.674	1.013.598.561.189
Altas	197.630.745.937	45.428.720.109
Bajas	(263.637.119)	(2.771.426.403)
Depreciación del período	(66.653.486.214)	(85.823.214.221)
Valor residual al cierre	**1.101.146.263.278**	**970.432.640.674**

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

7. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones debían ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), debiendo el exportador, por el veinte por ciento (20 %) restante concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Se exponen en esta línea del estado de resultados el diferencial del veinte por ciento (20 %), entre el valor del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables. El 14 de abril de 2025, mediante el decreto 269/2025, el poder ejecutivo derogó el mecanismo de liquidación especial para exportadores. A partir de esa fecha la totalidad de las divisas obtenidas por exportación de bienes y servicios deben liquidarse a través del MULC.

8. Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.03.2025		31.03.2024	
Existencias al comienzo del ejercicio				
Productos terminados	435.963.848.955		330.838.767.937	
Productos en proceso	204.758.911.282		235.476.724.007	
Materias primas, materiales y repuestos	354.111.284.019	994.834.044.256	321.943.605.812	888.259.097.756
Compras del período	654.823.610.667		768.301.103.934	
Gastos (Nota 16)	351.758.072.587	1.006.581.683.254	351.230.729.480	1.119.531.833.414
Subtotal		**2.001.415.727.510**		**2.007.790.931.170**
Menos:				
Existencias al final del período				
Productos terminados	512.292.099.096		458.514.614.562	
Productos en proceso	181.416.968.867		211.213.656.499	
Materias primas, materiales y repuestos	347.984.792.080	1.041.693.860.043	389.830.456.562	1.059.558.727.623
Costo de ventas y servicios prestados del período		**959.721.867.467**		**948.232.203.547**

9. Cuentas por cobrar comerciales

	31.03.2025	30.06.2024
Corriente		
Deudores comunes	115.870.730.470	116.087.044.659
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 17)	28.701.100	200.928.812
Deudores en gestión judicial	1.422.211.316	1.588.687.282
Previsión para deudores incobrables	(1.421.944.708)	(1.588.304.371)
Total corriente	**115.899.698.178**	**116.288.356.382**
Total Cuentas por cobrar comerciales	**115.899.698.178**	**116.288.356.382**

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

10. Otros créditos

	31.03.2025	30.06.2024
No corriente		
Anticipos a proveedores	19.050.054.555	124.165.696
Gastos pagados por adelantado	2.773.097.868	3.309.072.600
Créditos con el personal	33.715.204	53.917.501
Diversos	181.250.262	205.916.707
Total no corriente	**22.038.117.889**	**3.693.072.504**
Corriente		
Anticipos a proveedores	78.989.606.286	85.429.304.230
Gastos pagados por adelantado	5.868.225.115	4.366.783.154
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	465.436.866	519.794.726
Créditos con el personal	86.532.668	157.818.648
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 17)	1.944.710.850	4.111.835.540
Previsión para deudores incobrables	(371.375.372)	(414.849.712)
Diversos	7.519.651.409	8.160.319.758
Total corriente	**94.502.787.822**	**102.331.006.344**
Total Otros créditos	**116.540.905.711**	**106.024.078.848**

11. Provisiones para juicios y contingencias

A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones:

	31.03.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.467.762.103	1.469.887.962
Aumentos	204.713.052	388.384.098
Pagos	(201.640.126)	(230.110.372)
Recuperos	(415.042.228)	(102.892.292)
Resultado financiero	336.424.938	942.492.707
Saldo al cierre del período	**2.392.217.739**	**2.467.762.103**

12. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.03.2025	30.06.2024
Saldo inicial	725.264.628.660	562.604.982.185
Altas de préstamos e instrumentos financieros derivados	392.118.229.032	482.329.574.148
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(307.866.334.072)	(339.999.085.316)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(26.725.843.464)	(23.288.008.194)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam	(44.966.381.084)	43.617.165.837
Saldo al cierre del período	**737.824.299.072**	**725.264.628.660**

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 17).
Incluyen los costos financieros a devengar.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

13. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.03.2025	30.06.2024
Corriente		
Provisión impuesto a las ganancias	49.201.225.468	87.285.299.255
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(41.315.883.465)	(52.976.487.348)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	213.402.721
Total corriente	**8.047.609.681**	**34.522.214.628**
No Corriente		
Ajuste por Inflación Impositivo	131.594.297	386.466.029
Total no corriente	**131.594.297**	**386.466.029**
Total pasivo por impuesto a las ganancias	**8.179.203.978**	**34.908.680.657**

El impuesto a las ganancias corriente corresponde al importe a pagar o recuperar por el impuesto a las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal del ejercicio corriente o anterior pendiente de pago, el cual se calcula sobre la base de las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El cargo por impuesto a las ganancias corrientes y diferido es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Separado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este caso, el impuesto es también reconocido en Otros Resultados Integrales.

b) Utilización del mecanismo de ajuste integral por inflación de la Ley de Impuesto a las Ganancias

La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley de Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, en el período fiscal 2021, se aplicó la actualización del quebranto impositivo del período fiscal anterior en los términos del art. 23° de la Ley (t.o. en 2019) de la Ley del Impuesto.

El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89%, 58,08%, 223,83% y 63,11% para los años fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021, respectivamente, configurándose de esa manera un supuesto de confiscatoriedad de conformidad con la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en la materia, que soportan el proceder de la Sociedad en la determinación del impuesto.

En ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los períodos 2019 y 2021) de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

En base a los argumentos mencionados en los párrafos precedentes, la Sociedad presentó ante el Fisco el 16 de noviembre de 2015, el 15 de noviembre de 2016, el 16 de noviembre de 2017, el 13 de noviembre de 2018 , el 14 de noviembre de 2019 y el 16 de noviembre de 2021, sus Declaraciones Juradas por el mencionado impuesto, conjuntamente con un formulario de multinota, en el cual expuso en detalle y acreditó los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación integral, el que se encontraba a dichas fechas normativamente suspendido por aplicación del artículo 39 de la Ley 24.073 y por los períodos fiscales 2019 y 2021 se acreditaron los fundamentos en los que se basó para la aplicación del mecanismo de reexpresión de las amortizaciones de los bienes de uso, cuyas altas fueron hasta el 30/06/2018, el cual fue adicional al ajuste por inflación establecido por la ley 27.468. Asimismo, en el ejercicio 2021, también se procedió a actualizar el quebranto impositivo generado en el ejercicio 2020, cuyos fundamentos se incluyeron en la multinota correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La diferencia entre la determinación del impuesto a las ganancias para los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos períodos sin el mencionado ajuste asciende a $ 166,2, $ 611,9, $ 491,8, $ 1.069,6, $ 365,7 y $ 1.257,7 millones de pesos, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad realizó un análisis de las alícuotas efectivas del impuesto a las ganancias de ejercicios fiscales correspondientes a años anteriores al año 2015, no prescriptos, que como consecuencia de la no aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo integral, generó tasas efectivas del impuesto que varían entre el 58% y 113% en los distintos ejercicios fiscales.

Es por lo expuesto en el párrafo precedente, que con fecha 11 de julio de 2016 se presentaron ante la Administración Federal de Ingresos Públicos reclamos de repetición en los términos del artículo 81° de la ley 11.683, por los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014.

En el mes de agosto de 2016, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva por las presentaciones mencionadas en el párrafo anterior.

El 7 de octubre de 2019, la Sociedad fue notificada de la denegatoria del recurso de repetición interpuesto, ante lo cual con fecha 28 de octubre de 2019, interpuso demanda contenciosa de repetición, ante la justicia. A la fecha se encuentra en el proceso de producción de prueba pericial contable.

En lo atinente al período fiscal 2015, habiendo transcurrido todo el proceso administrativo, y luego de que la Cámara Contencioso Administrativa Federal ratifico el fallo del Tribunal Fiscal de la Nación a favor de la Sociedad, con fecha 15 de agosto de 2024, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, corrió traslado a Aluar del Recurso Extraordinario presentado por el Fisco, en el que no se agravia por el Ajuste por Inflación, quedando firme la revocatoria de la Determinación de Oficio en lo atinente al Ajuste por Inflación Impositivo.

Respecto al período fiscal 2016 el Ajuste por Inflación, tal como fue determinado y notificado por la Sociedad en oportunidad de la presentación de la respectiva declaración jurada, no fue cuestionado por la inspección actuante.

Con fecha 17 de mayo de 2017 se ha presentado un recurso de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos correspondiente al ejercicio fiscal 2015, por diferencias a favor de la Sociedad. Ante la denegatoria tácita por parte del fisco ante este pedido de repetición, la Sociedad interpuso el 28 de diciembre de 2022 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En relación al período fiscal 2017, en el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias. Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el Ajuste por Inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. Con fecha 7 de septiembre de 2023, la Sociedad fue notificada de la Vista por ejercicio fiscal 2017, la cual fue contestada el 23 de octubre de 2023. Con fecha 19 de junio 2024, la sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte del fisco, a través de la cual reclama la suma de $ 2.682,7 millones en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa. Con fecha 29 de julio de 2024, la Sociedad interpuso el correspondiente Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Con relación al período fiscal 2018, en el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. El 9 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada de la vista por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP. La sociedad interpondrá un recurso administrativo correspondiente rechazando la pretensión fiscal. El monto reclamado por el fisco asciende a $ 1.069,6 millones en concepto de capital, más intereses resarcitorios y multa, y $ 0,4 millones en concepto de prorrateo de gastos vinculados a rentas no computables.

Con fecha 2 de febrero de 2021, la Sociedad fue notificada por el fisco sobre el inicio de inspección por el período fiscal 2019. Con fecha 1 de noviembre de 2024 la Sociedad ha sido notificada de la pre-vista con el ajuste impositivo por la actualización de las amortizaciones de los bienes de uso dados de alta con anterioridad al 30 de junio de 2018. La Sociedad realizó el rechazo correspondiente.

Con fecha 18 de octubre de 2024, la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección por el período fiscal 2021. La misma a la fecha se encuentra en trámite.

Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

al período fiscal 2015. Como se expuso más arriba, el fallo a favor de la Sociedad, quedó firme al no recurrirlo el fisco ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Con fecha 2 de mayo de 2022, la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación a los períodos fiscales 2017 y 2018.

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, , han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 31 de marzo de 2025.

La Dirección de la Sociedad considera que el criterio adoptado se corresponde con la doctrina que sobre la materia ha adoptado la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

c) Cambios en las alícuotas del impuesto

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 5 de enero de 2024, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán $	Más el %	Sobre el excedente de $
Más de $	A $			
$ 0	$ 34.703.523	$ 0	25%	$ 0
$ 34.703.523	$ 347.035.231	$ 8.675.881	30%	$ 34.703.523
$ 347.035.231	En adelante	$ 102.375.393	35%	$ 347.035.231

Por el ejercicio en curso la registración en la contabilidad del impuesto a las ganancias se realizó considerando el ajuste por inflación impositivo, se computa en su totalidad en el mismo período fiscal que se genera, siempre y cuando corresponda su determinación.

d) Impuestos diferidos

Los pasivos y activos impositivos diferidos representan los importes de impuestos a las ganancias a pagar o recuperar en períodos futuros, relacionados con las diferencias temporarias imponibles o deducibles.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios.

Las diferencias temporarias surgen por diferencias entre los valores fiscales y contables. Los quebrantos impositivos, siempre y cuando se estime un alto grado de recuperabilidad de los mismos, son reconocidos dentro de los activos impositivos diferidos.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo 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

El impuesto a las ganancias diferido se compone de la siguiente manera:

	01.07.2024	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	31.03.2025
Activos				
Provisiones varias	7.517.262.767	511.688.773	(104.998.965)	7.923.952.575
Previsión deudores incobrables	700.970.965	(73.401.965)	-	627.569.000
Total Activos	**8.218.233.732**	**438.286.808**	**(104.998.965)**	**8.551.521.575**
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(78.394.971.924)	(16.378.405.688)	-	(94.773.377.612)
Inventarios	(61.687.773.489)	(462.759.043)	-	(62.150.532.532)
Diversos	(1.461.260.459)	1.703.303.164	-	242.042.705
Total Pasivos	**(141.544.005.872)**	**(15.137.861.567)**	-	**(156.681.867.439)**
Total Impuestos Diferidos	**(133.325.772.140)**	**(14.699.574.759)**	**(104.998.965)**	**(148.130.345.864)**

A continuación, se detalla la composición del cargo a resultados del impuesto a las ganancias:

	31.03.2025	31.03.2024
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	122.668.055.014	212.199.228.991
Alícuota del impuesto	35%	35%
Resultados del período a la tasa del impuesto	(42.933.819.255)	(74.269.730.147)
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	70.751.824	5.429.263
Ajuste por inflación impositivo	27.095.611.161	46.844.816.581
Ajuste por inflación contable	(58.739.742.410)	(16.013.083.447)
Diversos	4.587.014.425	(2.527.302.330)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	**(69.920.184.255)**	**(45.959.870.080)**
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	(104.998.965)	407.749.810
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	(104.998.965)	407.749.810
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	**(70.025.183.220)**	**(45.552.120.270)**

	31.03.2025	31.03.2024
Impuesto a las ganancias del período	(55.220.609.496)	(71.065.551.566)
Impuesto a las ganancias diferido	(14.699.574.759)	25.105.681.486
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	**(69.920.184.255)**	**(45.959.870.080)**

14. Cuentas por pagar

	31.03.2025	30.06.2024
Corrientes		
Comunes	133.123.976.511	140.973.064.152
Con partes relacionadas (Nota 17)	839.159.247	671.051.822
Total Corriente	**133.963.135.758**	**141.644.115.974**
Total Cuentas por pagar	**133.963.135.758**	**141.644.115.974**

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATER[illegible] & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

15. Evolución del Capital Social

La evolución del capital social del período actual y los últimos tres ejercicios fue la siguiente:

	31.03.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	**2.800.000.000**	**2.800.000.000**	**2.800.000.000**	**2.800.000.000**

16. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de marzo de 2025

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	535.342.339	-	-	-	535.342.339
Honorarios a la comisión fiscalizadora	171.735.035	-	-	-	171.735.035
Honorarios y retribuciones por servicios	7.779.662.038	192.232.111	-	85.476.139.921	93.448.034.070
Sueldos, jornales y cargas sociales	12.142.677.089	3.241.496.888	-	132.456.384.682	147.840.558.659
Gastos de publicidad y propaganda	1.217.508.125	300.603.893	-	610.804.006	2.128.916.024
Impuestos, tasas y contribuciones	10.361.043.289	7.853.311.542	-	3.343.152.769	21.557.507.600
Gastos de exportación netos de reintegros	-	50.900.791.947	-	-	50.900.791.947
Depreciación de propiedad, planta y equipo	939.775.231	49.953.415	-	65.663.757.568	66.653.486.214
Amortización de activos intangibles	3.762.612	-	-	5.020.880.597	5.024.643.209
Gastos generales	8.356.284.877	563.862.915	-	42.567.885.136	51.488.032.928
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	747.689.474	747.689.474
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	28.488.345.418	-	28.488.345.418
Intereses por contingencias	-	-	1.095.660.923	-	1.095.660.923
Regalías	-	-	-	2.494.034.283	2.494.034.283
Canon	-	-	-	311.754.285	311.754.285
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	13.065.589.866	13.065.589.866
Totales al 31.03.2025	**41.507.790.635**	**63.102.252.711**	**29.584.006.341**	**351.758.072.587**	**485.952.122.274**

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por $ 76.399.247.230 (ganancia).

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de marzo de 2024

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	483.996.466	-	-	-	483.996.466
Honorarios a la comisión fiscalizadora	153.670.883	-	-	-	153.670.883
Honorarios y retribuciones por servicios	7.872.243.238	261.929.131	-	85.949.640.141	94.083.812.510
Sueldos, jornales y cargas sociales	12.024.260.882	2.936.801.833	-	141.166.497.341	156.127.560.056
Gastos de publicidad y propaganda	11.059.243	313.657.649	-	665.796.285	990.513.177
Impuestos, tasas y contribuciones	11.207.274.918	10.019.853.830	-	3.613.053.181	24.840.181.929
Gastos de exportación netos de reintegros	-	34.977.320.830	-	-	34.977.320.830
Depreciación de propiedad, planta y equipo	762.107.563	60.860.461	-	62.800.492.252	63.623.460.276
Amortización de activos intangibles	19.768.173	-	-	5.020.881.520	5.040.649.693
Depreciación del derecho de uso activo arrendado	32.928.407	-	-	-	32.928.407
Gastos generales	8.120.990.359	221.700.395	-	37.148.766.805	45.491.457.559
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	992.878.384	992.878.384
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	35.236.267.063	-	35.236.267.063
Intereses por contingencias	-	-	939.561.550	-	939.561.550
Regalías	-	-	-	3.329.796.792	3.329.796.792
Canon	-	-	-	416.224.599	416.224.599
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	10.126.702.180	10.126.702.180
Totales al 31.03.2024	**40.688.300.132**	**48.792.124.129**	**36.175.828.613**	**351.230.729.480**	**476.886.982.354**

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por $ 46.341.309.069 (pérdida).

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

17. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de marzo de 2025 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.03.2025:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	28.701.100	-	-	-
Otros créditos corrientes	1.504.285.931	11.005.739	-	-
Otro Activos Financieros (1) (2)	18.501.209.954	-	13.780.642	-
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	3.042.628.575	-	-	-
Cuentas por pagar corrientes	187.841.699	9.841.903	-	641.475.645
Pasivos financieros corrientes (3)	247.800.862	-	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	531.676.891	87.668.103	-	-
Ventas de bienes y servicios	6.010.310.069	11.208.434	-	-
Resultados financieros	4.449.528.509	-	2.890.023	-
Préstamos otorgados	-	-	13.578.493	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	2.953.297.614

(1) Hidroeléctica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera por un monto de USD 15.579.866,67, con vencimiento el 19.06.2025 y con una tasa de interés del 12% anual sobre saldos.
(2) Trelpa por un capital de $ 10.305.445 y $ 2.250.000 con vencimiento al 26.12.2025; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.
(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 701.660 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 2.325.000.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	**31.03.2025**
Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	429.419.180
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	429.419.180
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	2.181.710.699

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATER[illegible] & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Se detallan a continuación las transacciones al 31 de marzo 2025 y saldos pendientes al 30 de junio de 2024 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos con otras partes relacionadas al 30.06.2024:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	200.928.812	-	-	-
Otros créditos corrientes	3.727.990.828	-	-	-
Otros activos financieros (1)(2)	13.802.278.811	-	11.726.370	-
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	65.835.759	9.646.522	-	595.569.541
Operaciones con otras partes relacionadas al 31.03.2024:				
Compras de bienes y servicios	663.202.522	127.011.325	-	-
Ventas de bienes y servicios	7.605.984.932	2.971.563	990.520	-
Resultados financieros	(57.345.040.321)	(5.665.673)	10.001.691	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	3.746.021.394
Préstamos otorgados/obtenidos	-	-	14.519.791	-

(1) Hidroeléctica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera en diciembre 2023 de USD 10.000.000, con vencimiento el 19.06.2024 y con una tasa de interés del 12% anual sobre saldos. El préstamo se prorrogó hasta el 19.06.2025.
(2) El saldo corresponde a un mutuo de Aluar con Trelpa por un capital de $ 6.141.419 con vencimiento al 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	
Saldos con personal directivo al 30.06.2024	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	383.844.712
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	383.844.712
Operaciones al 31.03.2024	
Honorarios y retribuciones a directores	2.892.660.261

Existen Directores y personal con cargos gerenciales que poseen Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad.

18. Activos gravados y garantías otorgadas:

a) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 4.017.493 (Nota 25).
b) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por USD 5.686.834 (Nota 19).
c) La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de $ 469.482.344.978 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
d) De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional Nº 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de $3.341.874.528.
e) La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió garantías generales a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas de los acuerdos celebrados por la misma con el Banco Citibank NA y JPMorgan Chase Bank NA, denominados ISDA Master Agreement. El Directorio de la Sociedad autorizó limitar dicha exposición con los bancos mencionados hasta la suma de USD 4.000.000 y USD 2.000.000, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

19. Proyecto de inversión -Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley Nº 27.191, la Sociedad ha realizado una inversión para la instalación de un parque eólico, el cual se emplazó en terrenos cercanos a la planta industrial de Puerto Madryn adquiridos por la Sociedad.

Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase I:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores con una potencia de 3,6 MW cada uno, logrando una capacidad instalada de 50,4 MW de potencia nominal.

La inversión realizada con fondos propios fue de USD 86,4 millones, e incluyó la compra, instalación y puesta en marcha de los bienes y el anticipo de inversiones de infraestructura para futuras ampliaciones.

Finalizada la etapa de prueba, con fecha 20 de febrero de 2019, se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial del parque eólico.

La generación provista por esta primera etapa es actualmente colocada en el Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (MATER), habiéndose suscripto a la fecha contratos de venta de energía por la totalidad de la potencia instalada.

Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase II y Etapa II – Fase I:

Consistió en la instalación de 17 aerogeneradores que permitieron incrementar la potencia nominal en 61,2 MW, de los cuales 14 aerogeneradores (50,4 MW) se destinaron para autogeneración (Etapa II – Fase I) y 3 aerogeneradores (10,8 MW) se destinaron para el MATER (Etapa I – Fase II). La inversión para esta etapa fue de USD 70,6 millones.

Con fecha 1 de septiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF"), en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 31 de marzo de 2025 es de USD 41.372.660.

La mencionada financiación es reembolsada en 59 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de abril de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

Consistió en la instalación de 14 aerogeneradores destinados para autogeneración, que permitieron incrementar la potencia nominal en 53,2 MW. La inversión para esta etapa ascendió aproximadamente a USD 61,2 millones.

Con fecha 20 de enero de 2020 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 31 de marzo de 2025 es de USD 36.832.398.

La mencionada financiación es reembolsada en 60 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, con más un interés a tasa fija; el vencimiento final será el día 25 de octubre de 2034. Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión y prenda de derechos de cobro y bajo el cobro de ciertas operaciones de exportación de la Sociedad.

Entre los compromisos asumidos, para los mencionados financiamientos externos, se destacan los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

a. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5:1.0;

b. mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5:1.0.

En el presente período se obtuvo una dispensa por parte de las entidades financieras intervinientes para el cálculo del ratio mencionado en el punto a. anterior.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad cumple con los compromisos mencionados y no existen restricciones en materia de pago de dividendos.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

La misma consistió en la instalación de 18 aerogeneradores de 4,5 MW de potencia nominal destinados para autogeneración, que representó una inversión aproximada de USD 125 millones. Dicha inversión se realizó con fondos propios.

Con fecha 15 de julio de 2024 se recibió por parte de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima (CAMMESA), la habilitación comercial.

Con esta etapa se sumaron 81 MW de potencia nominal a la actual producción de energía renovable del Parque Eólico Aluar, anticipando y superando los requerimientos del Régimen de Fomento Nacional para el uso de Fuentes Renovables proyectado para el año 2025 y avanzando en línea con la intención de reconvertir la matriz energética de la Compañía más allá de lo dispuesto por dicho régimen.

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase IV:

La Sociedad en el marco de su estrategia de sustentabilidad y transformación energética se encuentra en pleno proceso de construcción de una nueva etapa de ampliación de su Parque Eólico. El proyecto en cuestión consistirá en la instalación de 56 nuevos aerogeneradores de 6 MW de potencia nominal individual, que representan una inversión aproximada de USD 400 millones.

En la actualidad las obras principales en ejecución comprenden los trabajos vinculados a las bases para la instalación de los aerogeneradores, de las cuales restan finalizar únicamente diez. Se encuentran montados 2 aerogeneradores y 25 tramos de torres. En cuanto a la estación transformadora su base está prácticamente concluida, y se avanza con el hormigonado de las columnas. En lo que respecta a vialidades, se han finalizado los caminos principales, quedando pendientes algunos caminos secundarios. Asimismo, se ha iniciado el tendido de la red de media, y prosiguen las tareas de hormigonado de pilotes correspondientes a la línea de alta tensión.

La obra se encuentra dentro de los plazos de ejecución y se estima su finalización aproximada para el último trimestre del 2026

Esta etapa sumará 336 MW de potencia nominal al Parque Eólico destinados a autogeneración, alcanzado de ese modo a generar un total máximo (con todas sus etapas y fases) de 582 MW de potencia nominal de energía renovable, en óptimas condiciones de viento y disponibilidad.

20. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú

El estatuto social de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. establece que el titular de las acciones de la Clase "A" (Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.) no podrá transferir ni dar en usufructo sus acciones durante los primeros cinco años contados a partir de la transferencia del paquete accionario de control. Teniendo en cuenta que ha finalizado dicho período de cinco años, la transferencia de acciones sólo podrá realizarse previa autorización de la Secretaría de Energía.
Adicionalmente, el estatuto social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", sin contar con la previa aprobación de la mencionada Secretaría.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

21. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas

De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión y a fin de afianzar el oportuno cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por Hidroeléctrica Futaleufú S.A., se constituyó garantía mediante aval bancario a favor del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos por $ 1.000.000 que se deberá mantener durante la vigencia de la concesión, actualizada hasta el 6 de enero de 2002 conforme al Producer Price Index.

22. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Ver nota 31 de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2024 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable:

Al 31 de marzo de 2025 **Activos según estado de situación financiera**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	179.606.677.630	-	-	179.606.677.630
Otras inversiones	10.779.816.796	-	-	10.779.816.796
Otros activos financieros (1)	-	1.146.254.424	-	1.146.254.424
Pasivos financieros (2)	-	190.706.958	-	190.706.958
Total	**190.386.494.426**	**1.336.961.382**	-	**191.723.455.808**

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por $ 19.179.886.246.
(2) No incluye pasivos financieros no medidos a valor razonable por $ 737.633.592.114.

Al 30 de junio de 2024 **Activos según estado de situación financiera**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	350.247.697.660	-	-	350.247.697.660
Otros activos financieros (1)	-	951.182.577	-	951.182.577
Pasivos financieros (2)	-	261.155.390	-	261.155.390
Total	**350.247.697.660**	**1.212.337.967**	-	**351.460.035.627**

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por $ 14.532.949.626.
(2) No incluye pasivos financieros no medidos a valor razonable por $ 748.789.171.498.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

23. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera

Activos

	31.03.2025			30.06.2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	USD	21.780.851	23.405.367.544	78.440.785	93.880.286.369
Caja y Bancos	€	6.809	7.899.658	6.809	9.812.089
Fondos en cuentas de corresponsalía	USD	46.597.975	50.046.225.268	1.835.913	2.201.987.541
Títulos y acciones	USD	22.825.689	24.853.574.240	31.092.177	38.486.659.153
Colocaciones en el exterior	USD	8.837.240	9.871.892.463	16.882.728	20.811.935.521
Subtotal Efectivo y equivalentes de efvo.			108.184.959.173		155.390.680.673
Derivados financieros	USD	1.067.276	1.146.254.424	-	-
Activos financieros y otras inversiones	USD	10.325.144	11.058.229.192	601.400	718.944.444
Partes relacionadas	USD	16.560.691	18.501.209.954	-	-
Subtotal			30.705.693.570		718.944.444
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD	11.189.265	12.017.270.671	12.202.525	14.635.665.321
Cuentas por cobrar comerciales	USD	88.307.373	94.639.198.807	78.437.460	94.549.792.474
Subtotal			106.656.469.478		109.185.457.795
Otros créditos (1)	USD	81.180	86.944.137	2.629.457	3.143.387.110
Otros créditos	USD	3.152.199	3.385.461.801	3.215.853	3.857.083.329
Otros créditos	€	304.958	352.673.162	304.958	390.300.107
Otros créditos	CHF	20.589	24.897.568	20.589	27.385.475
Partes relacionadas	USD	930.385	999.233.018	1.213.154	1.455.052.182
Subtotal			4.849.209.686		8.873.208.203
Total activo corriente			**250.396.331.907**		**274.168.291.115**
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	USD	48.360	51.938.640	48.360	58.002.814
Otros créditos	USD	107.000	114.597.000	107.000	127.913.267
Subtotal			166.535.640		185.916.081
Total activo no corriente			**166.535.640**		**185.916.081**
Total activo			**250.562.867.547**		**274.354.207.196**

Clases de moneda: U$S = Dólar Estadounidense; € = Euro; CHF = Franco Suizo

(1) Netos de previsión para incobrables.

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos activos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Pasivos

	31.03.2025			30.06.2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	USD	101.563.010	109.129.349.222	93.798.255	112.890.280.156
Cuentas por pagar	€	5.045.019	5.865.571.234	8.982.094	11.572.971.291
Cuentas por pagar	CAD	11.326	8.468.213	11.446	10.049.376
Cuentas por pagar	AUD	130.705	87.791.882	-	-
Cuentas por pagar	£	21.927	30.449.630	-	-
Cuentas por pagar	CHF	65.158	79.121.477	129.234	172.698.210
Cuentas por pagar	NOK	-	-	622.311	70.464.249
Cuentas por pagar	BRL	-	-	174	40.720
Subtotal			115.200.751.658		124.716.504.002
Otros pasivos financieros	USD	177.567	190.706.958	217.739	261.155.390
Préstamos	USD	256.076.750	275.026.429.070	90.450.314	108.485.788.282
Préstamos	€	-	-	715.802	921.289.215
Partes relacionadas	USD	230.727	247.800.862	-	-
Subtotal			275.464.936.890		109.668.232.887
Otros pasivos no financieros	USD	1.112.183	1.194.485.079	797.228	956.193.055
Subtotal			1.194.485.079		956.193.055
Total pasivo corriente			**391.860.173.627**		**235.340.929.944**
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	USD	438.561.331	471.014.869.247	522.579.509	626.780.023.841
Partes relacionadas	USD	2.832.987	3.042.628.575	-	-
Subtotal			474.057.497.822		626.780.023.841
Total pasivo no corriente			474.057.497.822		626.780.023.841
Total pasivo			**865.917.671.449**		**862.120.953.785**

Clases de moneda: U$S = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK= Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; AUD= Dólar australiano; CAD= Dólar Canadiense; BRL = Real Brasileño

Existen en los presentes Estados Financieros ciertos pasivos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
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

24. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.

De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad en la sede administrativa de la Sociedad y en la sede administrativa de Fate S.A.I.C.I, sociedad relacionada, sitas ambas en la calle Pasteur 4600 de la localidad de Victoria, partido de San Fernando, provincia de Buenos Aires. Adicionalmente existe documentación respaldatoria conservada adecuadamente en los domicilios de las plantas fabriles ubicadas en la ruta provincial N° A010 Parque Industrial Pesado, ciudad de Puerto Madryn, provincia del Chubut y en la ruta provincial N° 2 km. 54 localidad de Abasto, partido de La Plata, provincia de Buenos Aires.

El detalle de la documentación y libros alojados en los mencionados domicilios administrativos y fabriles se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

25. Emisión de Obligaciones Negociables.

Con fecha 14 de marzo de 2018 la Asamblea General Ordinaria aprobó la creación de un programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 300.000.000 o su equivalente en otras monedas, y la delegación en el Directorio con amplias facultades para determinar, entre otras cuestiones, los términos y condiciones del Programa no definidos por la Asamblea, y de cada una de las series y/o clases de obligaciones a emitirse bajo el mismo.

El 28 de marzo de 2018 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa, y posteriormente el 16 de enero de 2019 resolvió la actualización del prospecto del Programa.

El 26 de octubre de 2022 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 600.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor. Con fecha 8 de febrero de 2023 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI-2023-3-APN-GE-CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores mediante la Disposición Nro Di-2023-25-APN-GE CNV de fecha 30 de mayo de 2023 autorizó modificar los términos y condiciones del Programa a fin de incorporar la posibilidad de emitir Obligaciones Negociables sociales, verdes y/o sustentables, y mediante Resolución Nro. RE-2023-114727722-APN-GE#CNV de fecha 27 de septiembre de 2023 aprobó su actualización.

El 24 de octubre de 2024 la Asamblea General Ordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 1.000.000.000 o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor.

Con fecha 9 de enero de 2025 mediante resolución de Subdelegado, se aprobó la versión definitiva del prospecto de ampliación del programa global que fuera autorizada por la Disposición N° DI -2025-3-APN-GE#CNV de la Gerencia de Emisoras de la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Serie 4	Serie 6	Serie 7
Monto Emisión:	USD 58.538.915	USD 100 millones	USD 137.898.136
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	7 de septiembre de 2022	27 de abril de 2023	12 de octubre de 2023
Fecha de Vencimiento:	7 de septiembre de 2025	27 de abril de 2028	12 de octubre de 2028
Amortización de Capital:	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	12 cuotas trimestrales. Las primeras 11 cuotas serán iguales cada una y equivalentes al 8.33% y la última será del 8.37%. El primer pago de capital será realizado el 12 de octubre de 2026.
Tasa de Interés Nominal Anua	0%	0%	Tasa fija del 7%
Cronograma de Pago de Intereses:	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Primer pago semestral y luego trimestral
Destino de los fondos:	La Compañía no recibió fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables, ya que su integración se hizo exclusivamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Serie 3. La emisión de las Obligaciones Negociables estuvo destinada a refinanciar la deuda de la Compañía de conformidad con lo previsto por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.	Fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.	El 26 de febrero de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos previamente mencionado. Los fondos fueron aplicados a pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	62.870.795	107.400.000	150.377.619
Garantías (2):	N/A	N/A	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Serie 8	Serie 9
Monto Emisión:	USD 100 millones	USD 50 millones
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	21 de marzo de 2024	13 de junio de 2024
Fecha de Vencimiento:	21 de marzo de 2027	13 de junio de 2026
Amortización de Capital:	El capital será amortizado en 4 (cuatro) cuotas trimestrales, siendo la fecha de la primera cancelación el 21 de junio de 2026. El vencimiento final operará el 21 de marzo de 2027	En un sólo pago en la fecha de vencimiento
Tasa de Interés Nominal Anual:	Tasa fija del 6,25%	Tasa fija del 6%
Cronograma de Pago de Interese	Primer pago semestral y luego trimestral.	Primer pago semestral y luego trimestral.
Destino de los fondos:	El 25 de julio de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado con fecha 28 de marzo de 2024. Los fondos fueron destinados a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de la Comunicación "A" 7953 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.	El 25 de octubre de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado el 25 de junio de 2024. Los fondos se aplicaron a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de las Normas de Exterior y Cambios (T.O. según la Comunicación "A" 7953, y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	107.605.104	53.870.050
Garantías:	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.	Otorgamiento de una prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

26. Contexto económico.

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina.

Como viene dándose en los últimos años, la economía local continúa ante un panorama desafiante. El contexto evidenciado desde antes del año 2023, en el que la escasez de divisas se mostraba como una de las principales restricciones relevantes e imponía distorsiones sobre precios y costos, combinado con el desequilibrio estructural heredado en las cuentas fiscales, enfrentó a la nueva administración de Gobierno al desafío de lograr un balance más adecuado entre ingresos y gastos, y reducir la inflación en un plazo breve. Como consecuencia de todo esto, entre otros factores, en el período correspondiente a los presentes Estados

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
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

Financieros el país continuaba atravesando un contexto recesivo con inflación y acceso muy restringido a los mercados internacionales de financiamiento.

La anterior administración del Gobierno argentino había adoptado ciertas medidas con el objetivo de incrementar la recaudación impositiva y de recomponer las reservas del Banco Central que implicó, entre otras, el dictado de nuevas restricciones cambiarias para el pago de importaciones, el establecimiento de impuestos a ciertas operaciones de compra de divisa extranjera, y la definición de tipos de cambio diferenciales para la liquidación del comercio exterior.

Luego de las elecciones presidenciales estas medidas se mantuvieron aunque con ciertos ajustes, entre los que se destacan iniciativas de mayor presión tributaria tales como el incremento de la alícuota del impuesto PAIS (para determinadas operaciones en septiembre 2024 se redujo a su nivel anterior al incremento, y no fue renovado a su vencimiento en diciembre 2024), así como la sucesiva renovación de las percepciones de IVA sobre las importaciones (la última en diciembre 2024 y vigente hasta febrero de 2025), etc. Similares iniciativas se observaron a nivel de los fiscos provinciales y municipales. Adicionalmente, en los primeros meses del nuevo gobierno se implementaron nuevas medidas con gran impacto en la economía, como la devaluación del peso (que en los meses posteriores sería sucedido por un retraso cambiario en relación con el índice de precios, situación que se sostiene en la actualidad), que sumadas a los recortes del gasto público y a los incrementos tarifarios han generado un impacto contractivo de la actividad económica, que continúa verificándose en la actualidad sobre ciertos sectores.

En el mes de abril de 2025 se adoptaron nuevas medidas en relación al mercado de cambios, siendo las principales la eliminación de algunos componentes del llamado "cepo cambiario", es decir, permitir el libre acceso a las personas humanas y, con limitaciones, a las jurídicas al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para, entre otros, el pago de importaciones, atesoramiento, pago de dividendos, etc, con ciertas condiciones y restricciones, y el establecimiento de un régimen de flotación cambiaria libre entre bandas, con una evolución mensual de -1% y +1% entre el valor inferior y superior definido respectivamente. También, a través del decreto 269/2025, el Poder Ejecutivo derogó el mecanismo de liquidación de exportaciones establecido por el decreto 28/2023, y anteriores, (80% a través del MULC 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), y estableció a partir de su vigencia (14 de abril de 2025) que la totalidad de las divisas obtenidas por exportación de bienes y servicios deberán liquidarse a través del MULC.

Por otra parte, se anunció un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que implica una extensión de la facilidad existente con dicho organismo por USD 20.000 millones, con el objeto de recomponer el balance de divisas del BCRA.

El índice de precios al consumidor (IPC) a nivel nacional publicado por el INDEC mostró un crecimiento acumulado para el año 2024 de un 117,8%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 27,7%. El primer trimestre de 2025 cerró con un incremento acumulado en el IPC de 8,6%, en tanto que la depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense alcanzó a un 4,1%.

Si bien existe una importante tendencia a la desaceleración de la inflación, la eventual persistencia de altos índices inflacionarios tendría un efecto adverso sobre la economía argentina y, al igual que la caída del nivel de actividad, podrá afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Empresa.

En cuanto al plano internacional, el gobierno de los Estados Unidos de América estableció la aplicación, a partir del 12 marzo de 2025, de un arancel del 25% sobre las importaciones de aluminio provenientes de todos los orígenes, que por lo tanto inciden sobre los despachos de Aluar a ese destino. Debido a las continuas negociaciones que se están llevando a cabo entre el gobierno norteamericano y los de los distintos países, se ven afectadas las relaciones de demanda y oferta del metal y, por consiguiente, persiste en el mercado una elevada incertidumbre que se refleja en una muy alta volatilidad en los precios del aluminio. Por este motivo, no es posible precisar aún los efectos definitivos de dicha medida, más allá de ciertos diferimientos de operaciones de exportación a ese país correspondientes al mes de marzo que fueron reasignadas para el mes de abril del año en curso.

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía local e internacional, y se encuentra a la expectativa de cómo podrán afectar al sector privado tanto las futuras medidas que tome el Gobierno argentino como las nuevas leyes que se sancionen, como también aquellas relacionadas a las regulaciones internacionales en el comercio exterior, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE