

**ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.**



***Estados Financieros Separados***

**Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024**

## CONTENIDO

|                                                                 | Pág. |                                                                      | Pág. |
|-----------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------|------|
| Estado de Situación Financiera Separado                         | 3    | 7. Cuentas por cobrar comerciales                                    | 25   |
| Estado de Resultados Integrales Separado                        | 4    | 8. Otros créditos                                                    | 25   |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Separado                     | 5    | 9. Inventarios                                                       | 26   |
| Estado de Flujo de Efectivo Separado                            | 7    | 10. Créditos impositivos                                             | 26   |
| Notas a los Estados Financieros Separados                       | 8    | 11. Inversiones financieras                                          | 27   |
| 1. Información de la Emisora                                    | 8    | 12. Capital social                                                   | 27   |
| 2. Políticas contables significativas                           | 8    | 13. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos                      | 28   |
| 2.1. Bases de preparación                                       | 8    | 14. Provisión por beneficios al personal                             | 28   |
| 2.2. Normas e interpretaciones utilizadas                       | 9    | 15. Impuesto diferido                                                | 29   |
| 2.3. Inversiones en subsidiarias y asociadas                    | 10   | 16. Pasivos financieros                                              | 31   |
| 2.4. Moneda funcional y de presentación                         | 12   | 17. Cuentas por pagar                                                | 33   |
| 2.5. Propiedad, planta y equipo                                 | 12   | 18. Pasivos por Impuesto a las ganancias                             | 33   |
| 2.6. Activos intangibles                                        | 13   | 19. Otros pasivos no financieros                                     | 36   |
| 2.7. Deterioro del valor de los activos no financieros          | 13   | 20. Ganancia por acción                                              | 36   |
| 2.8. Activos financieros                                        | 14   | 21. Saldos y operaciones con partes relacionadas                     | 37   |
| 2.9. Pasivos financieros                                        | 14   | 22. Otros resultados operativos                                      | 39   |
| 2.10. Inventarios                                               | 15   | 23. Costo de ventas                                                  | 39   |
| 2.11. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado | 15   | 24. Información sobre gastos por función y naturaleza                | 39   |
| 2.12. Patrimonio                                                | 17   | 25. Otros resultados financieros, costos financieros y RECPAM        | 40   |
| 2.13. Impuesto a las ganancias – corriente y diferido           | 17   | 26. Diferencia de cambio neta                                        | 40   |
| 2.14. Provisiones y beneficios a empleados                      | 18   | 27. Administración del riesgo                                        | 40   |
| 2.15. Anticipos de clientes                                     | 19   | 28. Activos gravados y garantías otorgadas                           | 46   |
| 2.16. Reconocimiento de ingresos                                | 19   | 29. Provisiones, activos y pasivos contingentes                      | 47   |
| 2.17. Costo de ventas y gastos de ventas                        | 19   | 30. Información complementaria                                       | 47   |
| 2.18. Ganancia por acción                                       | 19   | 31. Proyecto de inversión-Parque eólico en Puerto Madryn             | 48   |
| 3. Estimaciones                                                 | 19   | 32. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V. | 49   |
| 4. Propiedad, planta y equipo                                   | 21   | 33. Emisión de Obligaciones Negociables.                             | 50   |
| 5. Activos intangibles                                          | 22   | 34. Contexto económico.                                              | 53   |
| 6. Inversiones en subsidiarias y asociadas                      | 23   |                                                                      |      |

### Información complementaria requerida por el Art. 1, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado CNV:

|         |               |
|---------|---------------|
| Anexo A | Nota 4        |
| Anexo B | Nota 5        |
| Anexo C | Nota 2.11 y 6 |
| Anexo D | Nota 11       |
| Anexo E | Nota 30       |
| Anexo F | Nota 23       |
| Anexo G | Nota 27       |
| Anexo H | Nota 24       |

Informe de los auditores independientes  
Informe de la Comisión Fiscalizadora

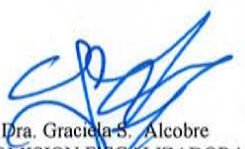
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

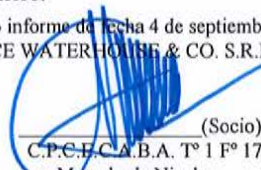
(en pesos)

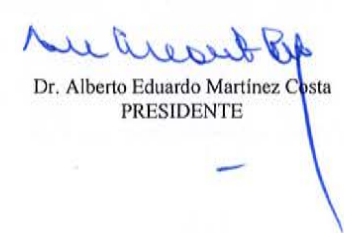
|                                                                 | Notas  | 30.06.2025               | 30.06.2024               |
|-----------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                   |        |                          |                          |
| <b>Activo no corriente</b>                                      |        |                          |                          |
| Propiedad, planta y equipo                                      | 4      | 1.234.932.833.385        | 988.779.652.679          |
| Activos intangibles                                             | 5      | 1.393.225.761            | 1.489.243.387            |
| Inversiones en subsidiarias y asociadas                         | 6      | 105.657.645.267          | 108.335.282.628          |
| Otros créditos                                                  | 8      | 21.779.467.147           | 3.898.761.544            |
| Créditos impositivos                                            | 10     | 53.419.008.298           | -                        |
| <b>Total del activo no corriente</b>                            |        | <b>1.417.182.179.858</b> | <b>1.102.502.940.238</b> |
| <b>Activo corriente</b>                                         |        |                          |                          |
| Inventarios                                                     | 9 y 23 | 1.123.296.650.838        | 1.028.171.554.518        |
| Cuentas por cobrar comerciales                                  | 7      | 71.270.391.737           | 137.996.561.529          |
| Otros créditos                                                  | 8      | 61.125.820.284           | 111.932.842.102          |
| Créditos impositivos                                            | 10     | 42.366.431.666           | 23.271.732.275           |
| Otras inversiones                                               |        | 10.760.540.201           | -                        |
| Otros activos financieros                                       | 11     | 50.113.988               | 4.340.320.567            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                             | 2.11   | 18.088.541.264           | 302.283.239.246          |
| <b>Total del activo corriente</b>                               |        | <b>1.326.958.489.978</b> | <b>1.607.996.250.237</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                                         |        | <b>2.744.140.669.836</b> | <b>2.710.499.190.475</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                                               |        |                          |                          |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía |        | 1.537.298.488.435        | 1.536.143.800.968        |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                                     |        | <b>1.537.298.488.435</b> | <b>1.536.143.800.968</b> |
| <b>PASIVO</b>                                                   |        |                          |                          |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                      |        |                          |                          |
| Provisiones para juicios y contingencias                        | 29     | 2.410.835.163            | 2.471.888.095            |
| Provisiones por beneficios al personal                          | 14     | 19.090.176.912           | 17.126.728.963           |
| Pasivo por impuestos diferidos                                  | 15     | 183.538.097.478          | 142.847.488.007          |
| Pasivos por impuesto a las ganancias                            | 18     | 131.594.297              | 409.702.724              |
| Pasivos financieros                                             | 16     | 422.226.526.990          | 652.653.554.488          |
| Otros pasivos no financieros                                    | 19     | 1.521.279.828            | 2.488.670.209            |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                            |        | <b>628.918.510.668</b>   | <b>817.998.032.486</b>   |
| <b>Pasivo corriente</b>                                         |        |                          |                          |
| Provisiones por beneficios al personal                          | 14     | 749.032.467              | 726.624.712              |
| Cuentas por pagar                                               | 17     | 135.786.984.932          | 178.440.881.027          |
| Anticipos de clientes                                           |        | 2.765.559.928            | 2.880.917.360            |
| Remuneraciones y otras deudas sociales                          |        | 22.076.262.598           | 22.226.839.365           |
| Pasivos financieros                                             | 16     | 409.935.662.510          | 113.273.293.809          |
| Pasivos por impuesto a las ganancias                            | 18     | -                        | 33.011.849.991           |
| Otros pasivos no financieros                                    | 19     | 6.610.168.298            | 5.796.950.757            |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                               |        | <b>577.923.670.733</b>   | <b>356.357.357.021</b>   |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                                         |        | <b>1.206.842.181.401</b> | <b>1.174.355.389.507</b> |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO</b>                        |        | <b>2.744.140.669.836</b> | <b>2.710.499.190.475</b> |

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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 RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

|                                                        |       | Por el ejercicio finalizado el |                        |
|--------------------------------------------------------|-------|--------------------------------|------------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO SEPARADO                       | Notas | 30.06.2025                     | 30.06.2024             |
| Ventas netas                                           |       | 1.528.786.653.661              | 1.708.126.625.889      |
| Costo de ventas                                        | 23    | (1.358.452.935.803)            | (1.444.309.040.175)    |
| <b>Resultado Bruto</b>                                 |       | <b>170.333.717.858</b>         | <b>263.817.585.714</b> |
| Otros resultados operativos                            | 22    | 43.157.521.696                 | 96.699.447.854         |
| Costos de distribución                                 | 24    | (76.984.483.383)               | (71.947.085.157)       |
| Gastos de administración                               | 24    | (49.071.621.613)               | (46.445.127.878)       |
| Otras ganancias y pérdidas netas                       |       | 272.846.390                    | (1.004.718.460)        |
| <b>Resultado Operativo</b>                             |       | <b>87.707.980.948</b>          | <b>241.120.102.073</b> |
| Diferencia de cambio neta (1)                          | 26    | (23.302.718.523)               | 57.462.533.111         |
| Resultados por inversiones financieras y otros activos | 25    | (19.100.098.793)               | (13.837.205.227)       |
| Resultados por financiación y otros pasivos            | 25    | (5.476.311.018)                | (12.093.097.838)       |
| RECPAM (2)                                             | 25    | 14.526.192.377                 | 14.657.188.515         |
| <b>Resultado Financiero</b>                            |       | <b>(33.352.935.957)</b>        | <b>46.189.418.561</b>  |
| Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas   | 6     | 11.923.111.438                 | 181.707.873            |
| <b>Resultado Ordinario antes de Impuestos</b>          |       | <b>66.278.156.429</b>          | <b>287.491.228.507</b> |
| Impuesto a las ganancias                               | 15    | (58.764.900.574)               | (117.322.133.971)      |
| <b>TOTAL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                   |       | <b>7.513.255.855</b>           | <b>170.169.094.536</b> |

## OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

### Conceptos que se reciclan en el resultado

|                                                                        |   |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias | 6 | 320.126.795        | 718.654.975        |
| <b>Total conceptos que se reciclan en el resultado del ejercicio</b>   |   | <b>320.126.795</b> | <b>718.654.975</b> |

### Conceptos que no se reciclan en el resultado

|                                                                         |    |                    |                      |
|-------------------------------------------------------------------------|----|--------------------|----------------------|
| Resultados por remediones de beneficios al personal                     | 14 | 236.092.113        | 4.000.416.787        |
| Impuesto a las ganancias                                                | 15 | (82.632.240)       | (1.400.145.880)      |
| <b>Total conceptos que no se reciclan en el resultado del ejercicio</b> |    | <b>153.459.873</b> | <b>2.600.270.907</b> |
| <b>TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>                                |    | <b>473.586.668</b> | <b>3.318.925.882</b> |

## RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO

### RESULTADO POR ACCIÓN

|                                   |    |               |               |
|-----------------------------------|----|---------------|---------------|
| Número de acciones en circulación |    | 2.800.000.000 | 2.800.000.000 |
| Resultado por acción básico       | 20 | 2,68          | 60,77         |
| Resultado por acción diluido      |    | 2,68          | 60,77         |

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

La información se expresa en moneda de cierre.

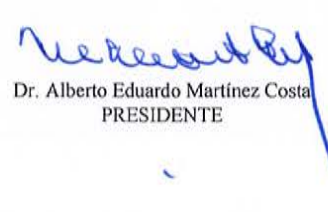
(1) Excluye las diferencias de cambio por pasivos financieros que se exponen en Resultados por financiación y otros pasivos.

(2) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Aleobre  
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 SEPARADO

(en pesos)

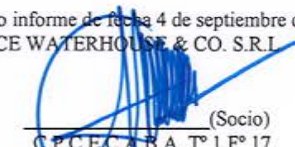
|                                                                   | PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD |                 |                      |                         |                                       |                          |                   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------|
|                                                                   | CAPITAL SOCIAL                                         |                 | GANANCIAS RESERVADAS |                         | OTRAS<br>RESERVAS<br>(Nota 13)<br>(1) | RESULTADOS<br>ACUMULADOS | TOTAL             |
|                                                                   | VALOR                                                  | AJUSTE          | RESERVA              | PARA FUTUROS            |                                       |                          |                   |
|                                                                   | NOMINAL<br>(Nota 12)                                   | DE<br>CAPITAL   | LEGAL<br>(Nota 13)   | DIVIDENDOS<br>(Nota 13) |                                       |                          |                   |
| Saldos al 30.06.2024                                              | 2.800.000.000                                          | 901.802.005.800 | 87.205.244.748       | 350.086.616.934         | (4.375.094.203)                       | 198.625.027.689          | 1.536.143.800.968 |
| Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 24.10.2024: |                                                        |                 |                      |                         |                                       |                          |                   |
| -Reserva legal                                                    | -                                                      | -               | 8.285.432.586        | -                       | -                                     | (8.285.432.586)          | -                 |
| -Reserva para futuros dividendos                                  | -                                                      | -               | -                    | 185.133.270.301         | -                                     | (185.133.270.301)        | -                 |
| Destinado por la reunión de Directorio del 17.12.2024:            |                                                        |                 |                      |                         |                                       |                          |                   |
| -Dividendo en efectivo                                            | -                                                      | -               | -                    | (6.832.155.056)         | -                                     | -                        | (6.832.155.056)   |
| Otros resultados integrales del ejercicio                         | -                                                      | -               | -                    | -                       | 473.586.668                           | -                        | 473.586.668       |
| Resultado del ejercicio                                           | -                                                      | -               | -                    | -                       | -                                     | 7.513.255.855            | 7.513.255.855     |
| Saldos al 30.06.2025                                              | 2.800.000.000                                          | 901.802.005.800 | 95.490.677.334       | 528.387.732.179         | (3.901.507.535)                       | 12.719.580.657           | 1.537.298.488.435 |

(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 Separados.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(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 SEPARADO

(en pesos)

|                                                                   | PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD |                         |                               |                            |                              |                   | TOTAL             |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                   | CAPITAL SOCIAL                                         |                         | GANANCIAS RESERVADAS          |                            | OTRAS                        | RESULTADOS        |                   |
|                                                                   | VALOR<br>NOMINAL<br>(Nota 12)                          | AJUSTE<br>DE<br>CAPITAL | RESERVA<br>LEGAL<br>(Nota 13) | PARA FUTUROS<br>DIVIDENDOS | RESERVAS<br>(Nota 13)<br>(1) | ACUMULADOS        |                   |
| Saldos al 30.06.2023                                              | 2.800.000.000                                          | 901.802.005.800         | 70.724.724.884                | 24.910.767.018             | (7.694.020.085)              | 371.179.725.575   | 1.363.723.203.192 |
| Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023: |                                                        |                         |                               |                            |                              |                   |                   |
| -Reserva legal                                                    | -                                                      | -                       | 16.480.519.864                | -                          | -                            | (16.480.519.864)  | -                 |
| -Reserva para futuros dividendos                                  | -                                                      | -                       | -                             | 326.243.272.558            | -                            | (326.243.272.558) | -                 |
| Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:            |                                                        |                         |                               |                            |                              |                   |                   |
| -Dividendo en efectivo                                            | -                                                      | -                       | -                             | (1.067.422.642)            | -                            | -                 | (1.067.422.642)   |
| Otros resultados integrales del ejercicio                         | -                                                      | -                       | -                             | -                          | 3.318.925.882                | -                 | 3.318.925.882     |
| Resultado del ejercicio                                           | -                                                      | -                       | -                             | -                          | -                            | 170.169.094.536   | 170.169.094.536   |
| Saldos al 30.06.2024                                              | 2.800.000.000                                          | 901.802.005.800         | 87.205.244.748                | 350.086.616.934            | (4.375.094.203)              | 198.625.027.689   | 1.536.143.800.968 |

(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 Separados.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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 FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO                                                         |        | (en pesos)               |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------|-------------------------|
| VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO                                          | Notas  | 30.06.2025               | 30.06.2024              |
| Saldos al inicio del ejercicio                                                               | 2.11.1 | 302.224.626.007          | 18.019.521.746          |
| RECPAM <sup>(1)</sup> del efectivo y equivalentes de efectivo                                |        | (58.340.843.392)         | (192.001.516.677)       |
| Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo                               |        | 56.369.344.396           | 255.846.549.708         |
| <b>(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                       |        | <b>(317.526.965.392)</b> | <b>220.360.071.230</b>  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (neto de descubiertos bancarios) | 2.11.1 | (17.273.838.381)         | 302.224.626.007         |
| <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>                     |        |                          |                         |
| <b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                                                                |        |                          |                         |
| Resultado ordinario del ejercicio                                                            |        | 7.513.255.855            | 170.169.094.536         |
| Más: Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio                                      | 15     | 58.764.900.574           | 117.322.133.971         |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas     |        |                          |                         |
| Resultado financiero neto incluyendo RECPAM <sup>(1)</sup>                                   |        | 12.839.119.368           | (11.648.465.431)        |
| Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas                                         | 6      | (11.923.111.438)         | (181.707.873)           |
| Resultado venta y/o bajas propiedad, planta y equipo dados de baja                           |        | (296.834.274)            | 2.436.235.684           |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                                                   | 4 y 24 | 79.975.015.380           | 76.644.232.532          |
| Amortización de activos intangibles                                                          | 5 y 24 | 96.017.626               | 96.017.626              |
| Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias                             |        | (275.796.418)            | 200.354.498             |
| Resultado de provisiones beneficios al personal                                              |        | 1.338.997.626            | 1.522.889.862           |
| Cambios en activos y pasivos operativos                                                      |        |                          |                         |
| Disminución / (Aumento) de otros activos financieros                                         |        | 4.290.238.700            | (4.315.365.836)         |
| Aumento de otras inversiones                                                                 |        | (10.760.540.201)         | -                       |
| Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales                                    |        | 66.726.169.792           | (51.956.245.941)        |
| Disminución / (Aumento) de otros créditos                                                    |        | 56.227.191.587           | (75.132.911.552)        |
| (Aumento) / Disminución de créditos impositivos                                              |        | (73.552.505.800)         | 38.219.271.156          |
| Aumento de inventarios                                                                       |        | (95.125.096.320)         | (90.056.267.134)        |
| (Disminución) / Aumento de cuentas por pagar                                                 |        | (42.653.896.095)         | 2.484.759.016           |
| (Disminución) / Aumento de remuneraciones y otras deudas sociales                            |        | (150.576.767)            | 163.871.778             |
| Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las ganancias                              |        | 23.083.306.876           | (77.487.883.206)        |
| Pago de impuesto a las ganancias                                                             |        | (73.491.390.525)         | (1.136.579.689)         |
| Disminución de anticipos de clientes                                                         |        | (115.357.432)            | (5.152.344.157)         |
| Disminución de otros pasivos no financieros                                                  |        | (154.172.840)            | (1.512.956.325)         |
| Disminución de provisiones por beneficios al personal                                        |        | (1.250.280.308)          | (1.808.897.774)         |
| Utilización de provisiones para juicios y contingencias                                      | 29     | (189.436.034)            | (168.167.050)           |
| <b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas</b>                         |        | <b>915.218.932</b>       | <b>88.701.068.691</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                                              |        |                          |                         |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas                       |        | (349.201.122.666)        | (44.722.964.104)        |
| Dividendos cobrados de subsidiarias                                                          | 6      | 14.920.875.594           | 4.891.214.996           |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>                      |        | <b>(334.280.247.072)</b> | <b>(39.831.749.108)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                                           |        |                          |                         |
| Altas de pasivos financieros                                                                 |        | 511.329.228.420          | 557.756.655.321         |
| Cancelaciones de pasivos financieros - Capital                                               | 16     | (452.657.434.928)        | (360.441.904.274)       |
| Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses                                             | 16     | (36.001.575.688)         | (24.688.225.301)        |
| Pago de dividendos                                                                           |        | (6.832.155.056)          | (1.135.774.099)         |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>                   |        | <b>15.838.062.748</b>    | <b>171.490.751.647</b>  |
| <b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>                       |        | <b>(317.526.965.392)</b> | <b>220.360.071.230</b>  |

La información se expresa en moneda de cierre.

(1) Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

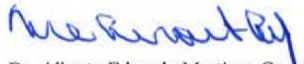
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025

PRICE WATER HOUSE & 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 SEPARADOS

### 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 N° 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 Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el N° 2534, L° 72, F° 151, T° "A" de Estatutos Nacionales el 26 de junio de 1970 y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 161.570. 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 N° 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.

Los presentes Estados Financieros Separados, correspondientes al ejercicio N° 56 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 4 de septiembre de 2025.

### 2. Políticas contables significativas

#### 2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (en adelante RT) N° 26 (y sus modificaciones) 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 N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (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 1° de julio de 2012.

Los presentes Estados Financieros Separados fueron preparados aplicando NIIF sin reservas de acuerdo con NIIF 1. Cabe mencionar que no existen diferencias entre la información anteriormente publicada de acuerdo con la RT 26 (y sus modificaciones) y la presente información patrimonial y de resultados preparada de acuerdo a la RT 26 y sus modificaciones.

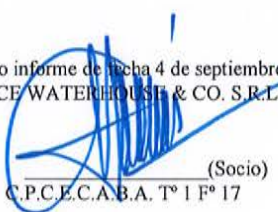
La CNV emitió la resolución 873/2020, con el propósito de mejorar y simplificar el marco normativo referido al régimen informativo periódico que deben cumplir las entidades emisoras, los cambios propuestos por la mencionada resolución fueron incorporados a los presentes Estados Financieros Separados.

Los saldos al 30 de junio de 2024 que se exponen en estos Estados Financieros Separados a efectos comparativos surgen de reexpresar los mismos de acuerdo a los lineamientos que se indican en la nota 2.2.2., adicionalmente se han reclasificado ciertas cifras a los efectos de su presentación comparativa con las del presente ejercicio.

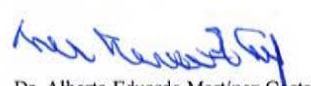


Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa  
PRESIDENTE

## 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. Normas emitidas de aplicación no obligatoria a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación dado que su aplicación no es exigida para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025.

| Nº             | Título                                               | Vigencia   |
|----------------|------------------------------------------------------|------------|
| NIC 21         | Falta de intercambiabilidad                          | 01.07.2025 |
| NIIF 9/ NIIF 7 | Clasificación y medición de instrumentos financieros | 01.07.2026 |
| NIIF 18        | Presentación y divulgación de Estados Financieros    | 01.07.2027 |

- NIC 21 Falta de Intercambiabilidad. Las modificaciones establecen un enfoque de dos pasos para evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar.
- NIIF 9/ NIIF 7 Clasificación y medición de instrumentos financieros. Requisitos para el momento de reconocimiento y la baja de activos y pasivos financieros, con excepción para algunos pasivos saldados por transferencias electrónicas de efectivo. Mas orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de solo pagos de principal e intereses. Nueva divulgación para instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo.
- NIIF 18 Presentación y divulgación de Estados Financieros. Nuevo estándar sobre la presentación y divulgación de los Estados Financieros, con un enfoque en la estructura de los Estados de Resultados.

La sociedad está evaluando el impacto que estas modificaciones puedan tener en sus Estados Financieros.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

### 2.2.2. 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

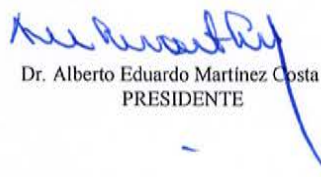
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

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 utilizará 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 utilizará 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 incluye en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

La variación del índice de inflación (IPC) utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 39,4% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y del 271,5% en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024.

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;
- 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.
- Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando un índice general de precios.
- La Sociedad adoptó el criterio de calcular los resultados financieros por intereses y diferencias de cambio en términos reales.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en el rubro "RECPAM" (Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda).

### 2.3. Inversiones en subsidiarias y asociadas

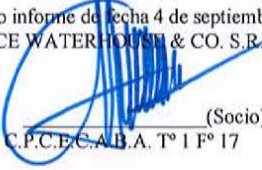
#### 2.3.1. Subsidiarias o controladas

Existe control cuando la sociedad controlante ejerce poder sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuáles accede. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias. Las inversiones en compañías subsidiarias controladas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional.

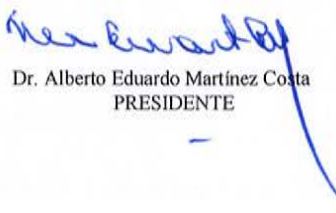


Dra. Graciela S. Aleobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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                      | País      | Actividad Principal                                                                                                                 | % en votos | % en capital |
|-------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Hidroeléctrica Futaleufú S.A. | Argentina | Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque (1)                                                                 | 60,20      | 60,20        |
| Infra S.A.U. (2)              | Argentina | Ingeniería, construcciones y montajes industriales                                                                                  | 100,00     | 100,00       |
| Electa Trading S.A.           | Uruguay   | 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 fecha de finalización de la concesión estaba prevista para el 15 de junio de 2025; sin embargo con fecha 3 de junio de 2025 se publicó la Resolución SE N° 231/25 por la cual se estableció una prórroga de 90 días, por lo que Hidroeléctrica Futaleufú S.A. deberá continuar a cargo del Complejo Hidroeléctrico y cumplir con todas sus obligaciones derivadas del contrato de concesión, pudiendo la Secretaría de Energía extender este período hasta el máximo de 12 meses, de acuerdo a lo previsto contractualmente. El contrato de venta de energía que Hidroeléctrica Futaleufú S.A. mantiene con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. continuará en operación en tanto se mantenga vigente la concesión mediante las prórrogas mencionadas.
- (2) El 14 de julio de 2025 INFA S.A.U. tomó conocimiento de la inscripción ante la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) de la modificación de denominación social de INFA SAU a INFA Ingeniería y Construcciones S.A.U. como así también la modificación de su domicilio social a la Sede de Marcelo T. de Alvear 590, Piso 3 CABA.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infra S.A.U. al 31 de marzo de 2025, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación 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 abril y el 30 de junio 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:

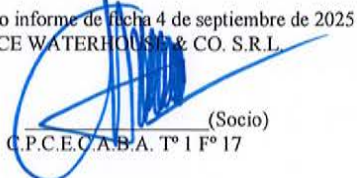
- 1) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre
- 2) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes

Cabe aclarar que la sociedad controlada GENPAT S.A. inició oportunamente 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 encontraba operativa y tampoco se avizoraban posibilidades de ponerla en actividad. A la fecha se encuentra finalizando los trámites correspondientes a la inscripción de la liquidación /cancelación de la inscripción de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia.

En función de lo mencionado precedentemente se dio de baja la registración de la inversión (no material) y por la tanto se ha discontinuado el procedimiento de consolidación con la misma.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

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

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### 2.3.2. Asociadas o vinculadas

Son aquellas entidades en las que la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional. La Sociedad determina a la fecha de cada Estado Financiero si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable.

| Sociedad                    | Actividad Principal                                                | % en votos | % en capital |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Trelpa S.A.                 | Participar en el capital social de Transpa S.A.                    | 40,00      | 40,00        |
| Transpa S.A. <sup>(1)</sup> | Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica | 20,40      | 20,40        |

<sup>(1)</sup> Controlada en forma directa por Trelpa S.A.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A. y de Transpa S.A. al 31 de marzo de 2025, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación 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 abril y el 30 de junio de 2025.

### 2.4. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los Estados Financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando la moneda del contexto económico primario en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los Estados Financieros se presentan en pesos argentinos, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación de acuerdo a lo exigido legalmente en la República Argentina.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Resultados Integrales Separado.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea "Diferencia de cambio neta" del Estado de Resultados Integrales Separado, excepto por las diferencias generadas por pasivos financieros que son expuestas en la línea "Costos financieros" de dicho estado.

### 2.5. Propiedad, planta y equipo

La Propiedad, planta y equipo se registra siguiendo el modelo del costo, es decir a su costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes o elementos.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de los bienes de capital que requieran un período extenso de construcción son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 ("Costos de préstamos"). Los mencionados costos se activarán hasta que se finalicen todas las actividades necesarias para preparar al activo para su uso.

En el marco de la aplicación de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (Nota 2.2.2) los costos de préstamos recibidos para proyectos de inversión se consideraron de acuerdo a los lineamientos del apartado 21 de dicha norma.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el período en que se incurrir.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. Para aquellos bienes cuyas partes tengan un costo significativo con relación al costo total, su depreciación se calcula en forma separada. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, según el siguiente detalle:

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| Terrenos                      | Sin depreciación |
| Edificios y viviendas         | 50 años          |
| Instalaciones                 | 10 – 45 años     |
| Maquinarias y equipos         | 3 – 15 años      |
| Muebles y útiles              | 10 años          |
| Elementos de computación      | 3 años           |
| Mejoras en bienes de terceros | 15 años          |
| Vehículos                     | 5 años           |

Aquellos repuestos expuestos en almacenes que se incorporan a bienes de uso se transfieren en forma definitiva en el momento de su utilización e inician la etapa de depreciación.

El valor residual de los activos y las vidas útiles son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en Otras ganancias y pérdidas netas en el Estado de Resultados Integrales Separado.

La Propiedad, planta y equipo se encuentra reexpresada al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

## 2.6. Activos intangibles

### *Servidumbre de paso*

Con motivo de la construcción de los Parques Eólicos en propiedades que no tienen acceso a la vía pública, resultó necesario el pago de derechos que le otorgan a la Sociedad el paso a través de territorios que no le pertenecen. Dicha erogación fue registrada como un activo intangible.

La Sociedad valúa estos activos aplicando el método de la línea recta, es decir a su costo neto de las correspondientes amortizaciones, las cuales serán calculadas durante su vida útil estimada, en un plazo de 21 años. Las vidas útiles aplicadas, los valores residuales y el método de amortización serán revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio anual dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

El importe de la amortización del ejercicio se expone dentro del rubro “Costo de Inventarios” en el cuadro de gastos (ver Nota 24).

El valor de estos activos, no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

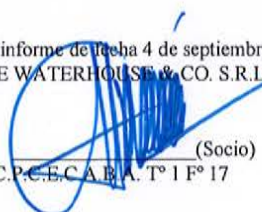
## 2.7. Deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad comprueba el deterioro de los activos no financieros con vida útil definida cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede ser no recuperable.

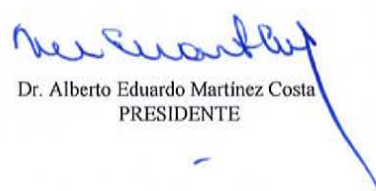
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor de libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor en uso de cada unidad generadora de efectivo es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha unidad.

## 2.8. Activos financieros

Cuando se reconoce por primera vez un activo financiero, se lo clasifica sobre la base del modelo de negocio que la Sociedad utiliza para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Sociedad clasifica sus activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías: (a) Activos financieros a costo amortizado, (b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, (c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. (ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

### *Desvalorización de activos financieros:*

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, falta de pago o incumplimientos en el pago de cuentas a cobrar, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo, se reconoce en resultados. Si en un ejercicio subsecuente el monto de desvalorización disminuye, y el mismo puede relacionarse con un evento ocurrido con posterioridad a la medición, la pérdida es revertida.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados.

## 2.9. Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por: (a) En el caso de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, estos pasivos incluyendo los derivados que son pasivos, que se miden a valor razonable. (b) Los pasivos financieros que surjan por transferencia de activos financieros (c) Contratos de garantía financiera. (d) Compromisos de conexión de un préstamo a una tasa inferior a la de mercado. (e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios.

Sin embargo, las normas permiten que, en el reconocimiento inicial, la Sociedad pueda designar de forma irrevocable un pasivo financiero como medido a valor razonable con cambios en resultados cuando se permita o cuando hacerlo así dé lugar a información más relevante.

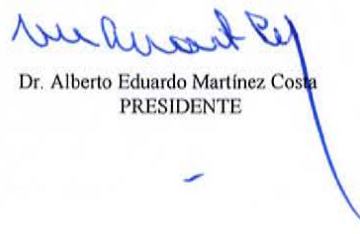


Dra. Graciela S. Alcobré  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 2.10. Inventarios

La Sociedad mide los inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los gastos directos e indirectos incurridos para la transformación de las materias primas, como así también los costos de mano de obra. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos gastos de venta. El método de valuación utilizado es el Precio Promedio Ponderado (PPP).

El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado en base al costo facturado por el proveedor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

En el caso de ser necesaria la estimación de una previsión por baja rotación u obsolescencia de inventarios, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia.

Los inventarios se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

Los valores obtenidos de esta forma no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

## 2.11. Información sobre el Estado de efectivo Separado

### 2.11.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

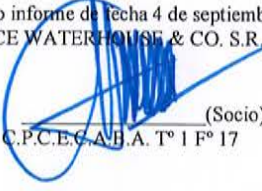
El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo amortizado.

|                                                  | 30.06.2025            | 30.06.2024             |
|--------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Caja y bancos                                    | 4.516.738.257         | 95.424.705.076         |
| Inversiones corrientes en el exterior (1)        | 3.401.238.214         | 4.995.706.712          |
| Inversiones corrientes en el país (1)            | 8.874.300.684         | 22.287.254.723         |
| Colocaciones diversas en el país                 | 1.238.952.423         | 163.970.746.669        |
| Colocaciones diversas en el exterior             | 57.311.686            | 15.604.826.066         |
| <b>Total Efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <b>18.088.541.264</b> | <b>302.283.239.246</b> |

(1) Ver apertura de las Inversiones corrientes en el exterior y en el país.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.S.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

(1) Apertura de las Inversiones corrientes en el exterior y en el país:

**INVERSIONES**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior.  
Acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie. Participación en otras sociedades.

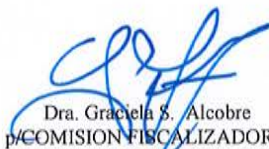
| EMISOR Y CARACTERÍSTICAS<br>DE LOS VALORES         | Valor<br>nominal<br>total | Moneda | Valor<br>neto de<br>realización | Valor de<br>libros al<br>30.06.2025 | Valor de<br>libros al<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------------|---------------------------|--------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Inversiones corrientes en el exterior</b>       |                           |        |                                 |                                     |                                     |
| <b>Títulos de deuda pública</b>                    |                           |        |                                 |                                     |                                     |
| Ciudad de Buenos Aires 2027                        | 333.350                   | USD    | 406.078.921                     | 406.078.921                         | 623.235.390                         |
| Bono provincia Córdoba 2025                        | 169.652                   | USD    | 204.185.701                     | 204.185.701                         | 597.488.652                         |
| <b>Total Títulos públicos de deuda pública</b>     |                           |        | <b>610.264.622</b>              | <b>610.264.622</b>                  | <b>1.220.724.042</b>                |
| <b>Títulos de deuda privada</b>                    |                           |        |                                 |                                     |                                     |
| ARCOR HD 9/10/2027                                 | 1.050.050                 | USD    | 1.308.155.163                   | 1.308.155.163                       | 1.935.187.507                       |
| YPF HD 30/6/29                                     | 1.050.000                 | USD    | 1.297.452.374                   | 1.297.452.374                       | 1.382.788.083                       |
| YPF HD 12/2/26                                     | 151.962                   | USD    | 185.366.055                     | 185.366.055                         | 457.007.080                         |
| <b>Total Títulos públicos de deuda privada</b>     |                           |        | <b>2.790.973.592</b>            | <b>2.790.973.592</b>                | <b>3.774.982.670</b>                |
| <b>Total Inversiones corrientes en el exterior</b> |                           |        | <b>3.401.238.214</b>            | <b>3.401.238.214</b>                | <b>4.995.706.712</b>                |
| <b>Inversiones corrientes en el país</b>           |                           |        |                                 |                                     |                                     |
| <b>Títulos de deuda pública</b>                    |                           |        |                                 |                                     |                                     |
| Argentina 0,75% 2030                               | -                         | USD    | -                               | -                                   | 1.699.540.318                       |
| Argentina 3,625% 2035                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 221.179.373                         |
| Bopreal Serie 1B 2027                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 1.723.032.971                       |
| Bopreal Serie 1B 2027                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 128.929.667                         |
| Bopreal Serie 1C 2027                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 2.376.464.245                       |
| Bopreal Serie 1C 2027                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 177.824.952                         |
| Bopreal Serie 1D 2027                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 2.280.563.921                       |
| Bopreal Serie 1D 2027                              | -                         | USD    | -                               | -                                   | 170.649.423                         |
| Bopreal 2025                                       | -                         | USD    | -                               | -                                   | 347.949.651                         |
| Ciudad de Buenos Aires 2027                        | 4.765.000                 | USD    | 3.876.418.988                   | 3.876.418.988                       | 5.985.328.345                       |
| Ciudad de Buenos Aires 2027                        | 3.870.000                 | USD    | 3.188.119.947                   | 3.188.119.947                       | 4.835.985.642                       |
| Argentina 4,25% 2038                               | -                         | USD    | -                               | -                                   | 42.522.079                          |
| <b>Total Títulos públicos de deuda pública</b>     |                           |        | <b>7.064.538.935</b>            | <b>7.064.538.935</b>                | <b>19.989.970.587</b>               |
| <b>Títulos de deuda privada</b>                    |                           |        |                                 |                                     |                                     |
| ARCOR HD 9/10/2027                                 | 663.000                   | USD    | 583.778.627                     | 583.778.627                         | 894.423.992                         |
| VIST A 05/06/2026                                  | 500.000                   | USD    | 591.610.968                     | 591.610.968                         | 753.287.122                         |
| VIST A 03/05/2029                                  | 500.000                   | USD    | 634.372.154                     | 634.372.154                         | 649.573.022                         |
| <b>Total Títulos públicos en el país</b>           |                           |        | <b>1.809.761.749</b>            | <b>1.809.761.749</b>                | <b>2.297.284.136</b>                |
| <b>Total Inversiones corrientes en el país</b>     |                           |        | <b>8.874.300.684</b>            | <b>8.874.300.684</b>                | <b>22.287.254.723</b>               |
| <b>Total en inversiones corrientes</b>             |                           |        | <b>12.275.538.898</b>           | <b>12.275.538.898</b>               | <b>27.282.961.435</b>               |

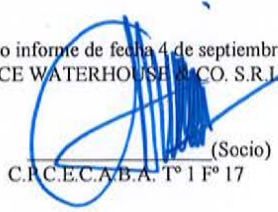
Las inversiones corrientes se exponen en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo.  
Información complementaria - Anexo C -, requerida por el art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

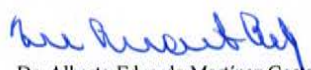
En el Estado de Situación Financiera Separado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en Pasivos financieros en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujo de Efectivo Separado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye giros en descubierto.

El Estado de Flujo de Efectivo Separado muestra los movimientos de caja realizados durante el ejercicio bajo el método indirecto.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

|                                                                                              | 30.06.2025       | 30.06.2024      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera                  | 18.088.541.264   | 302.283.239.246 |
| Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes                           | (35.362.379.645) | (58.613.239)    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (neto de descubiertos bancarios) | (17.273.838.381) | 302.224.626.007 |

### 2.11.2. Transacciones no monetarias

No hubo transacciones de inversión y/o de financiación que no han requerido uso de efectivo o su equivalente.

### 2.12. Patrimonio

#### *Componentes del Patrimonio*

El Estado de Cambios en el Patrimonio Separado incluye el valor del capital accionario, el ajuste de capital, las ganancias reservadas, las otras reservas y los resultados acumulados.

#### *Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2.800 millones de acciones teniendo un valor nominal de \$ 1.- por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

#### *Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los Estados Financieros Separados de la misma en el ejercicio en que se determina dicha distribución de dividendos.

### 2.13. Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

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 Separados.

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.

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.

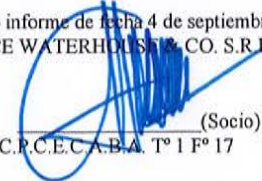
Las diferencias temporarias surgen por diferencias entre los valores fiscales y contables. Los quebrantos impositivos, siempre y cuando se estime un alto grado de recuperabilidad de los mismos, son reconocidos dentro de los activos impositivos diferidos.

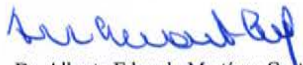
La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

| 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.

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.

#### 2.14. Provisiones y beneficios a empleados

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente como resultado de un hecho pasado; es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los Estados Financieros Separados y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

##### (a) Planes de beneficio por retiro y reconocimientos por años de antigüedad

Aluar cuenta con programas de beneficios bajo la modalidad de "planes de beneficios definidos" y "otros beneficios a los empleados a largo plazo", ambos se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados, se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral.

Los planes de beneficio por retiro se determinan en función de varios factores como la edad, años de servicio y remuneración.

Los otros beneficios a los empleados a largo plazo corresponden a reconocimientos por años de antigüedad plasmándose en un obsequio de acuerdo a la cantidad de años de servicios prestados.

El pasivo en ambos casos es reconocido en el Estado de Situación Financiera Separado medido como el valor presente de las obligaciones al cierre del ejercicio.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos y reconocimientos por años de antigüedad es calculado al cierre de cada ejercicio, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales del ejercicio en que se generan y los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen inmediatamente en resultados del ejercicio.

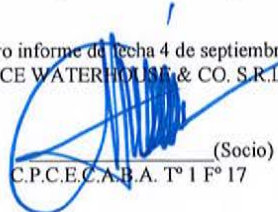
No se cuenta con un fondo específico para afrontar los mencionados beneficios.

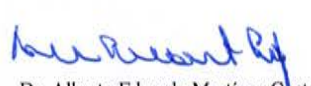
##### (b) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Meobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

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

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

(c) *Reclamos legales*

La Sociedad registra la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en ámbito judicial y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad. Las estimaciones registradas son elaboradas con la asistencia de asesores legales.

**2.15. Anticipos de clientes**

Los anticipos de clientes que involucran obligaciones de entregar bienes que todavía no ha sido realizada, son valuados al valor de las sumas recibidas.

**2.16. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por ventas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Las ventas son expuestas netas de devoluciones y descuentos.

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual generalmente coincide con el despacho de los bienes.

Todos los ingresos por ventas no incluyen el impuesto al valor agregado.

Los ingresos se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo a la metodología descrita en el punto 2.2.2.

**2.17. Costo de ventas y gastos de ventas**

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Los costos y gastos se encuentran reexpresados al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

**2.18. Ganancia por acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones, ni otros instrumentos con efectos dilutivos, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo.

La ganancia por acción se encuentra reexpresada al cierre del ejercicio de acuerdo con la metodología descrita en el punto 2.2.2.

**3. Estimaciones**

En la aplicación de las políticas contables que se describen en la Nota N° 2, 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.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas.

Estas estimaciones se refieren básicamente a lo siguiente:

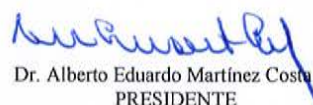


Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### **Medición del valor razonable de determinados instrumentos financieros**

El valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción entre partes interesadas y debidamente informadas, sobre la base de independencia mutua. Si un precio de cotización en un mercado activo está disponible para un instrumento, el valor razonable se calcula sobre la base de ese precio.

Si no hay precio de mercado disponible para un instrumento financiero su valor razonable se estima sobre la base del precio establecido en transacciones recientes de los mismos instrumentos o similares y, en su defecto, sobre la base de las técnicas de valoración comúnmente utilizadas, por los mercados financieros. La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y efectúa presunciones basadas en las condiciones del mercado al cierre del ejercicio.

### **Previsión para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias**

La Sociedad efectúa sus estimaciones teniendo en cuenta la experiencia histórica de incobrabilidad, la opinión de los asesores legales, de existir, y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Adicionalmente, se realizan provisiones para ciertas contingencias probables por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en nuestras asesorías legales internas y externas, se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se determina el monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

### **Pérdidas por desvalorización de los activos no financieros (incluidos Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles)**

Cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que constituyen indicadores de desvalorización del valor de libros de un bien puede no ser recuperable, incluyendo Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles, la Sociedad registra los cargos por desvalorización. Al 30 de junio de 2025 y 2024 no se registraron cargos por desvalorización.

### **Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos**

Los activos o pasivos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales en la medida en que se considere probable que tendrá suficientes ganancias o pérdidas fiscales futuras contra las que los activos o pasivos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

Los quebrantos impositivos de ejercicios anteriores sólo se reconocen cuando se considere probable tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que pueden ser utilizados.

La Sociedad analiza la recuperabilidad del activo o pasivo diferido en función de sus planes de negocios y registra una previsión, de corresponder, a efectos de llevar la posición neta del activo o pasivo por impuesto diferido a su probable valor recuperable.

### **Planes de beneficios al personal**

Los valores registrados como deuda por beneficios al personal son estimados a partir de cálculos actuariales, los que incluyen supuestos que pueden diferir de las condiciones reales al momento de su concreción.

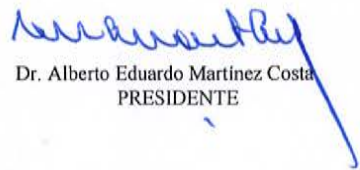


Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.R.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

#### 4. Propiedad, planta y equipo

| Cuenta Principal              | Valores de origen               |                 |                     |                    |                               | Depreciaciones                       |               |                     |                |                                    | Neto resultante<br>30.06.2025 | Neto resultante<br>30.06.2024 |
|-------------------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                               | Valor al comienzo del ejercicio | Aumentos        | Transfe-<br>rencias | Disminu-<br>ciones | Valor al cierre del ejercicio | Acumuladas al comienzo del ejercicio | Del ejercicio |                     |                | Acumuladas al cierre del ejercicio |                               |                               |
|                               |                                 |                 |                     |                    |                               |                                      | Bajas         | Ali-<br>cuota anual | Monto          |                                    |                               |                               |
| Terrenos (1)                  | 10.770.543.144                  | -               | 3.603.826.266       | -                  | 14.374.369.410                | -                                    | -             | 0%                  | -              | -                                  | 14.374.369.410                | 10.770.543.144                |
| Edificios                     | 515.801.360.547                 | -               | 1.081.622.856       | -                  | 516.882.983.403               | 189.115.617.738                      | -             | 2%                  | 10.349.935.492 | 199.465.553.230                    | 317.417.430.173               | 326.685.742.809               |
| Instalaciones                 | 647.386.977.418                 | -               | 9.953.619.248       | -                  | 657.340.596.666               | 140.152.897.708                      | -             | 5%                  | 33.419.338.994 | 173.572.236.702                    | 483.768.359.964               | 507.234.079.710               |
| Maquinarias y equipos         | 427.546.983.827                 | -               | 16.409.337.034      | 53.142.428         | 443.903.178.433               | 327.775.824.472                      | 53.142.428    | 9%                  | 34.092.659.430 | 361.815.341.474                    | 82.087.836.959                | 99.771.159.355                |
| Vehículos                     | 4.460.359.666                   | 472.941.318     | 89.231.816          | 446.244.349        | 4.576.288.451                 | 1.471.319.556                        | 315.877.044   | 20%                 | 889.751.203    | 2.045.193.715                      | 2.531.094.736                 | 2.989.040.110                 |
| Muebles y útiles              | 29.728.097                      | -               | 13.374.804          | -                  | 43.102.901                    | 19.050.226                           | -             | 10%                 | 2.117.251      | 21.167.477                         | 21.935.424                    | 10.677.871                    |
| Elementos de computación      | 2.546.041.840                   | -               | 3.229.976.946       | -                  | 5.776.018.786                 | 1.788.802.991                        | -             | 33%                 | 1.079.515.192  | 2.868.318.183                      | 2.907.700.603                 | 757.238.849                   |
| Mejoras en bienes de terceros | 1.599.340.838                   | -               | -                   | -                  | 1.599.340.838                 | 1.599.340.838                        | -             | 7%                  | -              | 1.599.340.838                      | -                             | -                             |
| Viviendas                     | 6.779.917.482                   | -               | -                   | -                  | 6.779.917.482                 | 3.423.838.762                        | -             | 2%                  | 141.697.818    | 3.565.536.580                      | 3.214.380.902                 | 3.356.078.720                 |
| SUBTOTAL                      | 1.616.921.252.859               | 472.941.318     | 34.380.988.970      | 499.386.777        | 1.651.275.796.370             | 665.346.692.291                      | 369.019.472   | -                   | 79.975.015.380 | 744.952.688.199                    | 906.323.108.171               | 951.574.560.568               |
| Obras en curso                | 36.312.753.987                  | 165.222.438.896 | 39.105.067.254      | -                  | 240.640.260.137               | -                                    | -             | -                   | -              | -                                  | 240.640.260.137               | 36.312.753.987                |
| Tránsitos                     | 892.338.124                     | 160.563.183.177 | (73.486.056.224)    | -                  | 87.969.465.077                | -                                    | -             | -                   | -              | -                                  | 87.969.465.077                | 892.338.124                   |
| Totales                       | 1.654.126.344.970               | 326.258.563.391 | -                   | 499.386.777        | 1.979.885.521.584             | 665.346.692.291                      | 369.019.472   | -                   | 79.975.015.380 | 744.952.688.199                    | 1.234.932.833.385             | 988.779.652.679               |

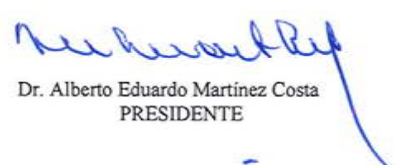
Información complementaria - Anexo A-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

(1) Incluye compras por \$ 847.203.829 efectuadas a través de contratos de leasing financieros. Al cierre del ejercicio el monto del préstamo asciende a \$ 564.470.200

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
CPCECABA. Tº 1 Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 5. Activos intangibles

| Cuenta Principal    | Valores de origen | Aumento/Disminuciones | Valores al cierre del ejercicio | Amortizaciones                       |               |                 |            |                                    | Valor al cierre del ejercicio<br>30.06.2025 | Valor al cierre del ejercicio<br>30.06.2024 |
|---------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------|-----------------|------------|------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                     |                   |                       |                                 | Acumuladas al comienzo del ejercicio | Del ejercicio |                 |            | Acumuladas al cierre del ejercicio |                                             |                                             |
|                     |                   |                       |                                 |                                      | Bajas         | Ali-cuota anual | Monto      |                                    |                                             |                                             |
| Servidumbre de Paso | 2.016.368.484     | -                     | 2.016.368.484                   | 527.125.097                          | -             | 5%              | 96.017.626 | 623.142.723                        | 1.393.225.761                               | 1.489.243.387                               |
| Totales             | 2.016.368.484     | -                     | 2.016.368.484                   | 527.125.097                          | -             |                 | 96.017.626 | 623.142.723                        | 1.393.225.761                               | 1.489.243.387                               |

Información complementaria requerida por Anexo B, en cumplimiento del Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 6. Inversiones en subsidiarias y asociadas

En los siguientes cuadros se detallan la evolución y composición del rubro Inversiones en subsidiarias y asociadas:

|                                                         | 30.06.2025             | 30.06.2024             |
|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Saldo al inicio</b>                                  | 108.335.282.628        | 112.326.134.776        |
| Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas    | 11.923.111.438         | 181.707.873            |
| Hidroeléctrica Futaleufú S.A.                           | 10.159.666.563         | (5.959.988.650)        |
| Infra S.A.U                                             | 183.560.675            | 1.173.486.676          |
| Trelpa S.A.                                             | (256.815.923)          | 419.034.203            |
| Genpat S.A. (en liquidación) (nota 2.3.1)               | (5.805.575)            | -                      |
| Electa Trading                                          | 1.842.505.698          | 4.549.175.644          |
| Dividendos cobrados                                     | (14.920.875.594)       | (4.891.214.996)        |
| Resultado por conversión de inversiones en subsidiarias | 320.126.795            | 718.654.975            |
| <b>Total</b>                                            | <b>105.657.645.267</b> | <b>108.335.282.628</b> |

| EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES      | Valor nominal total | Cantidad de acciones | Valor de cotización | Valor patrimonial proporcional | Valor de libros al 30.06.2025 | Valor de libros al 30.06.2024 |
|----------------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>             |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| <b>Sociedades art. 33 Ley N° 19.550</b>      |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| <b>Vinculadas:</b>                           |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| <b>Trelpa S.A.</b>                           |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| Acciones                                     | 6.432.000           | 6.432.000            | No cotiza           | 3.442.673.667                  | 3.442.673.667                 | 3.699.489.591                 |
| <b>Controladas:</b>                          |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| <b>Hidroeléctrica Futaleufú S.A.</b>         |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| Acciones ordinarias                          | 135.820.408         | 135.820.408          | No cotiza           | 68.174.899.673                 | 68.174.899.673                | 63.713.022.226                |
| Transacciones del último trimestre           | -                   | -                    | -                   | 5.986.444.540                  | 5.986.444.540                 | 5.342.018.970                 |
| <b>Infra S.A.U</b>                           |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| Acciones ordinarias                          | 200.000.000         | 200.000.000          | No cotiza           | 44.721.351.293                 | 44.721.351.293                | 40.926.051.096                |
| Transacciones del último trimestre           | -                   | -                    | -                   | 1.457.789.508                  | 1.457.789.508                 | 1.065.525.274                 |
| Cobro de dividendos                          | -                   | -                    | -                   | (11.551.456.503)               | (11.551.456.503)              | -                             |
| <b>Electa Trading S.A.</b>                   |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| Acciones nominativas endosables (*)          | 177.339.779         | 177.339.779          | No cotiza           | 16.275.473.485                 | 16.275.473.485                | 7.215.005.163                 |
| <b>Genpat S.A. (en liquidación)</b>          |                     |                      |                     |                                |                               |                               |
| Acciones ordinarias                          | -                   | -                    | No cotiza           | -                              | -                             | 5.805.575                     |
| <b>Subtotal en inversiones no corrientes</b> |                     |                      |                     | <b>128.507.175.663</b>         | <b>128.507.175.663</b>        | <b>121.966.917.895</b>        |
| Utilidad no trascendida a terceros           |                     |                      |                     | (22.849.530.396)               | (22.849.530.396)              | (13.631.635.267)              |
| <b>Total en inversiones no corrientes</b>    |                     |                      |                     | <b>105.657.645.267</b>         | <b>105.657.645.267</b>        | <b>108.335.282.628</b>        |

(\*) Electa Trading S.A. tiene un capital accionario de 177.339.779 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción.  
Información complementaria - Anexo C -, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

| EMISOR Y CARACTERÍSTICAS<br>DE LOS VALORES |                                                                                                                                     | Información sobre el emisor |                            |                |                           |                                                     |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                            |                                                                                                                                     | Actividad principal         | Último Estado Contable (*) |                |                           | % de participación patrimonial sobre Capital Social |
|                                            |                                                                                                                                     |                             | Fecha                      | Capital Social | Resultados del período(1) |                                                     |
| INVERSIONES NO CORRIENTES                  |                                                                                                                                     |                             |                            |                |                           |                                                     |
| Sociedades art. 33 Ley N° 19.550           |                                                                                                                                     |                             |                            |                |                           |                                                     |
| Vinculadas                                 |                                                                                                                                     |                             |                            |                |                           |                                                     |
| Trelpa S.A. (2)                            | Participar en el capital social de Transpa S.A.                                                                                     | 31/3/2025                   | 16.080.000                 | (485.967.259)  | 8.606.684.168             | 40,00                                               |
| Controladas                                |                                                                                                                                     |                             |                            |                |                           |                                                     |
| Hidroeléctrica Futaleufú S.A. (2)          | Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque                                                                     | 31/3/2025                   | 225.600.000                | 9.157.010.849  | 113.239.664.000           | 60,20                                               |
| Infra S.A.U (2)                            | Ingeniería, construcciones y montajes industriales                                                                                  | 31/3/2025                   | 200.000.000                | 900.756.283    | 44.721.351.293            | 100,00                                              |
| Electa Trading S.A. (3)                    | Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados | 30/6/2025                   | 177.339.779                | 9.847.369.491  | 16.275.473.485            | 100,00                                              |

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 9 meses, excepto por Infra S.A.U cuyo balance abarca un período de 3 meses y Electa Trading S.A. cuyo balance abarca un período de 12 meses.

(2) Corresponde a sociedades radicadas en la República Argentina.

(3) Corresponde a sociedad radicada en la República Oriental del Uruguay. El Capital social suscrito e integrado es de 177.339.779 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción. El Capital social autorizado es de 500.000.000 acciones.

(\*) Expresados al valor de cierre de los presentes Estados Financieros.

Información complementaria -Anexo C-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

El siguiente cuadro presenta información financiera resumida sobre la inversión en sociedades vinculadas y asociadas según los Estados Contables Especiales:

|                                               | Trelpa S.A.    |                 | Electa Trading S.A.           |                 |
|-----------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                               | 31.03.2025     | 31.03.2024      | 30.06.2025                    | 30.06.2024      |
| Activo corriente                              | 1.741.293      | 6.091.459       | 60.668.708.580                | 60.186.187.464  |
| Activo no corriente                           | 8.638.545.064  | 9.273.661.528   | 140.218.620                   | 14.263.816      |
| Pasivo corriente                              | 33.602.189     | 31.029.012      | 44.533.453.715                | 52.985.446.118  |
| Ingresos / Egresos por actividades ordinarias | (480.902.576)  | 1.058.143.317   | 224.656.964.613               | 162.009.974.147 |
| Resultado del período / ejercicio             | (485.967.259)  | 1.059.271.231   | 9.847.369.491                 | 4.789.166.339   |
|                                               | Infra S.A.U    |                 | Hidroeléctrica Futaleufú S.A. |                 |
|                                               | 31.03.2025     | 31.03.2024      | 31.03.2024                    | 31.03.2024      |
| Activo corriente                              | 39.062.126.786 | 38.414.617.922  | 120.291.896.959               | 92.582.505.237  |
| Activo no corriente                           | 23.878.378.210 | 26.122.015.166  | 8.993.371.582                 | 23.843.088.065  |
| Pasivo corriente                              | 15.113.375.747 | 21.841.308.906  | 15.196.910.376                | 10.017.158.964  |
| Pasivo no corriente                           | 3.105.777.956  | 1.769.273.086   | 848.694.165                   | 580.024.410     |
| Ingresos por actividades ordinarias           | 6.227.099.516  | 27.226.248.988  | 27.212.576.736                | 54.243.757.271  |
| Resultado del ejercicio                       | 900.756.283    | (1.117.326.589) | 9.157.010.849                 | 752.250.595     |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 7. Cuentas por cobrar comerciales

|                                             | 30.06.2025            | 30.06.2024             |
|---------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Corriente</b>                            |                       |                        |
| Deudores comunes                            | 56.284.632.832        | 86.097.367.028         |
| Con partes relacionadas (Nota 21)           | 14.985.758.905        | 51.899.194.501         |
| Deudores en gestión judicial                | 1.594.930.074         | 1.683.396.983          |
| Previsión para deudores incobrables (1)     | (1.594.930.074)       | (1.683.396.983)        |
| <b>Total corriente</b>                      | <b>71.270.391.737</b> | <b>137.996.561.529</b> |
| <b>Total Cuentas por cobrar comerciales</b> | <b>71.270.391.737</b> | <b>137.996.561.529</b> |

(1) El monto de las provisiones por incobrabilidad se clasifica sin plazo (Nota 29).

Los valores contables de los instrumentos financieros clasificados como Cuentas por cobrar comerciales se aproximan a su valor razonable.

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de las Cuentas por cobrar comerciales se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existen saldos vencidos no provisionados.

Los plazos del rubro son los siguientes:

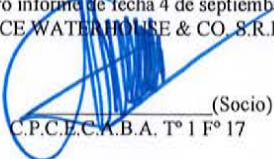
|                         | 30.06.2025            | 30.06.2024             |
|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| Sin Plazo               | 128.528.382           | 125.070.767            |
| hasta 3 meses           | 69.214.241.379        | 83.662.089.175         |
| entre 3 meses y 6 meses | 1.927.621.976         | 54.209.401.587         |
| <b>Totales</b>          | <b>71.270.391.737</b> | <b>137.996.561.529</b> |

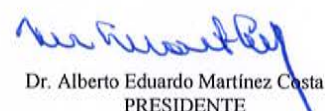
## 8. Otros créditos

|                                                  | 30.06.2025            | 30.06.2024             |
|--------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>No corriente</b>                              |                       |                        |
| Anticipos a proveedores                          | 18.413.642.793        | 131.631.296            |
| Gastos pagados por adelantado                    | 2.867.503.905         | 3.508.034.229          |
| Créditos con el personal                         | 297.415.006           | 41.566.661             |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 29)    | -                     | (3.625)                |
| Diversos                                         | 200.905.443           | 217.532.983            |
| <b>Total no corriente</b>                        | <b>21.779.467.147</b> | <b>3.898.761.544</b>   |
| <b>Corriente</b>                                 |                       |                        |
| Anticipos a proveedores                          | 42.589.804.368        | 88.694.106.330         |
| Gastos pagados por adelantado                    | 4.630.061.312         | 3.561.904.797          |
| Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones | 520.365.955           | 551.047.955            |
| Otros créditos por acuerdos comerciales          | 130.355.391           | 2.025.014.443          |
| Créditos CAMMESA                                 | 1.460.617.119         | 2.177.331.540          |
| Diversos                                         | 2.136.204.408         | 4.348.979.744          |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 21) | 10.072.943.695        | 11.014.250.300         |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 29)    | (414.531.964)         | (439.793.007)          |
| <b>Total corriente</b>                           | <b>61.125.820.284</b> | <b>111.932.842.102</b> |
| <b>Total Otros créditos</b>                      | <b>82.905.287.431</b> | <b>115.831.603.646</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de Otros créditos se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

|                          | 30.06.2025            | 30.06.2024             |
|--------------------------|-----------------------|------------------------|
| Sin Plazo                | 376.499.608           | 2.306.041.519          |
| hasta 3 meses            | 56.634.333.723        | 105.292.198.513        |
| entre 3 meses y 6 meses  | 2.711.937.499         | 2.437.749.749          |
| entre 6 meses y 9 meses  | 864.057.275           | 1.139.069.695          |
| entre 9 meses y 12 meses | 731.525.720           | 966.440.663            |
| entre 1 y 2 años         | 18.769.225.581        | 238.100.066            |
| entre 2 y 3 años         | 449.030.142           | 146.887.501            |
| entre 3 y 4 años         | 433.925.865           | 152.556.828            |
| entre 4 y 5 años         | 432.435.131           | 152.445.741            |
| entre 5 y 6 años         | 429.477.007           | 152.808.041            |
| entre 6 y 7 años         | 429.310.281           | 170.984.819            |
| mas de 7 años            | 643.529.599           | 2.676.320.511          |
| <b>Totales</b>           | <b>82.905.287.431</b> | <b>115.831.603.646</b> |

## 9. Inventarios

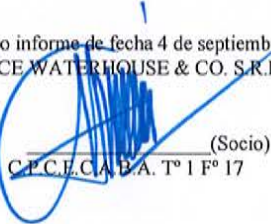
|                                          | 30.06.2025               | 30.06.2024               |
|------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Corriente</b>                         |                          |                          |
| Productos terminados                     | 578.487.657.265          | 437.571.648.323          |
| Productos en proceso                     | 191.168.014.648          | 217.070.266.030          |
| Materias primas, materiales y respuestos | 353.640.978.925          | 373.529.640.165          |
| <b>Total Inventarios</b>                 | <b>1.123.296.650.838</b> | <b>1.028.171.554.518</b> |

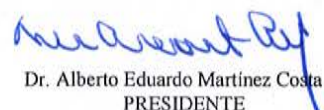
## 10. Créditos Impositivos

|                                           | 30.06.2025            | 30.06.2024            |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>No corriente</b>                       |                       |                       |
| Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias | 20.797.456.334        | -                     |
| Crédito fiscal IVA                        | 32.621.551.964        | -                     |
| <b>Total no corriente</b>                 | <b>53.419.008.298</b> | <b>-</b>              |
|                                           |                       |                       |
| <b>Corriente</b>                          |                       |                       |
| Crédito fiscal IVA posición               | 25.714.416.114        | 11.041.967.421        |
| Crédito fiscal IVA recupero exportaciones | 3.208.400.667         | 11.986.374.818        |
| Saldo a favor de Ingresos Brutos          | 2.043.526.885         | 243.267.346           |
| Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias | 11.400.000.000        | -                     |
| Otros                                     | 88.000                | 122.690               |
| <b>Total corriente</b>                    | <b>42.366.431.666</b> | <b>23.271.732.275</b> |
| <b>Total creditos impositivos</b>         | <b>95.785.439.964</b> | <b>23.271.732.275</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

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

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Los plazos del rubro son los siguientes:

|                          | 30.06.2025            | 30.06.2024            |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| hasta 3 meses            | 29.264.860.247        | 13.879.217.174        |
| entre 3 meses y 6 meses  | 12.576.809.862        | -                     |
| entre 6 meses y 9 meses  | 4.272.662             | -                     |
| entre 9 meses y 12 meses | 520.488.895           | 9.392.515.101         |
| entre 1 y 2 años         | 53.419.008.298        | -                     |
| <b>Totales</b>           | <b>95.785.439.964</b> | <b>23.271.732.275</b> |

## 11. Inversiones financieras

|                                              | Valor de costo<br>más renta<br>devengada | Valor<br>registrado al<br>30.06.2025 | Valor<br>registrado al<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Otros activos financieros</b>             |                                          |                                      |                                      |
| En pesos                                     |                                          |                                      |                                      |
| Préstamos otorgados                          |                                          |                                      |                                      |
| Partes relacionadas (Nota 21)                |                                          |                                      |                                      |
| - Trepa S.A.                                 | 16.645.426                               | 16.645.426                           | 12.431.431                           |
| - INFA S.A.U                                 | 33.468.562                               | 33.468.562                           | 3.565.717.365                        |
| En moneda extranjera                         |                                          |                                      |                                      |
| Depósito a plazo fijo                        | -                                        | -                                    | 762.171.771                          |
| <b>Total Otros activos financieros</b>       | <b>50.113.988</b>                        | <b>50.113.988</b>                    | <b>4.340.320.567</b>                 |
| <b>Otras inversiones corrientes</b>          |                                          |                                      |                                      |
| En pesos                                     |                                          |                                      |                                      |
| - Fondos Comunes de Inversión en el país (1) | 1.659.721.455                            | 1.659.721.455                        | 154.228.947.738                      |
| - Colocaciones locales (1)                   | -                                        | -                                    | 9.741.798.931                        |
| En moneda extranjera                         |                                          |                                      |                                      |
| Colocaciones en el exterior (1)              | 10.397.082.856                           | 10.397.082.856                       | 15.604.826.066                       |
| <b>Total Otras inversiones corrientes</b>    | <b>12.056.804.311</b>                    | <b>12.056.804.311</b>                | <b>179.575.572.735</b>               |

(1) Se expone en los Estados Financieros Separados dentro de los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones.  
Información complementaria -Anexo D-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Los montos expresados en divisas extranjeras correspondientes a los valores registrados de Activos financieros y otras inversiones se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

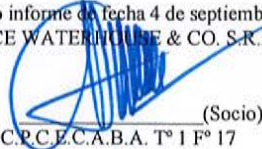
## 12. Capital social

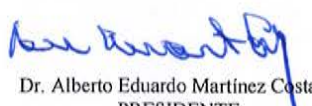
En cuadro a continuación se expone la evolución del capital social en los últimos tres ejercicios:

|                | 30.06.2025           | 30.06.2024           | 30.06.2023           |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Capital social | 2.800.000.000        | 2.800.000.000        | 2.800.000.000        |
| <b>Total</b>   | <b>2.800.000.000</b> | <b>2.800.000.000</b> | <b>2.800.000.000</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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 I Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### 13. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos

|                                       | Ganancias Reservadas   | Otras Reservas         | Resultados Acumulados | TOTAL                  |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>  | 95.635.491.902         | (7.694.020.085)        | 371.179.725.575       | 459.121.197.392        |
| Reserva legal                         | 16.480.519.864         | -                      | (16.480.519.864)      | -                      |
| Reserva para futuros dividendos       | 326.243.272.558        | -                      | (326.243.272.558)     | -                      |
| Dividendos en Efectivo                | (1.067.422.642)        | -                      | -                     | (1.067.422.642)        |
| Otro resultado integral del ejercicio | -                      | 3.318.925.882          | -                     | 3.318.925.882          |
| Resultado del ejercicio               | -                      | -                      | 170.169.094.536       | 170.169.094.536        |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>  | 437.291.861.682        | (4.375.094.203)        | 198.625.027.689       | 631.541.795.168        |
| Reserva legal                         | 8.285.432.586          | -                      | (8.285.432.586)       | -                      |
| Reserva para futuros dividendos       | 185.133.270.301        | -                      | (185.133.270.301)     | -                      |
| Dividendos en Efectivo                | (6.832.155.056)        | -                      | -                     | (6.832.155.056)        |
| Otro resultado integral del ejercicio | -                      | 473.586.668            | -                     | 473.586.668            |
| Resultado del ejercicio               | -                      | -                      | 7.513.255.855         | 7.513.255.855          |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>  | <b>623.878.409.513</b> | <b>(3.901.507.535)</b> | <b>12.719.580.657</b> | <b>632.696.482.635</b> |

Los dividendos en efectivo distribuidos durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025 por \$ 5.936.000.000 representaron \$2,12 por acción (expresados en valores históricos), mientras que en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2024 ascendieron a \$ 425.880.000 en efectivo que representaron \$0,1521 por acción (expresados en valores históricos).

### 14. Provisión por beneficios al personal

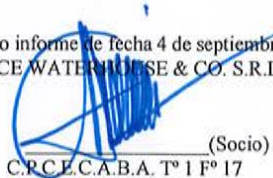
|                                                         | 30.06.2025            | 30.06.2024            |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>No corriente</b>                                     |                       |                       |
| Beneficios definidos por jubilación                     | 15.311.944.704        | 14.272.152.669        |
| Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad | 3.778.232.208         | 2.854.576.294         |
| <b>Total no corriente</b>                               | <b>19.090.176.912</b> | <b>17.126.728.963</b> |
| <b>Corriente</b>                                        |                       |                       |
| Beneficios definidos por jubilación                     | 599.532.467           | 574.377.939           |
| Otros beneficios a largo plazo - premios por antigüedad | 149.500.000           | 152.246.773           |
| <b>Total corriente</b>                                  | <b>749.032.467</b>    | <b>726.624.712</b>    |
| <b>Total Provisión por beneficios al personal</b>       | <b>19.839.209.379</b> | <b>17.853.353.675</b> |

#### Detalle de la evolución de los planes por beneficios definidos - beneficio por jubilación:

|                                                               | 30.06.2025            | 30.06.2024             |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Saldo inicial</b>                                          | <b>14.846.530.608</b> | <b>16.659.749.193</b>  |
| Costo por servicios (1)                                       | 1.232.597.574         | 1.897.216.127          |
| Costo por interés (2)                                         | 6.838.080.766         | 20.350.496.381         |
| <b>Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio</b>   | <b>8.070.678.340</b>  | <b>22.247.712.508</b>  |
| Ganancias por remediciones (3)                                | (617.320.230)         | (2.599.567.763)        |
| <b>Total cargo a Otros resultados integrales</b>              | <b>(617.320.230)</b>  | <b>(2.599.567.763)</b> |
| <b>Total cargo a resultados y Otros resultados integrales</b> | <b>7.453.358.110</b>  | <b>19.648.144.745</b>  |
| (Pagos)                                                       | (1.112.589.983)       | (1.599.256.599)        |
| RECPAM                                                        | (5.275.821.564)       | (19.862.106.731)       |
| <b>Saldos al cierre</b>                                       | <b>15.911.477.171</b> | <b>14.846.530.608</b>  |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

**Detalle de la evolución de los otros beneficios a largo plazo – premios por antigüedad:**

|                                                        | 30.06.2025      | 30.06.2024      |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial                                          | 3.006.823.067   | 3.665.666.962   |
| Costo por servicios (1)                                | 306.045.513     | 467.454.300     |
| Costo por interés (2)                                  | 1.632.912.783   | 4.994.734.555   |
| Subtotal Cargos imputados en resultado del ejercicio   | 1.938.958.296   | 5.462.188.855   |
| Pérdida (Ganancia) por remediciones (3)                | 381.228.117     | (1.400.849.024) |
| Total cargo a Otros resultados integrales              | 381.228.117     | (1.400.849.024) |
| Total cargo a resultados y Otros resultados integrales | 2.320.186.413   | 4.061.339.831   |
| (Pagos)                                                | (115.812.909)   | (29.001.114)    |
| RECPAM                                                 | (1.283.464.363) | (4.691.182.612) |
| Saldos al cierre                                       | 3.927.732.208   | 3.006.823.067   |

- (1) El costo por servicios se expone en la línea sueldos y cargas sociales de la nota 24.  
(2) El costo por interés se expone en la línea Resultados por financiación y otros pasivos del Estado de resultados.  
(3) Se expone en la línea Resultados por remediciones de beneficios al personal de Otros resultados integrales.

Los principales supuestos actuariales utilizados en los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, fueron:

|                                         |              |
|-----------------------------------------|--------------|
| Tabla de mortalidad                     | G.A.M. 83    |
| Tabla de invalidez                      | P.D.T. 85    |
| Edad normal de retiro hombres / mujeres | 65 / 65 años |
| Tasa real anual de descuento            | 5,5%         |
| Tasa de crecimiento salarial            | 1%           |

**Análisis de sensibilidad de los planes por beneficios definidos:**

La Sociedad realizó este análisis considerando cambios en los supuestos actuariales, siendo los resultados los siguientes: por cada 1% de variación en la tasa real anual de descuento el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 1.940, y por cada 1% de variación en la tasa de crecimiento salarial el saldo de los beneficios por jubilación se incrementarían/disminuirían en millones de \$ 2.409, el mencionado análisis se realizó considerando para ello que en cada caso el resto de los supuestos actuariales se mantienen constantes.

**15. Impuesto diferido**

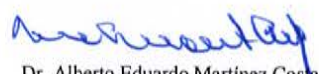
A continuación, se detalla la composición del impuesto a las ganancias diferido:

|                                          | 01.07.2024               | Cargo imputado en Resultados | Cargo imputado en Otros Resultado Integrales | 30.06.2025               |
|------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Activos</b>                           |                          |                              |                                              |                          |
| Provisiones varias                       | 7.332.681.411            | 672.432.829                  | (82.632.240)                                 | 7.922.482.000            |
| Previsión deudores incobrables           | 743.117.615              | (39.805.615)                 | -                                            | 703.312.000              |
| <b>Total Activos</b>                     | <b>8.075.799.026</b>     | <b>632.627.214</b>           | <b>(82.632.240)</b>                          | <b>8.625.794.000</b>     |
| <b>Pasivos</b>                           |                          |                              |                                              |                          |
| Propiedad, planta y equipo e intangibles | (81.961.714.276)         | (23.046.244.914)             | -                                            | (105.007.959.190)        |
| Inventarios                              | (65.797.134.731)         | (21.306.610.018)             | -                                            | (87.103.744.749)         |
| Diversos                                 | (3.164.438.026)          | 3.112.250.487                | -                                            | (52.187.539)             |
| <b>Total Pasivos</b>                     | <b>(150.923.287.033)</b> | <b>(41.240.604.445)</b>      | <b>-</b>                                     | <b>(192.163.891.478)</b> |
| <b>Total Impuestos diferidos</b>         | <b>(142.847.488.007)</b> | <b>(40.607.977.231)</b>      | <b>(82.632.240)</b>                          | <b>(183.538.097.478)</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
CPCECA B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

|                                          | 01.07.2023               | Cargo imputado en Resultados | Cargo imputado en Otros Resultados Integrales | 30.06.2024               |
|------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Activos</b>                           |                          |                              |                                               |                          |
| Provisiones varias                       | 7.730.647.610            | 1.002.179.681                | (1.400.145.880)                               | 7.332.681.411            |
| Previsión deudores incobrables           | 781.145.361              | (38.027.746)                 | -                                             | 743.117.615              |
| <b>Total Activos</b>                     | <b>8.511.792.971</b>     | <b>964.151.935</b>           | <b>(1.400.145.880)</b>                        | <b>8.075.799.026</b>     |
| <b>Pasivos</b>                           |                          |                              |                                               |                          |
| Inventarios                              | (93.651.252.111)         | 11.689.537.835               | -                                             | (81.961.714.276)         |
| Propiedad, planta y equipo e intangibles | (50.815.815.912)         | (14.981.318.819)             | -                                             | (65.797.134.731)         |
| Diversos                                 | (595.480.701)            | (2.568.957.325)              | -                                             | (3.164.438.026)          |
| <b>Total Pasivos</b>                     | <b>(145.062.548.724)</b> | <b>(5.860.738.309)</b>       | <b>-</b>                                      | <b>(150.923.287.033)</b> |
| <b>Total Impuestos diferidos</b>         | <b>(136.550.755.753)</b> | <b>(4.896.586.374)</b>       | <b>(1.400.145.880)</b>                        | <b>(142.847.488.007)</b> |

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024, \$ (26.303.028.427) son de 1 a 2 años de plazo, \$ (116.544.459.580) son a más de 2 años de plazo.

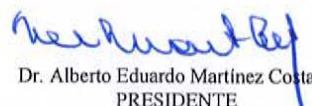
Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, \$ (33.795.538.603) son de 1 a 2 años de plazo, \$ (149.742.558.875) son a más de 2 años de plazo.

|                                                                                     | 30.06.2025              | 30.06.2024               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Resultados del ejercicio antes de impuesto ajustado por inflación                   | 66.278.156.429          | 287.491.228.507          |
| Alícuota del impuesto                                                               | 35%                     | 35%                      |
| Resultados del ejercicio a la tasa del impuesto                                     | (23.197.354.750)        | (100.621.929.977)        |
| <b>Diferencias permanentes</b>                                                      |                         |                          |
| Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas                                | 4.173.089.003           | 63.597.756               |
| Ajuste por inflación impositivo                                                     | 19.859.683.952          | 45.057.294.917           |
| Ajuste por inflación contable                                                       | (59.442.598.538)        | (61.712.338.505)         |
| Diversos                                                                            | (157.720.241)           | (108.758.162)            |
| <b>Sub Total Diferencias permanentes</b>                                            | <b>(35.567.545.824)</b> | <b>(16.700.203.994)</b>  |
| <b>Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados</b> | <b>(58.764.900.574)</b> | <b>(117.322.133.971)</b> |
| Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales                         | (82.632.240)            | (1.400.145.880)          |
| Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales                         | (82.632.240)            | (1.400.145.880)          |
| <b>Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales</b>   | <b>(58.847.532.814)</b> | <b>(118.722.279.851)</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

|                                                                                     | 30.06.2025              | 30.06.2024               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Impuesto a las ganancias del ejercicio                                              | (18.156.923.343)        | (112.425.547.597)        |
| Impuesto a las ganancias diferido                                                   | (40.607.977.231)        | (4.896.586.374)          |
| <b>Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados</b> | <b>(58.764.900.574)</b> | <b>(117.322.133.971)</b> |

## 16. Pasivos financieros

|                                   | 30.06.2025             | 30.06.2024             |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>No Corriente</b>               |                        |                        |
| Obligaciones negociables          | 341.554.727.381        | 567.649.849.696        |
| Financiación Parque Eólico (1)    | 72.447.867.410         | 85.003.704.792         |
| Partes Relacionadas (Nota 21) (2) | 7.804.062.000          | -                      |
| Otros pasivos financieros         | 419.870.199            | -                      |
| <b>Total No Corriente</b>         | <b>422.226.526.990</b> | <b>652.653.554.488</b> |

|                                                 |                        |                        |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Corriente</b>                                |                        |                        |
| Prefinanciación de exportaciones                | 179.272.495.805        | 57.708.270.992         |
| Obligaciones negociables                        | 182.762.985.842        | 5.169.858.301          |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 8.199.938.682          | 8.579.932.681          |
| Financiación de Importaciones                   | 1.781.995.332          | 41.754.079.144         |
| Partes Relacionadas (Nota 21) (2)               | 2.346.054.289          | -                      |
| Préstamos bancarios y otros pasivos financieros | 35.572.192.560         | 61.152.691             |
| <b>Total Corriente</b>                          | <b>409.935.662.510</b> | <b>113.273.293.809</b> |
| <b>Total Pasivos financieros</b>                | <b>832.162.189.500</b> | <b>765.926.848.297</b> |

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

(2) Tenencia de Obligaciones negociables por sociedades relacionadas.

La evolución del rubro fue la siguiente:

|                                                            | 30.06.2025             | 30.06.2024             |
|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo inicial                                              | 765.926.848.297        | 592.622.272.242        |
| Altas de préstamos y otros pasivos financieros             | 546.632.994.826        | 509.367.334.623        |
| Cancelaciones de préstamos Capital y otros                 | (452.657.434.928)      | (360.441.904.274)      |
| Cancelaciones de préstamos Intereses                       | (36.001.575.688)       | (24.688.225.301)       |
| Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam | 8.261.356.993          | 49.067.371.007         |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                       | <b>832.162.189.500</b> | <b>765.926.848.297</b> |

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 21).

Incluyen los costos financieros a devengar.



Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Los plazos de vencimiento de los préstamos financieros son los siguientes:

**Saldos al 30 de junio de 2025:**

|                                                 | 1 a 2 años             | 2 a 3 años             | 3 a 4 años            |                        |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>No corriente</b>                             |                        |                        |                       |                        |
| Obligaciones negociables y partes relacionadas  | 145.741.928.999        | 175.866.928.999        | 27.749.931.383        |                        |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 7.795.780.496          | 8.074.894.912          | 8.354.009.329         |                        |
| Otros pasivos financieros                       | 419.870.199            | -                      | -                     |                        |
| <b>Total no corriente</b>                       | <b>153.957.579.694</b> | <b>183.941.823.911</b> | <b>36.103.940.712</b> |                        |
|                                                 | 4 a 5 años             | 5 a 6 años             | 6 a 7 años            | de mas de 7 años       |
| <b>No corriente</b>                             |                        |                        |                       |                        |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 8.633.123.746          | 8.912.238.162          | 9.191.352.579         | 21.486.468.186         |
| <b>Total no corriente</b>                       | <b>8.633.123.746</b>   | <b>8.912.238.162</b>   | <b>9.191.352.579</b>  | <b>21.486.468.186</b>  |
|                                                 | 1 a 3 meses            | 3 a 6 meses            | 6 a 9 meses           | 9 a 12 meses           |
| <b>Corriente</b>                                |                        |                        |                       |                        |
| Prefinanciación de exportaciones                | 100.207.527.911        | 36.653.787.906         | 9.767.730.000         | 32.643.449.988         |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 2.537.339.702          | 1.870.077.954          | 1.887.532.993         | 1.904.988.033          |
| Obligaciones negociables y partes relacionadas  | 67.050.575.632         | -                      | 13.841.732.249        | 104.216.732.250        |
| Financiación de Importaciones                   | 939.980.952            | 842.014.380            | -                     | -                      |
| Préstamos bancarios y otros pasivos financieros | 35.463.742.559         | 36.150.000             | 36.150.000            | 36.150.001             |
| <b>Total corriente</b>                          | <b>206.199.166.756</b> | <b>39.402.030.240</b>  | <b>25.533.145.242</b> | <b>138.801.320.272</b> |

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

**Saldos al 30 de junio de 2024:**

|                                                 | 1 a 2 años             | 2 a 3 años             | 3 a 4 años             |                       |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>No corriente</b>                             |                        |                        |                        |                       |
| Obligaciones negociables                        | 199.007.756.344        | 153.786.340.657        | 185.574.128.456        |                       |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 8.060.232.547          | 8.339.943.185          | 8.619.653.822          |                       |
| <b>Total no corriente</b>                       | <b>207.067.988.891</b> | <b>162.126.283.842</b> | <b>194.193.782.278</b> |                       |
|                                                 | 4 a 5 años             | 5 a 6 años             | 6 a 7 años             | de mas de 7 años      |
| <b>No corriente</b>                             |                        |                        |                        |                       |
| Obligaciones negociables                        | 29.281.624.239         | -                      | -                      | -                     |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 8.899.364.462          | 9.179.075.102          | 9.458.785.740          | 32.446.649.934        |
| <b>Total no corriente</b>                       | <b>38.180.988.701</b>  | <b>9.179.075.102</b>   | <b>9.458.785.740</b>   | <b>32.446.649.934</b> |
|                                                 | 1 a 3 meses            | 3 a 6 meses            | 6 a 9 meses            | 9 a 12 meses          |
| <b>Corriente</b>                                |                        |                        |                        |                       |
| Prefinanciación de exportaciones                | 50.340.485.750         | 7.367.785.242          | -                      | -                     |
| Financiación Parque Eólico (1)                  | 2.719.349.282          | 1.936.036.901          | 1.953.527.800          | 1.971.018.698         |
| Obligaciones negociables                        | 4.979.131.574          | 190.726.727            | -                      | -                     |
| Financiación de Importaciones                   | 35.121.186.256         | 6.632.892.888          | -                      | -                     |
| Préstamos bancarios y otros pasivos financieros | 61.152.691             | -                      | -                      | -                     |
| <b>Total corriente</b>                          | <b>93.221.305.553</b>  | <b>16.127.441.758</b>  | <b>1.953.527.800</b>   | <b>1.971.018.698</b>  |

(1) Incluyen los costos financieros a devengar.

El valor de libros y el valor razonable es el siguiente:

|                                                 | Valor de libros        | Valor razonable        |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Obligaciones negociables (1)                    | 534.467.829.512        | 521.385.187.278        |
| Prefinanciación de exportaciones                | 179.272.495.805        | 179.272.495.805        |
| Financiación Parque Eólico                      | 80.647.806.092         | 92.436.379.209         |
| Financiación de importaciones                   | 1.781.995.332          | 1.781.995.332          |
| Préstamos bancarios y otros pasivos financieros | 35.992.062.759         | 35.992.062.759         |
| <b>Total al 30 de junio de 2025</b>             | <b>832.162.189.500</b> | <b>830.868.120.383</b> |

(1) Tenencia de Obligaciones negociables por sociedades relacionadas.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A. S.A. Tº 1 Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

|                                                 | Valor de libros        | Valor razonable        |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Obligaciones negociables                        | 572.819.707.997        | 534.783.269.291        |
| Prefinanciación de exportaciones                | 57.708.270.992         | 57.708.270.992         |
| Financiación Parque Eólico                      | 93.583.637.473         | 108.107.296.749        |
| Financiación de importaciones                   | 41.754.079.144         | 41.754.079.145         |
| Préstamos bancarios y otros pasivos financieros | 61.152.691             | 61.152.691             |
| <b>Total al 30 de junio de 2024</b>             | <b>765.926.848.297</b> | <b>742.414.068.868</b> |

El valor de libros de los pasivos financieros se asemeja a su valor razonable excepto en los préstamos por la Financiación del Parque Eólico sobre los cuales se estimó su valor razonable considerando los flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de mercado relevante a la fecha de cierre del ejercicio y las Obligaciones negociables según su valor de cotización de mercado.

Las monedas extranjeras correspondientes a los valores registrados como Pasivos financieros se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

## 17. Cuentas por pagar

|                                   | 30.06.2025             | 30.06.2024             |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Corrientes</b>                 |                        |                        |
| Comunes                           | 108.108.151.191        | 144.833.209.090        |
| Con partes relacionadas (Nota 21) | 27.678.833.741         | 33.607.671.937         |
| <b>Total Corriente</b>            | <b>135.786.984.932</b> | <b>178.440.881.027</b> |
| <b>Total Cuentas por pagar</b>    | <b>135.786.984.932</b> | <b>178.440.881.027</b> |

Las monedas extranjeras correspondientes a los valores registrados como Cuentas por pagar se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

|                          | 30.06.2025             | 30.06.2024             |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| Sin Plazo                | 32.699.113             | 6.383.208              |
| hasta 3 meses            | 135.639.041.023        | 178.306.196.429        |
| entre 3 meses y 6 meses  | -                      | 22.507.644             |
| entre 9 meses y 12 meses | 115.244.796            | 105.793.746            |
| <b>Totales</b>           | <b>135.786.984.932</b> | <b>178.440.881.027</b> |

## 18. Pasivos por Impuesto a las ganancias

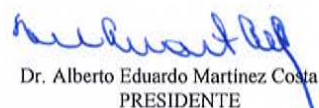
### a) Pasivos por impuesto a las ganancias

|                                                  | 30.06.2025         | 30.06.2024            |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Corriente</b>                                 |                    |                       |
| Provisión impuesto a las ganancias               | 8.846.360.000      | 87.995.457.489        |
| Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias (*) | (9.008.627.678)    | (55.209.841.293)      |
| Ajuste por Inflación Impositivo                  | 162.267.678        | 226.233.795           |
| <b>Total corriente</b>                           | <b>-</b>           | <b>33.011.849.991</b> |
| <b>No Corriente</b>                              |                    |                       |
| Ajuste por Inflación Impositivo                  | 131.594.297        | 409.702.724           |
| <b>Total no corriente</b>                        | <b>131.594.297</b> | <b>409.702.724</b>    |
| <b>Total pasivo por impuesto a las ganancias</b> | <b>131.594.297</b> | <b>33.421.552.715</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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

(\*) Los pagos del ejercicio por anticipos, retenciones y percepciones de impuesto a las ganancias ascendieron a \$41.206.084.013 de los cuales \$ 9.008.627.678 se aplicarán al pago de la provisión del impuesto a las ganancias y a las cuotas de ajuste por inflación impositivo, la diferencia por \$ 32.197.456.334 se expone como saldos a favor del impuesto a las ganancias en los rubros corriente y no corriente de Créditos impositivos.

Los plazos del rubro son los siguientes:

|                         | 30.06.2025         | 30.06.2024            |
|-------------------------|--------------------|-----------------------|
| entre 3 meses y 6 meses | -                  | 33.011.849.991        |
| entre 1 y 2 años        | 131.594.297        | 226.233.796           |
| entre 2 y 3 años        | -                  | 183.468.928           |
| <b>Totales</b>          | <b>131.594.297</b> | <b>33.421.552.715</b> |

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.M.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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 ratificó 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 interpuso un recurso administrativo correspondiente, rechazando la pretensión fiscal. Con fecha 25 de junio 2025, la sociedad fue notificada de la Determinación de Oficio por parte del fisco, a través de la cual reclama la suma de \$ 6.355,2 millones en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa. Con fecha 15 de julio de 2025, la Sociedad interpuso el correspondiente Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

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.

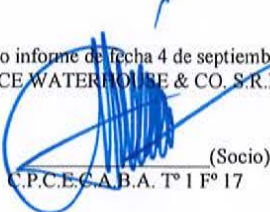
Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación al período fiscal 2015. Como se expuso más arriba, el fallo 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 periodos fiscales 2017 y 2018.

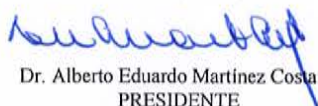
Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Con fecha 6 de agosto de 2025, 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 2019 y 2021.

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 30 de junio 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.

## 19. Otros pasivos no financieros

|                                           | 30.06.2025           | 30.06.2024           |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>No corrientes</b>                      |                      |                      |
| Acuerdos por retiro                       | 1.519.830.988        | 2.486.650.235        |
| Diversos                                  | 1.448.840            | 2.019.974            |
| <b>Total No Corriente</b>                 | <b>1.521.279.828</b> | <b>2.488.670.209</b> |
| <b>Corrientes</b>                         |                      |                      |
| Otras deudas fiscales                     | 4.499.976.800        | 4.112.180.521        |
| Partes Relacionadas (Nota 21)             | 433.504.818          | 297.983.434          |
| Acuerdos por retiro                       | 465.649.817          | 491.299.236          |
| Deudas por honorarios                     | 761.730.150          | 591.127.643          |
| Diversos                                  | 449.306.713          | 304.359.923          |
| <b>Total Corriente</b>                    | <b>6.610.168.298</b> | <b>5.796.950.757</b> |
| <b>Total Otros pasivos no financieros</b> | <b>8.131.448.126</b> | <b>8.285.620.966</b> |

Las monedas extranjeras correspondientes a los valores registrados como Otros pasivos no financieros se exponen en el Anexo G incluido en la Nota 27 Administración del Riesgo.

Los plazos del rubro son los siguientes:

|                          | 30.06.2025           | 30.06.2024           |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Sin Plazo                | 449.000.732          | 483.412.782          |
| hasta 3 meses            | 5.050.200.053        | 4.358.793.715        |
| entre 3 meses y 6 meses  | 662.030.620          | 122.824.810          |
| entre 6 meses y 9 meses  | 116.412.454          | 120.395.903          |
| entre 9 meses y 12 meses | 332.524.439          | 711.523.547          |
| entre 1 y 2 años         | 318.565.676          | 483.603.586          |
| entre 2 y 3 años         | 262.180.545          | 418.318.257          |
| entre 3 y 4 años         | 220.350.541          | 345.871.233          |
| entre 4 y 5 años         | 216.994.617          | 290.715.765          |
| entre 5 y 6 años         | 216.994.617          | 286.288.184          |
| entre 6 y 7 años         | 161.414.091          | 286.288.184          |
| mas de 7 años            | 124.779.741          | 377.585.000          |
| <b>Totales</b>           | <b>8.131.448.126</b> | <b>8.285.620.966</b> |

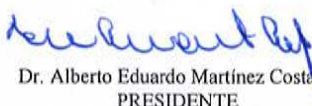
## 20. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. En el caso de una distribución de dividendos en acciones ordinarias, el número de dichas acciones en circulación es ajustado como si la misma hubiera ocurrido al principio del primer período sobre el que se presenta información financiera.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

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

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

Dado que la Sociedad no posee títulos de deuda convertibles en acciones para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, el cálculo de la ganancia por acción básico y diluido es el mismo:

|                                   | 30.06.2025    | 30.06.2024      |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|
| Resultado del ejercicio           | 7.513.255.855 | 170.169.094.536 |
| Número de acciones en circulación | 2.800.000.000 | 2.800.000.000   |
| <b>Ganancia por acción</b>        | <b>2,68</b>   | <b>60,77</b>    |

## 21. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

|                                           | Sociedades Subsidiarias |                               |                         | Sociedad Asociada |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                           | Infra S.A.U             | Hidroeléctrica Futaleufú S.A. | Electa Trading S.A. (2) | Trelpa S.A.       |
| <b>Saldos y operaciones al 30.06.2025</b> |                         |                               |                         |                   |
| <b>Activo</b>                             |                         |                               |                         |                   |
| Cuentas por cobrar comerciales            | -                       | -                             | 14.985.758.905          | -                 |
| Otros créditos corrientes                 | 3.051.987.380           | 5.816.626.970                 | -                       | -                 |
| Otros activos financieros (1)             | 33.468.562              | -                             | -                       | 16.645.426        |
| <b>Pasivo</b>                             |                         |                               |                         |                   |
| Pasivos financieros no corrientes (3)     | -                       | 4.835.062.500                 | -                       | -                 |
| Cuentas por pagar corrientes              | 11.846.278.718          | 15.706.558.679                | -                       | -                 |
| Pasivos financieros corrientes (3)        | -                       | 1.622.879.769                 | -                       | -                 |
| <b>Operaciones</b>                        |                         |                               |                         |                   |
| Compras de bienes y servicios             | (112.014.273.535)       | (78.563.951.640)              | -                       | -                 |
| Ventas de bienes y servicios              | 4.350.290.329           | 497.185.821                   | 200.362.956.643         | -                 |
| Otros resultados financieros              | 328.345.146             | (2.275.593.165)               | 6.948.325.979           | 4.437.718         |
| Resultado por garantías otorgadas         | -                       | -                             | 317.131.994             | -                 |
| Préstamos otorgados                       | 33.452.200              | -                             | -                       | 15.930.376        |

(1) Incluye los siguientes préstamos otorgados:

Trelpa por un capital de \$ 10.305.445, \$ 2.250.000 y \$ 1.511.000 con vencimiento al 26.12.2025; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.  
Infra por un capital de USD 5.000 y USD 20.000 a una tasa de interés del 12% con vencimiento el 25.06.2025. Los mismos se prorogaron por un período de 12 meses a una tasa de interés del 8,35% anual sobre saldos.

(2) La Sociedad constituyó fianzas garantizando el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading S.A. ver en la nota 28 e.

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables Serie 8 por un valor nominal de USD 5.350.000.

|                                                                          | Fate S.A.I.C.I. | Transpa S.A.  |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.06.2025:</b> |                 |               |
| <b>Activo</b>                                                            |                 |               |
| Otros créditos corrientes                                                | 766.956.423     | 3.868.104     |
| <b>Pasivo</b>                                                            |                 |               |
| Cuentas por pagar corrientes                                             | 114.949.034     | 11.047.310    |
| Pasivos financieros corrientes (1)                                       | 723.174.520     | -             |
| Pasivos financieros no corrientes (1)                                    | 2.968.999.500   | -             |
| <b>Operaciones</b>                                                       |                 |               |
| Compras de bienes y servicios                                            | (945.418.960)   | (125.017.451) |
| Ventas de bienes y servicios                                             | 7.596.571.075   | 21.427.744    |
| Resultados financieros                                                   | 89.726.293      | -             |

(1) 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.

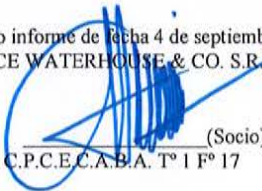
### Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 30.06.2025

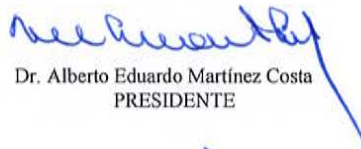
|                                                              |               |
|--------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Saldos con personal directivo</b>                         |               |
| Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios          | 433.504.818   |
| Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar | 433.504.818   |
| <b>Operaciones</b>                                           |               |
| Honorarios y retribuciones a directores                      | 2.858.695.903 |

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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° I F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

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

|                                    | Sociedades Subsidiarias |                               |                         | Sociedad Asociada |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|
|                                    | Infra S.A.U             | Hidroeléctrica Futaleufú S.A. | Electa Trading S.A. (2) | Trelpa S.A.       |
| <b>Saldos al 30.06.2024</b>        |                         |                               |                         |                   |
| <b>Activo</b>                      |                         |                               |                         |                   |
| Cuentas por cobrar comerciales     | -                       | -                             | 51.899.194.501          | -                 |
| Otros créditos corrientes          | 1.345.857.613           | 5.346.189.543                 | 72.079.333              | -                 |
| Otros activos financieros (1)      | 3.565.717.365           | -                             | -                       | 12.431.431        |
| <b>Pasivo</b>                      |                         |                               |                         |                   |
| Cuentas por pagar corrientes       | 9.648.733.023           | 23.880.330.077                | -                       | -                 |
| <b>Operaciones al 30.06.2024</b>   |                         |                               |                         |                   |
| Compras de bienes y servicios      | (103.066.621.609)       | (67.765.096.969)              | -                       | -                 |
| Ventas de bienes y servicios       | 4.189.066.298           | 618.248.155                   | 175.109.968.713         | 1.430.993         |
| Otros resultados financieros       | 1.858.152.485           | (3.618.100.089)               | 16.025.798.395          | 11.947.383        |
| Resultados por garantías otorgadas | -                       | -                             | 292.720.663             | -                 |
| Préstamos obtenidos                | -                       | 786.505.209                   | -                       | -                 |
| Préstamos otorgados                | 5.195.060.877           | -                             | -                       | 15.392.811        |

(1) Incluye los siguientes préstamos:

Trelpa por un capital original de \$ 6.141.419 cuyo vencimiento fue el 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.  
Infra S.A.U por un capital de \$ 2.500.000.000 con vencimiento al 10.05.2024, prorrogado y cancelado parcialmente el 12.08.2024 por \$1.250.000.000. El saldo de \$1.250.000.000 fue renovado hasta el 14.10.2024. El préstamo se encuentra cancelado en su totalidad a la fecha de emisión de este balance.

(2) La Sociedad constituyó fianzas garantizando el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading S.A. ver en la nota 28 e.

|                                                          | Fate S.A.I.C.I.  | Transpa S.A.  |
|----------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| <b>Saldos con partes relacionadas al 30.06.2024</b>      |                  |               |
| <b>Activo</b>                                            |                  |               |
| Otros créditos corrientes                                | 3.952.140.377    | -             |
| <b>Pasivo</b>                                            |                  |               |
| Cuentas por pagar corrientes                             | 68.382.307       | 10.226.530    |
| <b>Operaciones con partes relacionadas al 30.06.2024</b> |                  |               |
| Compras de bienes y servicios                            | (823.048.020)    | (195.521.229) |
| Ventas de bienes y servicios                             | 8.656.638.383    | 4.292.981     |
| Resultados financieros                                   | (62.334.985.000) | (6.006.329)   |

**Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo**

|                                                              |             |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Saldos con personal directivo al 30.06.2024</b>           |             |
| Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios          | 297.983.434 |
| Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar | 297.983.434 |

|                                         |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| <b>Operaciones al 30.06.2024</b>        |               |
| Honorarios y retribuciones a directores | 3.701.963.386 |

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 22. 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 deben ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), 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.

## 23. Costo de ventas

|                                       | 30.06.2025               | 30.06.2024               |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Existencias al comienzo del ejercicio | 1.028.171.554.518        | 938.115.287.385          |
| Compras del ejercicio                 | 1.079.437.611.916        | 1.163.893.394.366        |
| Costo de inventarios                  | 374.140.420.207          | 370.471.912.942          |
| Existencias al final del ejercicio    | (1.123.296.650.838)      | (1.028.171.554.518)      |
| <b>Costo de ventas</b>                | <b>1.358.452.935.803</b> | <b>1.444.309.040.175</b> |

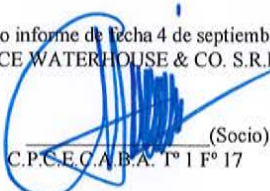
Información complementaria -Anexo F-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V

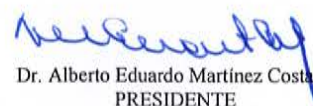
## 24. Información sobre gastos por función y naturaleza

|                                            | Administración        | Distribución          | Costo de inventarios   | Total                  |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Honorarios al directorio                   | 492.585.962           | -                     | -                      | 492.585.962            |
| Honorarios a la comisión fiscalizadora     | 127.392.950           | -                     | -                      | 127.392.950            |
| Honorarios y retribuciones por servicios   | 8.082.192.668         | 231.547.063           | 118.152.634.348        | 126.466.374.079        |
| Sueldos, jornales y cargas sociales        | 15.643.499.585        | 3.146.281.022         | 127.470.450.142        | 146.260.230.749        |
| Gastos de publicidad y propaganda          | 2.461.461.874         | 367.559.542           | 1.049.925.669          | 3.878.947.085          |
| Impuestos, tasas y contribuciones          | 12.611.376.562        | 6.885.948.047         | 3.312.382.911          | 22.809.707.520         |
| Gastos de exportación netos de reintegros  | -                     | 65.908.518.750        | -                      | 65.908.518.750         |
| Gastos de importación                      | -                     | -                     | 12.840.996.638         | 12.840.996.638         |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 988.314.215           | 70.609.226            | 78.916.091.939         | 79.975.015.380         |
| Amortizaciones de activos Intangibles      | -                     | -                     | 96.017.626             | 96.017.626             |
| Gastos generales                           | 8.664.797.797         | 374.019.733           | 32.301.920.934         | 41.340.738.464         |
| <b>Totales al 30.06.2025</b>               | <b>49.071.621.613</b> | <b>76.984.483.383</b> | <b>374.140.420.207</b> | <b>500.196.525.203</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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 I Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

|                                            | Administración        | Distribución          | Costo de inventarios   | Total                  |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Honorarios al directorio                   | 462.151.522           | -                     | -                      | 462.151.522            |
| Honorarios a la comisión fiscalizadora     | 119.420.736           | -                     | -                      | 119.420.736            |
| Honorarios y retribuciones por servicios   | 7.389.345.668         | 199.721.560           | 119.225.430.452        | 126.814.497.680        |
| Sueldos, jornales y cargas sociales        | 15.743.407.386        | 3.117.485.499         | 133.704.025.580        | 152.564.918.465        |
| Gastos de publicidad y propaganda          | 27.986.072            | 335.940.264           | 994.546.837            | 1.358.473.173          |
| Impuestos, tasas y contribuciones          | 13.225.309.190        | 9.492.751.441         | 3.983.929.620          | 26.701.990.251         |
| Gastos de exportación netos de reintegros  | -                     | 58.427.117.766        | -                      | 58.427.117.766         |
| Gastos de importación                      | -                     | -                     | 10.573.934.575         | 10.573.934.575         |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 910.976.694           | 77.258.450            | 75.655.997.388         | 76.644.232.532         |
| Amortizaciones de activos Intangibles      | -                     | -                     | 96.017.626             | 96.017.626             |
| Gastos generales                           | 8.566.530.610         | 296.810.177           | 26.238.030.864         | 35.101.371.651         |
| <b>Totales al 30.06.2024</b>               | <b>46.445.127.878</b> | <b>71.947.085.157</b> | <b>370.471.912.942</b> | <b>488.864.125.977</b> |

Información complementaria -Anexo F-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V

## 25. Otros resultados financieros, costos financieros y RECPAM

|                                                                                 | 30.06.2025              | 30.06.2024              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Otros resultados financieros</b>                                             |                         |                         |
| Intereses                                                                       | (16.877.647.704)        | (10.376.013.112)        |
| Resultados de títulos públicos                                                  | 1.439.292.848           | 3.821.972.719           |
| Otros resultados financieros                                                    | (3.661.743.937)         | (7.283.164.834)         |
| <b>Total otros resultados financieros</b>                                       | <b>(19.100.098.793)</b> | <b>(13.837.205.227)</b> |
| <b>Costos financieros</b>                                                       |                         |                         |
| Intereses, gastos de financiación y diferencia de cambio de pasivos financieros | (1.354.846.978)         | (4.315.056.971)         |
| Provisiones varias                                                              | (4.121.464.040)         | (7.778.040.867)         |
| <b>Subtotal costos financieros</b>                                              | <b>(5.476.311.018)</b>  | <b>(12.093.097.838)</b> |
| <b>RECPAM</b>                                                                   | <b>14.526.192.377</b>   | <b>14.657.188.515</b>   |
| <b>Total Otros resultados financieros, Costos financieros y RECPAM</b>          | <b>(10.050.217.434)</b> | <b>(11.273.114.550)</b> |

## 26. Diferencia de cambio neta

|                                        | 30.06.2025              | 30.06.2024            |
|----------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ingresos por variación cambiaria       | (49.557.260.594)        | (6.896.082.064)       |
| Egresos por variación cambiaria        | 26.254.542.071          | 64.358.615.175        |
| <b>Total diferencia de cambio neta</b> | <b>(23.302.718.523)</b> | <b>57.462.533.111</b> |

## 27. Administración del riesgo

### a) Factores de riesgo financiero

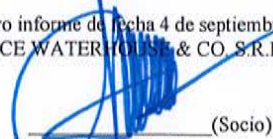
La Sociedad realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes sobre los ingresos y costos financieros.

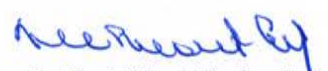
La Compañía está expuesta principalmente a variaciones en el tipo de cambio, la tasa de interés y el precio internacional del aluminio y alúmina.

A continuación para cada variable mencionada se ha incluido el análisis de sensibilidad correspondiente. Dicho análisis es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad está expuesta principalmente a la fluctuación del tipo de cambio del dólar estadounidense con respecto al peso argentino.

La Compañía monitorea el flujo de fondos operativo neto en otras monedas distintas al peso y se analizan posibles acciones para mitigar este riesgo.

Análisis de sensibilidad: se realizó teniendo en cuenta la posición neta en dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio y calculando el efecto estimado de la variación del tipo de cambio de un uno por ciento neta de impuesto a las ganancias.

|                                                      | 30.06.2025 | 30.06.2024 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| Posición pasiva en millones de u\$s                  | (192,5)    | (168,1)    |
| Variación del tipo de cambio en 1% en millones de \$ | (1.507,8)  | (996,5)    |

Para la determinación de la posición en dólares se incluyeron los Productos Terminados del rubro Inventarios.

### Activos y pasivos en moneda extranjera

A continuación, se exponen los rubros de activos y pasivos del estado de situación financiera separado de la Sociedad por monto y clase de moneda extranjera.

|                                         | 30.06.2025                            |            |                       | 30.06.2024                 |                       |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
|                                         | Clase y monto de la moneda extranjera |            | Monto en moneda local | Monto en moneda extranjera | Monto en moneda local |
| <b>ACTIVO</b>                           |                                       |            |                       |                            |                       |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 |                                       |            |                       |                            |                       |
| Caja y Bancos                           | USD                                   | 3.764.525  | 4.502.372.139         | 72.873.997                 | 92.355.323.452        |
| Fondos en cuentas de corresponsalia     | USD                                   | 21.935     | 26.431.771            | 1.835.913                  | 2.334.384.464         |
| Títulos y acciones                      | USD                                   | 10.263.829 | 12.275.538.898        | 21.527.925                 | 27.282.961.435        |
| Colocaciones en el exterior             | USD                                   | 47.919     | 57.311.686            | 12.313.162                 | 15.604.826.066        |
| Subtotal Efectivo y equivalentes de     |                                       |            | 16.861.654.494        |                            | 137.577.495.417       |
| Activos financieros y otras inversiones | USD                                   | 8.645.294  | 10.339.771.170        | 601.400                    | 762.171.770           |
| Partes relacionadas                     | USD                                   | 27.775     | 33.468.562            | -                          | -                     |
| Subtotal                                |                                       |            | 10.373.239.732        |                            | 762.171.770           |
| Cuentas por cobrar comerciales (1)      | USD                                   | 17.360.672 | 20.919.609.455        | 12.202.525                 | 15.515.650.796        |
| Cuentas por cobrar comerciales          | USD                                   | 27.229.283 | 32.566.222.835        | 52.167.964                 | 66.113.969.468        |
| Partes relacionadas                     | USD                                   | 12.529.899 | 14.985.758.905        | 40.951.638                 | 51.899.194.501        |
| Subtotal                                |                                       |            | 68.471.591.195        |                            | 133.528.814.765       |
| Otros créditos (1)                      | USD                                   | 187.666    | 224.448.975           | 2.629.457                  | 3.332.386.717         |
| Otros créditos                          | USD                                   | 37.330     | 44.983.108            | 1.528.617                  | 1.943.654.710         |
| Otros créditos                          | €                                     | 304.958    | 428.958.272           | 304.958                    | 413.767.331           |
| Otros créditos                          | CHF                                   | 20.589     | 31.019.785            | 20.589                     | 29.032.057            |
| Partes relacionadas                     | USD                                   | 548.582    | 661.041.611           | 1.458.246                  | 1.854.176.844         |
| Partes relacionadas                     | USD                                   | -          | -                     | 56.875                     | 72.079.332            |
| Subtotal                                |                                       |            | 1.390.451.751         |                            | 7.645.096.991         |
| Total activo corriente                  |                                       |            | 97.096.937.172        |                            | 279.513.578.943       |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>              |                                       |            |                       |                            |                       |
| Otros créditos                          | USD                                   | 48.360     | 58.273.800            | 48.360                     | 61.490.297            |
| Otros créditos                          | USD                                   | 107.000    | 127.972.000           | 107.000                    | 135.604.193           |
| Subtotal                                |                                       |            | 186.245.800           |                            | 197.094.490           |
| <b>Total activo no corriente</b>        |                                       |            | 186.245.800           |                            | 197.094.490           |
| <b>Total activo</b>                     |                                       |            | 97.283.182.972        |                            | 279.710.673.433       |

Clases de moneda: USD = Dólar Estadounidense; € = Euro; CHF = Franco Suizo

(1) Netos de previsión para incobrables.

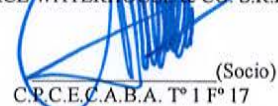
Existen en los presentes Estados Financieros ciertos activos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

Información complementaria -Anexo G-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

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

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

|                                  | 30.06.2025                            |             |                        | 30.06.2024                 |                        |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
|                                  | Clase y monto de la moneda extranjera |             | Monto en moneda local  | Monto en moneda extranjera | Monto en moneda local  |
| <b>PASIVO</b>                    |                                       |             |                        |                            |                        |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                                       |             |                        |                            |                        |
| Cuentas por pagar                | USD                                   | 64.714.470  | 77.980.936.096         | 91.292.824                 | 116.079.876.063        |
| Cuentas por pagar                | €                                     | 6.910.731   | 9.814.709.344          | 8.918.335                  | 12.168.702.868         |
| Cuentas por pagar                | CAD                                   | 11.326      | 10.019.759             | 11.446                     | 10.653.606             |
| Cuentas por pagar                | AUD                                   | 879         | 697.202                | -                          | -                      |
| Cuentas por pagar                | CHF                                   | 65.158      | 99.039.816             | 129.234                    | 183.081.880            |
| Cuentas por pagar                | £                                     | 1.531       | 2.534.093              | -                          | -                      |
| Cuentas por pagar                | NOK                                   | 54          | 6.497                  | 622.311                    | 74.700.989             |
| Cuentas por pagar                | BRL                                   | -           | -                      | 174                        | 43.169                 |
| Partes relacionadas              | USD                                   | 13.247.947  | 15.963.776.292         | 18.908.488                 | 24.042.360.246         |
| Subtotal                         |                                       |             | 103.871.719.099        |                            | 152.559.418.821        |
| Préstamos                        | USD                                   | 310.809.954 | 374.525.995.124        | 90.401.706                 | 114.946.809.991        |
| Préstamos                        | €                                     | -           | -                      | 715.802                    | 976.682.743            |
| Partes relacionadas              | USD                                   | 1.946.933   | 2.346.054.289          | -                          | -                      |
| Subtotal                         |                                       |             | 376.872.049.413        |                            | 115.923.492.734        |
| Otros pasivos no financieros     | USD                                   | 358.985     | 432.577.527            | 358.985                    | 456.454.194            |
| Subtotal                         |                                       |             | 432.577.527            |                            | 456.454.194            |
| <b>Total pasivo corriente</b>    |                                       |             | <b>481.176.346.039</b> |                            | <b>268.939.365.749</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                                       |             |                        |                            |                        |
| Préstamos                        | USD                                   | 351.688.403 | 423.784.525.688        | 522.579.509                | 664.465.862.148        |
| Partes relacionadas              | USD                                   | 6.476.400   | 7.804.062.000          | -                          | -                      |
| Subtotal                         |                                       |             | 431.588.587.688        |                            | 664.465.862.148        |
| <b>Total pasivo no corriente</b> |                                       |             | <b>431.588.587.688</b> |                            | <b>664.465.862.148</b> |
| <b>Total pasivo</b>              |                                       |             | <b>912.764.933.727</b> |                            | <b>933.405.227.897</b> |

Clases de moneda: US\$ = 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.

Información complementaria -Anexo G-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

### Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés al que la Compañía está expuesta proviene de los préstamos financieros recibidos a tasa variable. Al cierre del ejercicio no existen préstamos financieros a tasa variable.

### Riesgo de precio del aluminio

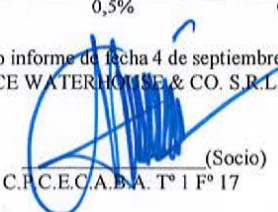
El precio de venta de exportación de los productos de Aluar está conformado básicamente por el precio internacional del aluminio de acuerdo a su cotización en el London Metal Exchange (LME) y por las primas de aluminio de acuerdo al mercado donde se vende el aluminio.

Análisis de sensibilidad: considerando una variación de un uno por ciento del precio del aluminio en el LME se estima el efecto de una variación de los ingresos por ventas neta de impuesto a las ganancias.

|                                      | 30.06.2025 | 30.06.2024 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Variación en los ingresos por ventas | 0,5%       | 0,6%       |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre 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 I Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## b) Gestión de Capital

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento, teniendo como objetivo mantener una estructura de financiamiento que optimice el costo del capital.

La Sociedad monitorea su riesgo de capital sobre la base del cálculo de un índice de endeudamiento:

|                         | 30.06.2025 | 30.06.2024 |
|-------------------------|------------|------------|
| Índice de endeudamiento | 0,79       | 0,76       |

En el mes de julio de 2018 la Sociedad firmó un nuevo contrato de financiación, por el cual tiene la obligación de mantener un ratio de deuda sobre Patrimonio Neto menor a 2,5 calculado como un cociente entre los préstamos netos del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía y el Patrimonio Neto, considerando la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor, siendo su valor para los últimos dos ejercicios los siguientes:

|                                   | 30.06.2025 | 30.06.2024 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Índice de endeudamiento contratos | 0,40       | 0,12       |

### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a las dificultades que la Sociedad pudiera encontrarse para cumplir con las obligaciones referidas a sus pasivos financieros.

La Sociedad realiza un monitoreo constante de su flujo de fondos, manteniendo recursos líquidos y líneas de crédito vigentes que posibilitan un adecuado financiamiento de sus operaciones.

La Sociedad tiene contratos de financiación destinados al proyecto de parques eólicos, por los cuales tiene la obligación de mantener un ratio de deuda sobre EBITDA menor a 3,5 calculado como un cociente entre los préstamos netos del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía y el EBITDA.

El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento por el cual se reemplaza, para el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, lo mencionado en el párrafo anterior por la obligación de cumplir con cualquiera de las obligaciones siguientes: un ratio menor a 3.5:1.00 o un saldo total de deuda nominal cuyo capital no exceda los USD 850 millones en cada uno de los trimestres. Ver Nota 30 b.III. Al 30 de junio de 2025 la Sociedad cumple con lo requerido en el contrato de financiamiento. Al 30 de junio 2024 se dio cumplimiento con la obligación de mantener el ratio deuda ebitda menor a 3.5.

En el siguiente cuadro se detallan los plazos de vencimiento de las deudas financieras de la Sociedad al cierre de cada ejercicio presentado. Los montos expuestos en el cuadro representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

30 de Junio de 2025

Vencimientos (millones de pesos)

|                                | Cuentas por pagar | Pasivos financieros |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|
| hasta 3 meses                  | 135.639,0         | 204.743,3           |
| entre 3 meses y 1 año (jun 26) | 147,9             | 228.026,8           |
| entre 1 y 2 años (jun 27)      | -                 | 166.132,2           |
| entre 2 y 3 años (jun 28)      | -                 | 191.970,6           |
| entre 3 y 4 años (jun 29)      | -                 | 40.809,6            |
| entre 4 y 5 años (jun 30)      | -                 | 13.719,0            |
| entre 5 y 6 años (jun 31)      | -                 | 15.990,9            |
| mas de 6 años                  | -                 | 32.986,3            |
| <b>Totales</b>                 | <b>135.786,9</b>  | <b>894.378,6</b>    |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Aleobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

30 de Junio de 2024

Vencimientos (millones de pesos)

|                                | Cuentas por pagar | Pasivos financieros |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|
| hasta 3 meses                  | 178.313,0         | 90.543,0            |
| entre 3 meses y 1 año (jun 25) | 128,0             | 26.462,0            |
| entre 1 y 2 años (jun 26)      | -                 | 251.378,0           |
| entre 2 y 3 años (jun 27)      | -                 | 174.859,0           |
| entre 3 y 4 años (jun 28)      | -                 | 202.567,0           |
| entre 4 y 5 años (jun 29)      | -                 | 43.062,0            |
| entre 5 y 6 años (jun 30)      | -                 | 14.476,0            |
| mas de 6 años                  | -                 | 51.681,0            |
| <b>Totales</b>                 | <b>178.441,0</b>  | <b>855.028,0</b>    |

### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es aquel que toma la Sociedad en el caso de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales, como por ejemplo las cuentas por cobrar a los clientes y el otorgamiento de préstamos.

La sociedad utiliza bancos de primera línea para sus operaciones.

Las cuentas por cobrar a los clientes de mercado interno se cobrarán en promedio a los 13 días de emitidas las respectivas facturas y los clientes de mercado externo en promedio a los 32 días.

Aluar ha desarrollado políticas y procedimientos tendientes a minimizar el riesgo crediticio a través de la evaluación de la capacidad de pago de los deudores, su historial de cumplimiento y la instrumentación de garantías.

A continuación se exponen los saldos de los créditos que poseen garantía y el monto de la previsión para créditos incobrables, representando esta última la mejor estimación de la Compañía de las potenciales pérdidas en relación con el riesgo de crédito.

|                            | 30.06.2025      | 30.06.2024      |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Créditos con garantía      | 1.829.981.521   | 2.857.128.993   |
| Previsión para incobrables | (2.009.462.038) | (2.123.193.615) |

### c) Instrumentos financieros por categoría

A continuación, se detallan las políticas de medición para instrumentos financieros:

| Al 30 de Junio de 2025                              | Medidos al valor razonable con cambios en resultados | Medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral | Medidos al costo amortizado | Total                  |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| <b>Activos según estado de situación financiera</b> |                                                      |                                                                   |                             |                        |
| Cuentas por cobrar comerciales                      | -                                                    | -                                                                 | 71.270.391.737              | 71.270.391.737         |
| Otros activos financieros                           | -                                                    | -                                                                 | 50.113.988                  | 50.113.988             |
| Otras inversiones                                   | 10.760.540.201                                       | -                                                                 | -                           | 10.760.540.201         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                 | 13.571.803.007                                       | -                                                                 | 4.516.738.257               | 18.088.541.264         |
| <b>Total</b>                                        | <b>24.332.343.208</b>                                | <b>-</b>                                                          | <b>75.837.243.982</b>       | <b>100.169.587.190</b> |
| <b>Pasivos según estado de situación financiera</b> |                                                      |                                                                   |                             |                        |
| Cuentas por pagar                                   | -                                                    | -                                                                 | 135.786.984.932             | 135.786.984.932        |
| Pasivos financieros                                 | -                                                    | -                                                                 | 832.162.189.500             | 832.162.189.500        |
| <b>Total</b>                                        | <b>-</b>                                             | <b>-</b>                                                          | <b>967.949.174.432</b>      | <b>967.949.174.432</b> |

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
Dra. Graciela S. Aleobre  
COMISION FISCALIZADORA

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

| Al 30 de Junio de 2024                              | Medidos al valor<br>razonable con cambios<br>en resultados | Medidos al valor<br>razonable con<br>cambios en otro<br>resultado integral | Medidos al costo<br>amortizado | Total                  |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| <b>Activos según estado de situación financiera</b> |                                                            |                                                                            |                                |                        |
| Cuentas por cobrar comerciales                      | -                                                          | -                                                                          | 137.996.561.529                | 137.996.561.529        |
| Otros activos financieros                           | -                                                          | -                                                                          | 4.340.320.567                  | 4.340.320.567          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                 | 206.858.534.170                                            | -                                                                          | 95.424.705.076                 | 302.283.239.246        |
| <b>Total</b>                                        | <b>206.858.534.170</b>                                     | <b>-</b>                                                                   | <b>237.761.587.172</b>         | <b>444.620.121.342</b> |
| <b>Pasivos según estado de situación financiera</b> |                                                            |                                                                            |                                |                        |
| Cuentas por pagar                                   | -                                                          | -                                                                          | 178.440.881.027                | 178.440.881.027        |
| Pasivos financieros                                 | -                                                          | -                                                                          | 765.926.848.297                | 765.926.848.297        |
| <b>Total</b>                                        | <b>-</b>                                                   | <b>-</b>                                                                   | <b>944.367.729.324</b>         | <b>944.367.729.324</b> |

**d) Valor razonable por jerarquía**

La NIIF 7 requiere la apertura de jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros; las mismas se detallan a continuación:

Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos. Compuesto básicamente por inversiones con cotización.

Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado, no se basan en información observable del mercado.

Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía en su Estado de Situación Financiera Separado los siguientes instrumentos financieros medidos por su valor razonable:

| Al 30 de junio de 2025                              | Nivel 1               | Nivel 2  | Nivel 3  | Total                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|----------|----------|-----------------------|
| <b>Activos según estado de situación financiera</b> |                       |          |          |                       |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (1)             | 13.571.803.007        | -        | -        | 13.571.803.007        |
| Otras inversiones                                   | 10.760.540.201        | -        | -        | 10.760.540.201        |
| <b>Total</b>                                        | <b>24.332.343.208</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>24.332.343.208</b> |

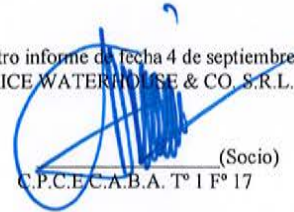
(1) No incluye efectivo y equivalente de efectivo no medidos a valor razonable por \$ 4.516.738.257.

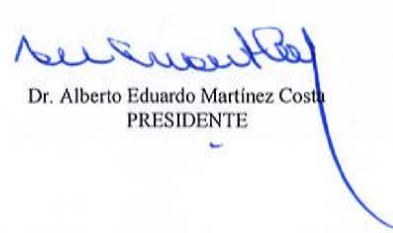
| Al 30 de junio de 2024                              | Nivel 1                | Nivel 2  | Nivel 3  | Total                  |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------|----------|------------------------|
| <b>Activos según estado de situación financiera</b> |                        |          |          |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (1)             | 206.858.534.170        | -        | -        | 206.858.534.170        |
| <b>Total</b>                                        | <b>206.858.534.170</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>206.858.534.170</b> |

(1) No incluye efectivo y equivalente de efectivo no medidos a valor razonable por \$ 95.424.705.076.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

**e) Estimación del valor razonable**

El valor razonable del activo o pasivo es el precio que se recibiría por vender el activo o pagaría por transferir el pasivo en una transacción entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

- Los valores razonables del efectivo y las colocaciones a corto plazo, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar comerciales, y los otros pasivos corrientes, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar y los préstamos a largo plazo a tasa fija y variable, sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada operación en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas esperadas sobre estas cuentas por cobrar. Al 30 de junio de 2025 y 2024 los importes en libros de estas cuentas por cobrar, netos de las provisiones, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- El valor razonable de los títulos y los bonos con cotización se basa en los precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. El valor razonable de los préstamos bancarios se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimientos similares.
- El valor razonable de las acciones sin cotización se estima utilizando técnicas de valoración apropiadas.

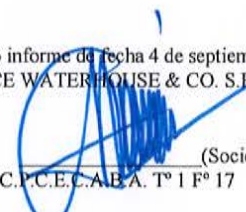
**28. Activos gravados y garantías otorgadas**

- a) De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 2.949.252 (Nota 33).
- 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 5.696.042 (Nota 31).
- c) La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 434.904.655.177 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 N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 3.121.520.456.
- 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 4 de septiembre 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° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

## 29. Provisiones, activos y pasivos contingentes

| Rubros                                     | Saldo al<br>30.06.2024 | Aumentos<br>de Provisiones | Disminuciones<br>por utilización<br>o recupero (*) | Resultado<br>financiero | Saldo al<br>30.06.2025 |
|--------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Deducidas del activo corriente</b>      |                        |                            |                                                    |                         |                        |
| Cuentas por cobrar comerciales             | 1.683.396.983          | -                          | -                                                  | (88.466.909)            | 1.594.930.074          |
| Otros Créditos                             | 439.796.632            | -                          | (2.600)                                            | (25.262.068)            | 414.531.964            |
| <b>Total deducidas del activo</b>          | <b>2.123.193.615</b>   | <b>-</b>                   | <b>(2.600)</b>                                     | <b>(113.728.977)</b>    | <b>2.009.462.038</b>   |
| <b>Incluidas en el pasivo no corriente</b> |                        |                            |                                                    |                         |                        |
| Provisiones para juicios y contingencias   | 2.471.888.095          | 248.194.098                | (713.426.551)                                      | 404.179.521             | 2.410.835.163          |
| <b>Total incluidas en el pasivo</b>        | <b>2.471.888.095</b>   | <b>248.194.098</b>         | <b>(713.426.551)</b>                               | <b>404.179.521</b>      | <b>2.410.835.163</b>   |

(\*) Incluye pagos por \$ 189.436.034 al 30.06.2025 y recuperos por \$523.99.0517.

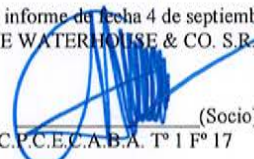
Información complementaria -Anexo E- requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V..

## 30. Información complementaria

- Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas: no existen.
- Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales que aún están pendientes de reintegro:
  - Conforme a lo establecido en el texto normativo Ordenado (TNO) de la CNV la sociedad deberá destinar el 5% del resultado positivo del ejercicio a la constitución de reserva legal hasta alcanzar el 20% del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital. Estableciendo como resultado positivo para el cálculo de la reserva legal del ejercicio, de acuerdo con el artículo 5 del Capítulo III del Título IV del TNO, el monto surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
  - De acuerdo a lo dispuesto en el texto ordenado de la C.N.V. año 2013, en su Título IV, capítulo III, artículo 8º B.1) (iii), por el cual cuando el saldo neto de los "Otros resultados integrales acumulados" sean negativos existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe que asciende a \$ 3.901.507.535.
  - Con relación a los préstamos recibidos de EKF (Denmark's Export Credit Agency) en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO"), no existen restricciones en materia de pago de dividendos respecto de la utilidad neta del ejercicio económico inmediatamente precedente y/o de las utilidades distribuibles generadas en ejercicios anteriores, en la medida en que no hayan ocurrido eventos de incumplimiento que no hayan sido subsanados y la relación (*Ratio*) Deuda Financiera Total a EBITDA sea menor o igual a 3.5:1.0. El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento, definiendo su cumplimiento con un ratio menor a 3.5:1.00 o un monto total de deuda nominal pendiente que no exceda los USD 850 millones en cada uno de los trimestres por el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026.

  
Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### 31. 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 N° 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 por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 30 de junio de 2025 es de USD 40.254.480.

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 30 de junio de 2025 es de USD 35.887.978.

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:

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

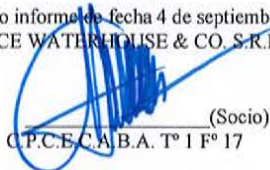
- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre EBITDA menor o igual a 3.5:1.0;
- mantener un ratio de Deuda Financiera sobre Patrimonio Neto (calculado como la suma del capital social, prima de emisión y reserva legal o el valor de capitalización bursátil, el que resulte mayor) menor a 2.5:1.0.

El 18 de junio de 2025 se firmó una Adenda al contrato de financiamiento por el cual se reemplaza, para el período comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026, lo mencionado en el punto a. por la obligación de cumplir con cualquiera

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)  
C.P.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

de las siguientes obligaciones en cada uno de los trimestres: un ratio Deuda Financiera sobre EBITDA menor a 3.5:1.00, o un saldo total de deuda nominal cuyo capital no exceda los USD 850 millones.

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, dentro de uno de los terrenos adquiridos por la Sociedad para tal fin. 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.

A la fecha, se continúa con las obras vinculados a las fundaciones para la instalación de aerogeneradores.

En cuanto al montaje de aerogeneradores, se han montado a la fecha 14 unidades y se continúa con la instalación de los tramos de torres restantes.

Respecto de la estación transformadora, se continúa con las tareas de colocación de la estructura del techo y paredes estructurales. Además, se continúa con el tendido, tareas de hormigonado de pilotes y cabezales de la red de media tensión,

En relación con las obras viales, se ha finalizado la totalidad de los caminos principales y secundarios.

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 destinado a autogeneración, alcanzando 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.

### 32. Información requerida por la Resolución General 629 de la C.N.V.

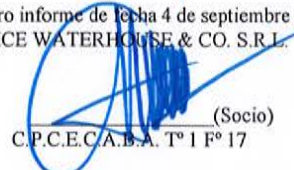
De acuerdo a lo requerido por la C.N.V. en la Resolución General 629 del año 2014, la Sociedad informa que los libros de comercio y los libros societarios se encuentran en la sede social inscripta, mientras que la documentación respaldatoria y los libros de comercio con cierta antigüedad son resguardados 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.

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alembre  
p/COMISION FISCALIZADORA



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### 33. 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.

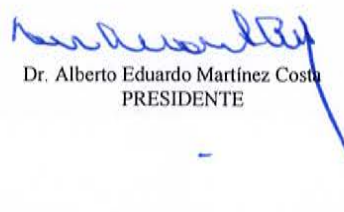


Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costu  
PRESIDENTE

|                                                                                        | Serie 4 (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 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. |
| Recompra de ON (1):                                                                    | USD 5.363.977                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | N/A                                                                                                                                                                                                                                    | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros : | 64.075.800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 120.500.000                                                                                                                                                                                                                            | 168.752.078                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Garantías :                                                                            | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

(1) Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, la Sociedad procedió a la recompra de parte de sus obligaciones negociables por un valor nominal total de USD 5.363.977. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Sociedad procedió a la recompra por un total de USD 34.546.718.

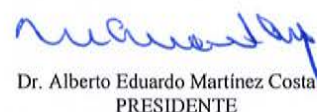


Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



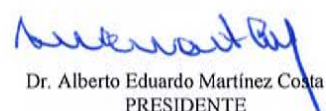
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

|                                                                                        | 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. |
| Recompra de ON :                                                                       | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros : | 120.709.201                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 60.430.750                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

  
Dra. Gabriela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

  
Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

### 34. 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 y del exterior.

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, combinada 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 ejercicio correspondiente a los presentes Estados Financieros, si bien a nivel global el país está experimentando crecimiento económico, muchos de los sectores en los que la Sociedad se desempeña se encuentran atravesando un contexto recesivo, con tasas de interés reales elevadas, inflación disminuyendo, aunque todavía elevada 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 muchas de 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 seguida por un periodo con una tasa de devaluación regulada por el BCRA, sensiblemente menor a la de inflación (que en los meses posteriores resultaría en 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 abril 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.

Como consecuencia del mencionado acuerdo con el FMI 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 personas jurídicas, al Mercado Libre de Cambios (MLC) 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 MLC y 20% a través de la concertación de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local), 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 MLC.

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 semestre de 2025 cerró con un incremento acumulado en el IPC de 15,1%, en tanto que la depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense alcanzó a un 16,8%.

Si bien existe una importante tendencia a la desaceleración de la inflación, la eventual persistencia de altos índices inflacionarios junto con tasas de interés reales altas, podrían tener un efecto adverso sobre el nivel de actividad de la economía argentina y en particular sobre los sectores en los que opera la Sociedad, lo que podría afectar negativamente los resultados de las operaciones de la Empresa.

En el 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, incrementándose dicho porcentaje a partir del mes de junio al 50%. La medida incide sobre los despachos de Aluar a ese destino, generando incertidumbre y afectando las relaciones de demanda y oferta del metal, que se refleja en una muy alta volatilidad en los precios del aluminio en

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Dra. Graciela S. Alcobre  
p/COMISION FISCALIZADORA



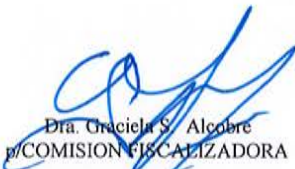
(Socio)  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE

ese mercado. Asimismo, implicó para la Compañía la renegociación de contratos, complicaciones logísticas por la reprogramación de envíos, y repercutió negativamente en la rentabilidad de las operaciones. La situación continúa siendo incierta a futuro, y si bien los premios en el mercado norteamericano han ido evolucionando para reflejar el impacto generado por los aranceles, es difícil asegurar que no habrá más cambios que terminen repercutiendo en los precios. Si bien la Sociedad se encuentra en vías de normalizar muy gradualmente las operaciones con los clientes de ese mercado, corresponde destacar que prevalece un escenario de indefinición y prudencia, a la espera de una configuración arancelaria más estable. Los aranceles definitivos, así como las eventuales excepciones (parciales o totales), que Estados Unidos termine asignando a cada país como resultado de las negociaciones bilaterales entre los gobiernos, será determinante en las posibilidades de acceso a ese mercado para los productores externos de aluminio. Cabe mencionar que, ante este escenario de incertidumbre en el mercado norteamericano, la Sociedad se encuentra evaluando y desarrollando alternativas para vender su producción.

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.

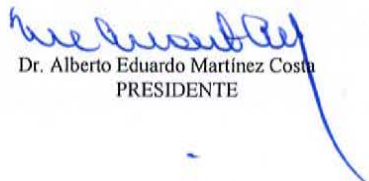


Dra. Graciela S. Alcobre  
COMISION FISCALIZADORA

Véase nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa  
PRESIDENTE