

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
Presentados en forma comparativa**

CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Separado	3
Estado de Resultados Integrales Separado	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	5
Estado de Flujo de Efectivo Separado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados	7
1. Información de la Emisora	7
2. Principales políticas contables	7
2.1. Bases de preparación	7
2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas	8
2.2.1 Unidad de medida	8
3. Estimaciones contables	9
4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado	9
5. Inversiones en subsidiarias y asociadas	9
6. Propiedad, planta y equipo	11
7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas	12
8. Otros resultados operativos	14
9. Inventarios y Costo de Ventas	14
10. Cuentas por cobrar comerciales	14
11. Otros créditos	15
12. Efectivo y equivalentes de efectivo	15
13. Provisiones para juicios y contingencias	17
14. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	17
15. Pasivos financieros	21
16. Cuentas por pagar	21
17. Evolución del Capital Social	21
18. Información complementaria	21
19. Información sobre rubro gastos por función	22
20. Transacciones y saldos con partes relacionadas	23
21. Activos gravados y garantías otorgadas	25
22. Proyectos de inversión	25
23. Medición del valor razonable	27
24. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera	28
25. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	30
26. Emisión de Obligaciones Negociables	30
27. Contexto económico	33
28. Hechos posteriores	34

Informe de revisión de Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

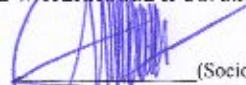
(en pesos)

	Notas	30.09.2025	30.06.2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	1.352.940.309.559	1.308.636.943.269
Activos intangibles		1.450.940.251	1.476.377.218
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	137.174.126.257	111.963.577.449
Otros créditos	11	16.913.100.955	23.079.324.270
Créditos impositivos		55.657.672.562	56.607.198.255
Total del activo no corriente		1.564.136.149.584	1.501.763.420.461
Activo corriente			
Inventarios	9	1.107.461.503.612	1.190.338.013.370
Cuentas por cobrar comerciales	10	76.664.200.856	75.524.000.226
Otros créditos	11	51.044.434.154	64.773.973.490
Créditos impositivos		48.893.489.828	44.894.974.151
Otras inversiones		13.668.699.165	11.402.758.155
Otros activos financieros		57.474.625	53.104.925
Efectivo y equivalentes de efectivo	12 y 4.1	51.269.902.547	19.168.114.012
Total del activo corriente		1.349.059.704.787	1.406.154.938.329
TOTAL DEL ACTIVO		2.913.195.854.371	2.907.918.358.790
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.608.335.396.789	1.629.048.593.099
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.608.335.396.789	1.629.048.593.099
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	13	2.809.389.385	2.554.720.284
Provisiones por beneficios al personal		21.360.141.216	20.229.529.967
Pasivo por impuestos diferidos	14 d)	154.539.609.660	194.492.144.321
Pasivos por impuesto a las ganancias	14 a)	131.594.297	139.448.198
Pasivos financieros	15	431.269.712.241	447.426.140.685
Otros pasivos no financieros		1.536.665.640	1.612.073.896
Total del pasivo no corriente		611.647.112.439	666.454.057.351
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		781.723.699	793.736.737
Cuentas por pagar	16	192.186.170.002	143.891.117.066
Anticipos de clientes		4.716.248.253	2.930.615.976
Remuneraciones y otras deudas sociales		22.043.641.368	23.393.833.271
Pasivos financieros	15	469.746.351.078	434.401.724.386
Otros pasivos no financieros		3.739.210.743	7.004.680.904
Total del pasivo corriente		693.213.345.143	612.415.708.340
TOTAL DEL PASIVO		1.304.860.457.582	1.278.869.765.691
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		2.913.195.854.371	2.907.918.358.790

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 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dr. Graciela S. Alconre
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

		Por el período de tres meses finalizado el	
RESULTADO DEL PERÍODO SEPARADO	Notas	30.09.2025	30.09.2024
Ventas netas		512.305.194.617	459.098.324.689
Costo de ventas	9	(467.063.592.192)	(401.479.323.812)
Resultado Bruto		45.241.602.425	57.619.000.877
Otros resultados operativos	8	-	27.487.314.703
Costos de distribución	19	(23.086.158.041)	(23.705.109.661)
Gastos de administración	19	(13.322.663.283)	(13.097.833.104)
Otras ganancias y pérdidas netas		240.403.319	(582.591.495)
Resultado Operativo		9.073.184.420	47.720.781.320
Diferencia de cambio neta (1)		9.981.517.951	(14.132.754.702)
Resultados por inversiones financieras y otros activos		(350.078.159)	(11.631.205.324)
Resultados por financiación y otros pasivos	19	(89.083.161.712)	29.296.818.846
RECPAM (2)		(798.141.081)	6.508.618.269
Resultado Financiero		(80.249.863.001)	10.041.477.089
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		23.532.064.465	9.212.481.542
Resultado Ordinario antes de Impuestos		(47.644.614.116)	66.974.739.951
Impuesto a las ganancias	14 d)	25.650.635.752	(32.572.670.765)
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		(21.993.978.364)	34.402.069.186

OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Conceptos que se reciclan en el resultado

Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias	1.876.654.971	(1.071.906.647)
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período	1.876.654.971	(1.071.906.647)

Conceptos que no se reciclan en el resultado

Resultados por remediciones de beneficios al personal	(916.727.565)	(451.337.555)
Impuesto a las ganancias	320.854.648	157.968.144
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período	(595.872.917)	(293.369.411)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	1.280.782.054	(1.365.276.058)

RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO

RESULTADO POR ACCIÓN

Número de acciones en circulación	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico	(7,85)	12,29
Resultado por acción diluido	(7,85)	12,29

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

La información se expresa en moneda de cierre.

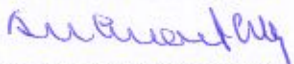
(1) Excluye las diferencias de cambio por pasivos financieros que se exponen en Resultados por financiación y otros pasivos.

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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 Martinez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD					
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS
	VALOR NOMINAL (Nota 17)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL (Nota 18)	PARA FUTUROS DIVIDENDOS (Nota 18)	RESERVAS (1)	ACUMULADOS
Saldo al 30.06.2025	2.800.000.000	955.791.084.262	101.189.817.551	559.923.331.865	(4.134.359.988)	13.478.719.409
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	1.280.782.054	-
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	(21.993.978.364)
Saldo al 30.09.2025	2.800.000.000	955.791.084.262	101.189.817.551	559.923.331.865	(2.853.577.934)	(8.515.258.955)

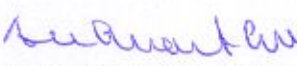
	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD					
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS
	VALOR NOMINAL (Nota 17)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL (Nota 18)	PARA FUTUROS DIVIDENDOS (Nota 18)	RESERVAS (1)	ACUMULADOS
Saldo al 30.06.2024	2.800.000.000	955.791.084.262	92.409.888.084	370.980.726.950	(4.636.211.578)	210.479.503.065
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	(1.365.276.058)	-
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	34.402.069.186
Saldo al 30.09.2024	2.800.000.000	955.791.084.262	92.409.888.084	370.980.726.950	(6.001.487.636)	244.881.572.251

(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 10 de noviembre 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 FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	Notas	30.09.2025	30.09.2024
Saldos al inicio del período	4.1	(18.304.787.474)	320.262.203.795
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		(2.021.751.576)	(31.860.306.362)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		14.966.251.661	30.195.031.210
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		46.473.986.726	(80.198.430.257)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (neto de descubiertos bancarios)	4.1	41.113.699.337	238.398.498.386
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		(21.993.978.364)	34.402.069.186
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	14.d)	(25.650.635.752)	32.572.670.765
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM ⁽¹⁾		77.617.160.887	(25.612.788.431)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		(23.532.064.465)	(9.212.481.542)
Resultado venta y bajas propiedad, planta y equipo		(31.726.948)	112.639.803
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6 y 19	21.576.627.614	20.931.090.404
Amortización de activos intangibles	19	25.437.229	25.437.036
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias	13	247.107.697	(50.556.180)
Resultado de provisiones beneficios al personal		362.248.854	426.903.716
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) / Disminución de otros activos financieros		(4.369.700)	2.028.396.128
Aumento de otras inversiones		(2.265.941.010)	-
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(1.140.200.630)	(21.545.043.462)
Disminución / (Aumento) de otros créditos		27.954.495.477	(49.952.512.331)
Aumento de créditos impositivos		(3.048.989.984)	(12.858.497.823)
Disminución de inventarios		82.876.509.758	15.683.667.223
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar		48.295.052.936	(37.203.320.535)
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		(1.350.191.903)	(1.147.562.521)
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		(13.988.898.161)	(26.099.683.363)
Aumento / (Disminución) de anticipos de clientes		1.785.632.277	(90.838.135)
Disminución de otros pasivos no financieros		(3.340.878.417)	(4.696.752.605)
Disminución de provisiones por beneficios al personal		(275.856.793)	(83.372.767)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	13	-	(1.006.182)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades operativas		164.116.540.602	(82.371.541.616)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(73.908.062.247)	(51.790.184.652)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(73.908.062.247)	(51.790.184.652)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	15	172.400.200.259	187.075.270.722
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital	4.1 y 15	(206.191.799.979)	(121.973.558.618)
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses	15	(9.942.891.909)	(11.138.416.093)
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado por las actividades de financiación		(43.734.491.629)	53.963.296.011
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		46.473.986.726	(80.198.430.257)

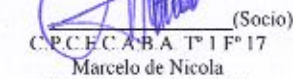
La información se expresa en moneda de cierre.

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

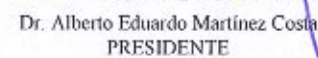
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA



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



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

1. Información de la Emisora

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (en adelante mencionada indistintamente como "Aluar", la "Sociedad" o la "Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social se encuentra en la calle Marcelo T. de Alvear 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 la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en la Inspección General de Justicia bajo el N° 2534, libro 72, folio 151, tomo "A", número correlativo 161.570 el 26 de junio de 1970. El estatuto social vence el 26 de junio de 2069.

Desde el año 1971 la Sociedad se encuentra incluida dentro del Régimen de Oferta Pública de Acciones regulado por la Ley 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° 57 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de noviembre de 2025.

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley 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 de contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

Para la confección de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados Separados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Separados Anuales al 30 de junio de 2025, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF, adicionalmente se han reclasificado ciertas cifras a los efectos de su presentación comparativa con las del presente período.

Por otra parte, la CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos Estados Financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

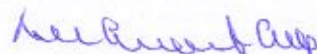
En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la Sociedad ha preparado los presentes Estados Financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34 y la NIC 29, presentando de esta manera los Estados Financieros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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alenbre
P/COMISIÓN FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez 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. 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 período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los Estados Financieros.

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

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

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

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

La variación del índice de inflación (IPC) para el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue de 6,0%, siendo la variación interanual de 31,8%.

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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

- 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).

3. Estimaciones contables

En la preparación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha aplicado las estimaciones contables de manera consistente con el ejercicio anterior.

La Sociedad debe emitir juicios y elaborar las estimaciones contables relativas a los valores de los activos y pasivos, los cuales no son factibles de obtención por otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado

4.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

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:

	30.09.2025	30.06.2025
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera (Nota 12)	51.269.902.547	19.168.114.012
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(10.156.203.210)	(37.472.901.486)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (neto de descubiertos bancarios)	41.113.699.337	(18.304.787.474)

5. Inversiones en subsidiarias y asociadas

De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución General Nro. 873/2020 de la CNV, la Sociedad ha ejercido la opción de reemplazar la presentación de los estados financieros de sociedades sobre las cuales la emisora ejerce control, control conjunto o influencia significativa, por la revelación en nota a los estados financieros de la emisora de la información de dichas entidades conforme a la normativa aplicable vigente.

I. Subsidiarias o controladas

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

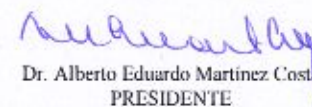
Sociedad	País	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque (1).	60,20	60,20
Infra Ingeniería y Construcciones S.A.U.	Argentina	Ingeniería, construcciones y montajes Industriales.	100,00	100,00
Electa 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 la Sociedad deberá continuar a cargo del

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alechre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Complejo Hidroeléctrico y cumplir con todas sus obligaciones derivadas del contrato de concesión. Posteriormente, mediante la Resolución SE N° 374/25 del 15 de septiembre de 2025, se prorrogó nuevamente el período de transición por 90 días adicionales hasta el 12 de diciembre de 2025, pudiendo la Secretaría de Energía extender este período hasta un máximo de 12 meses en total desde la fecha inicial, de acuerdo con lo previsto contractualmente.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa Ingeniería y Construcciones S.A.U. al 30 de junio 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 julio y el 30 de septiembre 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

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

II. Asociadas o vinculadas

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

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. ⁽¹⁾	Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica	20,40	20,40
⁽¹⁾ 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 30 de junio 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 julio y el 30 de septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCE.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Graciela S. Alzobere
p/ COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

6. Propiedad, planta y equipo

Cuenta Principal	Valores de origen					Depreciaciones					Neto	Neto
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Dismina- ciones	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del periodo			Acumuladas al cierre del periodo	resultante 30.09.2025	resultante 30.06.2025
							Bases	Al- cuota anual	Monto			
Terrenos (1)	15.232.270.402	2.622.714.906	-	-	17.854.985.308	-	-	0%	-	-	17.854.985.308	15.232.270.402
Edificios	547.433.602.619	-	-	-	547.433.602.619	211.071.847.281	-	2%	2.743.534.615	213.815.381.896	333.618.220.723	336.361.755.338
Instalaciones	695.667.567.840	-	412.612.637	-	696.080.180.477	183.026.612.219	-	5%	8.885.667.197	191.912.379.416	504.167.501.061	512.640.955.621
Maquinarias y equipos	489.822.981.983	-	1.802.898.729	43.120.708	461.582.760.004	372.835.922.337	43.120.708	9%	9.296.157.982	382.088.959.611	79.493.800.393	86.987.059.646
Vehículos	4.826.428.406	46.615.587	38.798.737	73.649.704	4.838.195.026	2.144.271.136	60.415.503	20%	229.108.520	2.312.959.153	2.525.233.873	2.682.157.270
Muebles y útiles	44.544.193	-	-	-	44.544.193	21.299.604	-	10%	639.764	21.939.368	22.604.825	23.244.589
Elementos de computación	6.035.362.418	-	-	-	6.035.362.418	2.954.122.400	-	33%	383.985.858	3.338.108.288	2.697.254.130	3.081.239.988
Mejoras en bienes de terceros	1.599.340.838	-	-	-	1.599.340.838	1.599.340.838	-	7%	-	1.599.340.838	-	-
Viviendas	7.184.142.416	-	-	-	7.184.142.416	3.777.918.024	-	2%	37.538.678	3.815.457.302	3.368.685.114	3.406.223.792
SUBTOTAL	1.737.846.241.115	2.669.330.493	2.254.310.163	116.770.412	1.742.653.111.299	777.431.334.469	103.536.211	-	21.576.627.614	798.904.425.872	943.748.685.427	950.414.906.646
Obras en curso	255.002.317.486	50.220.475.861	81.513.254.298	-	386.736.047.645	-	-	-	-	-	386.736.047.645	255.002.317.486
Trámites	93.219.719.137	13.018.421.751	(83.767.564.461)	-	22.455.576.487	-	-	-	-	-	22.455.576.487	93.219.719.137
Totales	2.086.068.277.738	65.893.228.105	-	116.770.412	2.151.844.735.431	777.431.334.469	103.536.211	-	21.576.627.614	798.904.425.872	1.352.940.309.559	1.308.636.943.269

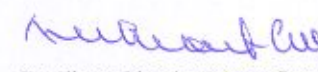
Información complementaria - Anexo A-, requerida por el Art. 1º, Capítulo III, Título IV del Texto Ordenado 2013 C.N.V.

(1) Incluye compras por \$ 999.838.950 efectuadas a través de contratos de leasing financiero. Al cierre del ejercicio el monto del préstamo asciende a \$ 608.947.200

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas

El detalle de las inversiones es el siguiente:

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor de cotización	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 30.09.2025	Valor de libros al 30.06.2025
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas:						
Trelpa S.A.						
Acciones	6.432.000	6.432.000	No cotiza	3.973.765.526	3.973.765.526	3.648.141.682
Controladas:						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.						
Acciones ordinarias	135.820.408	135.820.408	No cotiza	76.647.385.045	76.647.385.045	72.243.760.878
Transacciones del último trimestre	-	-	-	23.404.883.479	23.404.883.479	6.343.731.635
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	(11.982.893.819)	(11.982.893.819)	(12.660.761.104)
Infa S.A.U						
Acciones ordinarias	200.000.000	200.000.000	No cotiza	36.127.958.346	36.127.958.346	47.390.441.709
Transacciones del último trimestre	-	-	-	2.859.470.195	2.859.470.195	1.544.794.303
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	(4.716.903.135)	(4.716.903.135)	(4.242.973.459)
Cobro de dividendos	-	-	-	-	-	(12.240.878.467)
Electa Trading S.A.						
Acciones nominativas endosables (*)	177.339.779	177.339.779	No cotiza	19.264.207.980	19.264.207.980	17.246.837.477
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	(8.403.747.360)	(8.403.747.360)	(7.309.517.205)
Total en inversiones no corrientes				137.174.126.257	137.174.126.257	111.963.577.449

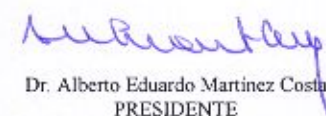
(*) Electa Trading S.A. tiene un capital accionario de 177.339.779 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción.

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 10 de noviembre 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 Martinez Costa
PRESIDENTE

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Actividad principal	Información sobre el emisor				% de participación patrimonial sobre Capital Social
		Fecha	Último Estado Contable (*)		Patrimonio Neto	
			Capital	Resultados del periodo(I)		
			Social			
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas						
Trelpa S.A. (2)	Participar en el capital social de Transpa S.A.	30/6/2025	16.080.000	299.088.518	9.934.413.815	40,00
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A. (2)	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	30/6/2025	225.600.000	17.018.020.251	127.312.605.822	60,20
Infra S.A.U (2)	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	30/6/2025	200.000.000	2.131.081.573	36.127.958.346	100,00
Electa Trading S.A. (3)	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	30/9/2025	177.339.779	435.805.433	19.264.207.980	100,00

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 12 meses, excepto por Infra S.A.U cuyo balance abarca un período de 6 meses y Electa Trading S.A. cuyo balance abarca un período de 3 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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

8. 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.

9. Inventarios y Costo de Ventas

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2025	30.09.2024
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	613.013.355.104	463.687.100.093
Productos en proceso	202.577.435.450	230.025.602.796
Materias primas, materiales y repuestos	374.747.222.816	395.822.892.802
	1.190.338.013.370	1.089.535.595.691
Compras del período	285.322.680.605	284.797.283.012
Gastos (Nota 19)	98.864.401.829	100.998.373.577
	384.187.082.434	385.795.656.589
Subtotal	1.574.525.095.804	1.475.331.252.280
Menos:		
Existencias al final del período		
Productos terminados	521.402.024.678	467.036.327.394
Productos en proceso	212.564.716.178	212.201.930.572
Materias primas, materiales y repuestos	373.494.762.756	394.613.670.502
	1.107.461.503.612	1.073.851.928.468
Costo de ventas del período	467.063.592.192	401.479.323.812

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

10. Cuentas por cobrar comerciales

	30.09.2025	30.06.2025
Corriente		
Deudores comunes	37.791.863.559	59.643.850.961
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Notas 20 y 24)	38.872.337.297	15.880.149.265
Deudores en gestión judicial	1.826.373.552	1.690.119.787
Previsión para deudores incobrables	(1.826.373.552)	(1.690.119.787)
Total corriente	76.664.200.856	75.524.000.226
Total Cuentas por cobrar comerciales	76.664.200.856	75.524.000.226

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/ COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

11. Otros créditos

	30.09.2025	30.06.2025
No corriente		
Anticipos a proveedores	13.377.333.037	19.512.618.474
Gastos pagados por adelantado	2.961.997.900	3.038.644.243
Créditos con el personal	345.676.572	315.165.533
Diversos	228.093.446	212.896.020
Total no corriente	16.913.100.955	23.079.324.270
Anticipos a proveedores	33.126.923.727	45.131.678.336
Gastos pagados por adelantado	2.949.159.577	4.906.395.813
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	677.149.884	551.422.793
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 20)	11.598.013.592	10.674.124.041
Provisión para deudores incobrables	(474.951.194)	(439.272.346)
Diversos	1.812.484.759	2.263.698.829
Créditos CAMMESA	1.207.491.826	1.547.790.673
Otros créditos por acuerdos comerciales	148.161.977	138.135.351
Total corriente	51.044.434.148	64.773.973.490
Total Otros créditos	67.957.535.103	87.853.297.760

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

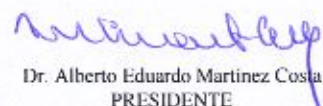
	30.09.2025	30.06.2025
Caja y bancos	39.550.579.480	4.786.309.333
Inversiones corrientes en el exterior (1)	2.332.893.435	3.604.233.250
Inversiones corrientes en el país (1)	9.386.428.261	9.403.942.795
Colocaciones diversas en el país	-	1.312.896.433
Colocaciones diversas en el exterior	1.371	60.732.201
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	51.269.902.547	19.168.114.012

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/ COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 1 Fº 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

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

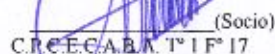
EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Moneda	Valor neto de realización	Valor de libros al 30.09.2025	Valor de libros al 30.06.2025
Inversiones corrientes en el exterior					
Títulos de deuda pública					
Ciudad de Buenos Aires 2027	333.350	USD	465.012.366	465.012.366	430.314.802
Bono provincia Córdoba 2025	169.652	USD	239.223.007	239.223.007	216.372.052
Total Títulos públicos de deuda pública			704.235.373	704.235.373	646.686.854
Títulos de deuda privada					
ARCOR HD 9/10/2027	-	USD	-	-	1.386.229.378
YPF IID 30/6/29	1.050.000	USD	1.487.851.221	1.487.851.221	1.374.887.818
YPF IID 12/2/26	101.308	USD	140.806.841	140.806.841	196.429.200
Total Títulos públicos de deuda privada			1.628.658.062	1.628.658.062	2.957.546.396
Total Inversiones corrientes en el exterior			2.332.893.435	2.332.893.435	3.604.233.250
Inversiones corrientes en el país					
Títulos de deuda pública					
Ciudad de Buenos Aires 2027	8.635.000	USD	7.981.315.752	7.981.315.752	7.486.169.602
Total Títulos públicos de deuda pública			7.981.315.752	7.981.315.752	7.486.169.602
Títulos de deuda privada					
ARCOR IID 9/10/2027	-	USD	-	-	618.620.104
VISTA 05/06/2026	500.000	USD	687.521.526	687.521.526	626.919.900
VISTA 03/05/2029	500.000	USD	717.590.983	717.590.983	672.233.189
Total Títulos públicos en el país			1.405.112.509	1.405.112.509	1.917.773.193
Total Inversiones corrientes en el país			9.386.428.261	9.386.428.261	9.403.942.795
Total en inversiones corrientes			11.719.321.696	11.719.321.696	13.008.176.045

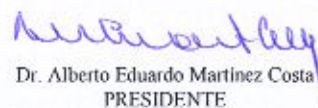
Las inversiones corrientes se exponen en los Estados Financieros Separados dentro del rubro Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Gabriela S. Alpiore
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

13. Provisiones para juicios y contingencias

A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones

	30.09.2025	30.06.2025
Saldo al inicio del ejercicio	2.554.720.284	2.619.417.019
Aumentos	587.735.605	263.006.989
Pagos	-	(200.742.086)
Recuperos	(340.627.908)	(555.263.679)
Resultado financiero	7.561.404	428.302.041
Saldo al cierre del período	2.809.389.385	2.554.720.284

14. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos**a) Pasivos por impuesto a las ganancias**

	30.09.2025	30.06.2025
Corriente		
Provisión impuesto a las ganancias	22.990.312.000	9.374.334.536
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias (1)	(23.152.579.678)	(9.546.286.785)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	171.952.249
Total corriente	-	-
No Corriente		
Ajuste por Inflación Impositivo	131.594.297	139.448.198
Total no corriente	131.594.297	139.448.198
Total pasivo por impuesto a las ganancias	131.594.297	139.448.198

(1) Al cierre del presente período los pagos acumulados ascienden a \$45.828.370.046. De dicho monto, \$23.152.579.678 se destinarán al pago del Impuesto a las Ganancias, mientras que el saldo restante de \$22.675.790.368, se presenta como crédito a favor del mencionado impuesto, expuesto según su aplicación en los rubros de Créditos Impositivos corrientes y no corrientes.

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 y 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

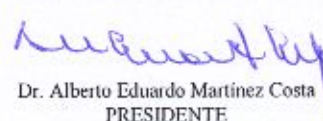
La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley 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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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 Martinez Costa
PRESIDENTE

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 19 de septiembre de 2025, la Sociedad fue notificada de la Vista que da inicio al proceso de determinación de oficio. La Sociedad presentó el 3 de noviembre de 2025 el recurso administrativo correspondiente, rechazando la pretensión fiscal.

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 períodos fiscales 2017 y 2018.

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 septiembre de 2025.

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

c) Cambios en las alícuotas del impuesto

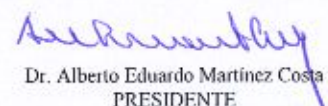
El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la ley 27.430 de Reforma Tributaria. La misma ha introducido varios cambios en el texto de la Ley del impuesto a las ganancias. La ley 27.630 establece un nuevo tratamiento con la aplicación de la siguiente escala, según RG 5168 de la AFIP, actualizada el 5 de enero de 2025, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 101.679.575	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 101.679.575	\$ 1.016.795.753	\$ 25.419.894	30%	\$ 101.679.575
\$ 1.016.795.753	En adelante	\$ 299.954.747	35%	\$ 1.016.795.753

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
CPCECA BA T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

d) Impuesto diferido e Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

	01.07.2025	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	30.09.2025
Activos				
Provisiones varias	8.395.317.014	84.761.338	320.854.648	8.800.933.000
Previsión deudores incobrables	745.287.550	60.176.450	-	805.464.000
Total Activos	9.140.604.564	144.937.788	320.854.648	9.606.397.000
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(111.275.116.361)	6.353.858.349	-	(104.921.258.012)
Inventarios	(92.302.330.292)	33.137.867.535	-	(59.164.462.757)
Diversos	(55.302.232)	(4.983.659)	-	(60.285.891)
Total Pasivos	(203.632.748.885)	39.486.742.225	-	(164.146.006.660)
Total Impuestos diferidos	(194.492.144.321)	39.631.680.013	320.854.648	(154.539.609.660)

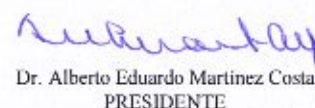
A continuación, se detalla la composición del cargo a resultados del impuesto a las ganancias:

	30.09.2025	30.09.2024
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	(47.644.614.116)	66.974.739.951
Alicuota del impuesto	35%	35%
Resultados del período a la tasa del impuesto	16.675.614.941	(23.441.158.983)
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	8.236.222.563	(3.224.368.540)
Ajuste por inflación impositivo	1.517.871.870	8.962.646.271
Ajuste por inflación contable	(415.720.031)	(15.080.475.327)
Diversos	(363.353.591)	210.685.814
Sub Total Diferencias permanentes	8.975.020.811	(9.131.511.782)
Total recupero / cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	25.650.635.752	(32.572.670.765)
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	320.854.648	157.968.144
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	320.854.648	157.968.144
Total recupero / cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	25.971.490.400	(32.414.702.621)

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto a las ganancias del período	(13.981.044.261)	(31.676.402.169)
Impuesto a las ganancias diferido	39.631.680.013	(896.268.596)
Total recupero / cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	25.650.635.752	(32.572.670.765)

15. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2025	30.06.2025
Saldo inicial	881.827.865.071	811.639.420.725
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	172.400.200.259	579.257.520.814
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(233.508.498.255)	(479.673.246.980)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(9.942.891.909)	(38.150.246.465)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam	90.239.388.153	8.754.416.977
Saldo al cierre del período	901.016.063.319	881.827.865.071

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 20).

Incluyen los costos financieros a devengar.

16. Cuentas por pagar

	30.09.2025	30.06.2025
Corrientes		
Comunes	155.356.626.105	114.560.336.152
Con partes relacionadas (Nota 20)	36.829.543.897	29.330.780.914
Total Corriente	192.186.170.002	143.891.117.066
Total Cuentas por pagar	192.186.170.002	143.891.117.066

17. Evolución del Capital Social

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

	30.09.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

18. Información complementaria

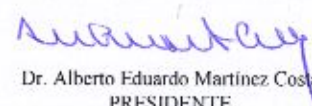
- Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas: no existen.
- Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales que 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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 Dra. Graciela S. Alcobre
 COMISION FISCALIZADORA


 (Socio)
 C. P. CECAR T° 1 F° 17


 Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
 PRESIDENTE

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

- II. De acuerdo a lo dispuesto en el texto ordenado de la C.N.V. año 2013, en su Título IV, capítulo III, artículo 8° 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.
- III. 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 periodo comprendido entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2026.

19. Información sobre rubro gastos por función

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 30 de septiembre de 2025

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	131.221.815	-	-	-	131.221.815
Honorarios a la comisión fiscalizadora	33.936.684	-	-	-	33.936.684
Honorarios y retribuciones por servicios	2.221.314.876	82.271.398	-	30.657.801.659	32.961.387.933
Sueldos, jornales y cargas sociales	4.345.825.854	793.651.330	-	33.776.249.981	38.915.727.165
Gastos de publicidad y propaganda	679.715.295	107.395.110	-	214.835.430	1.001.945.835
Impuestos, tasas y contribuciones	3.103.215.626	1.733.346.415	-	812.091.665	5.648.653.706
Gastos de exportación netos de reintegros	-	20.235.396.731	-	-	20.235.396.731
Gastos de importación	-	-	-	2.459.795.163	2.459.795.163
Depreciación de propiedad, planta y equipo	336.757.437	18.705.842	-	21.221.164.335	21.576.627.614
Amortizaciones de activos intangibles	-	-	-	25.437.229	25.437.229
Gastos generales	2.470.675.696	115.391.215	-	9.697.026.367	12.283.093.278
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	12.826.717.054	-	12.826.717.054
Intereses por contingencias	-	-	139.112.525	-	139.112.525
Totales al 30.09.2025	13.322.663.283	23.086.158.041	12.965.829.579	98.864.401.829	148.239.052.732

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 76.117.332.133 pérdida.

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 30 de septiembre de 2024

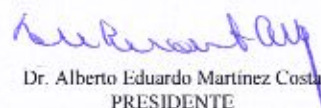
	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	128.765.243	-	-	-	128.765.243
Honorarios a la comisión fiscalizadora	33.301.362	-	-	-	33.301.362
Honorarios y retribuciones por servicios	2.164.715.760	81.568.940	-	33.448.945.557	35.695.230.257
Sueldos, jornales y cargas sociales	3.836.797.381	781.195.560	-	34.582.248.649	39.200.241.593
Gastos de publicidad y propaganda	428.133.574	57.019.559	-	191.641.832	679.794.965
Impuestos, tasas y contribuciones	4.064.069.705	2.137.848.167	-	764.363.939	6.966.281.811
Gastos de exportación netos de reintegros	-	20.551.918.081	-	-	20.551.918.081
Gastos de importación	-	-	-	2.176.217.334	2.176.217.334
Depreciación de propiedad, planta y equipo	158.126.771	18.705.842	-	20.754.257.791	20.931.090.404
Amortizaciones de activos intangibles	-	-	-	25.437.036	25.437.036
Gastos generales	2.283.923.305	76.853.512	-	9.052.261.439	11.413.038.256
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	11.681.723.050	-	11.681.723.050
Intereses por contingencias	-	-	419.268.989	-	419.268.989
Totales al 30.09.2024	13.097.833.104	23.705.109.661	12.100.992.039	100.998.373.577	149.902.308.381

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$41.397.810.885 (ganancia).

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.R.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

20. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 30 de septiembre 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.
Saldos y operaciones al 30.09.2025				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	38.872.337.297	-
Otros créditos corrientes	1.313.591.756	8.462.979.958	-	-
Otros activos financieros (1)	39.134.730	-	-	18.339.895
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	-	2.603.612.190	-	-
Cuentas por pagar corrientes	15.285.596.090	21.463.921.432	-	-
Pasivos financieros corrientes (3)	-	2.276.584.896	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	(30.059.262.312)	(23.828.333.318)	-	-
Ventas de bienes y servicios	1.353.425.748	100.862.043	79.201.152.836	-
Otros resultados financieros	5.714.534	(1.469.167.656)	5.888.250.832	1.724.847
Resultado por garantías otorgadas	-	-	96.983.640	-

(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%
Infra por un capital de USD 25.000 a una tasa de interés del 8,35% con vencimiento el 25.06.2026.

(2) La Sociedad constituyó fianzas garantizando el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading S.A. ver en la nota 21 e.

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables Serie 8 por un valor nominal de USD 3.023.251; y a la tenencia de Serie 7 por un valor nominal de USD 500.000.

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2025:		
Activo		
Otros créditos corrientes	1.259.238.639	-
Pasivo		
Pasivos financieros no corrientes (1)	1.105.228.200	-
Cuentas por pagar corrientes	68.002.045	12.024.330
Pasivos financieros corrientes (1)	705.784.661	-
Operaciones		
Compras de bienes y servicios	(163.729.017)	(33.950.775)
Ventas de bienes y servicios	2.041.164.017	10.219.131
Resultados financieros	(249.627.229)	-

(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 600.000.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo	30.09.2025
--	-------------------

Saldos con personal directivo

Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	562.203.239
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	562.203.239

Operaciones

Honorarios y retribuciones a directores	547.498.400
---	-------------

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

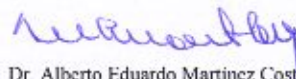
Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

	Sociedades Subsidiarias			Sociedad Asociada
	Infra S.A.U	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electra Trading S.A. (2)	Trelpa S.A.
Saldos al 30.06.2025				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	15.880.149.265	-
Otros créditos corrientes	3.234.138.188	6.163.778.897	-	-
Otros activos financieros (1)	35.466.055	-	-	17.638.870
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	-	5.123.632.022	-	-
Cuentas por pagar corrientes	12.553.296.464	16.643.968.306	-	-
Pasivos financieros corrientes (3)	-	1.719.737.594	-	-
Operaciones al 30.09.2024				
Compras de bienes y servicios	(28.923.160.576)	(28.628.610.891)	-	-
Ventas de bienes y servicios	1.178.184.605	160.065.671	51.418.509.651	335.083
Otros resultados financieros	250.405.370	(800.009.164)	2.655.617.081	965.152
Resultados por garantías otorgadas	-	-	75.245.920	-
Préstamos otorgados	32.042.666	-	-	-

(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 prorrogaron 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 Electra Trading S.A. ver en la nota 21 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.
Saldos con partes relacionadas al 30.06.2025		
Activo		
Otros créditos corrientes	812.730.443	4.098.963
Pasivo		
Pasivos financieros no corrientes (1)	3.146.197.368	-
Cuentas por pagar corrientes	121.809.501	11.706.643
Pasivos financieros corrientes (1)	766.335.519	-
Operaciones con partes relacionadas al 30.09.2024		
Compras de bienes y servicios	(204.359.331)	(31.917.779)
Ventas de bienes y servicios	2.071.611.089	1.005.250
Resultados financieros	28.234.560	-

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo

Saldos con personal directivo al 30.06.2025	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	459.377.550
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	459.377.550
Operaciones al 30.09.2024	
Honorarios y retribuciones a directores	559.160.591

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

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

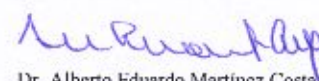
Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

21. Activos gravados y garantías otorgadas:

- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del periodo por USD 4.047.697 (Nota 26).
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del periodo por USD 5.653.593 (Nota 22).
- La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 502.224.657.892 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- 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 \$ 3.548.320.835.
- 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.

22. Proyectos 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.

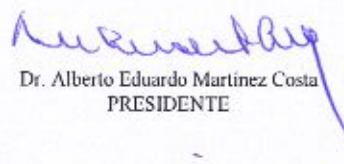
Con fecha 1 de septiembre de 2019 finalizó la etapa de prueba, por lo cual se dio comienzo a la operación comercial de los mencionados aerogeneradores.

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 septiembre de 2025 es de USD 39.136.300.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

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 septiembre de 2025 es de USD 34.943.557.

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 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 propios de la Sociedad. El proyecto en curso consiste 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 han finalizado las obras vinculadas a las fundaciones para la instalación de aerogeneradores, y ya fueron montadas 24 unidades, mientras se continúa con la instalación de los tramos de torres restantes. Respecto de la Estación Transformadora, se finalizaron las tareas de colocación de la estructura del techo y paredes estructurales, así como la construcción del pavimento.

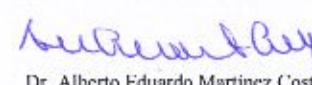
Se continúa con el tendido de red de media tensión y con las tareas de fundaciones de estructuras de la línea de alta tensión. En relación con las obras viales, se ha finalizado la totalidad de los caminos principales y secundarios.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALLADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

El proyecto se encuentra dentro de los plazos de ejecución y se estima su finalización aproximada para el último trimestre del año 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.

La Sociedad está expandiendo su negocio energético y actualmente desarrolla los siguientes proyectos:

- **Parque solar fotovoltaico Aluar-Abasto**

El proyecto se encuentra en etapa de desarrollo y está orientado a la generación de energía eléctrica mediante la construcción de un parque solar fotovoltaico dentro del terreno propio de Aluar División Elaborados, en Abasto, provincia de Buenos Aires.

Este proyecto tendrá como destino la venta de energía renovable a terceros y dispondrá de una potencia instalada de 29 MW picos y de 24 MW en corriente alterna, con seguidores solares de un solo eje orientados norte-sur, 90 inversores de tipo string, tres centros de transformación y un sistema SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) y un PPC (Power Plant Controller) para monitoreo en tiempo real.

Se estima una inversión aproximada de USD 14 millones y se prevé su finalización para el último trimestre de 2026.

- **Parque de almacenamiento – BESS (Battery Energy Storage System) San Fernando 13,2 kV**

Se trata de un proyecto de almacenamiento de energía eléctrica en baterías que se instalará en el predio propiedad de la empresa Fate, libre de instalaciones y con una superficie disponible de aproximadamente 1,1 hectáreas, ubicado en San Fernando, provincia de Buenos Aires.

El parque contará con una potencia instalada total de 40 MW y una capacidad de almacenamiento de 160 MWh nominales. La potencia ofertada será de 30 MW, con una capacidad de entrega inicial de 150 MWh de energía en el punto de interconexión en corriente alterna de media tensión (13,2kV), a conectar en la Estación Transformadora San Fernando de EDENOR.

Este proyecto, adjudicado en el proceso licitatorio AlmaGBA realizado en agosto de 2025 y enmarcado en la Resolución SE 67/2025 de la Secretaría de Energía, coordinado por CAMMESA, requerirá una inversión aproximada de USD 20 millones y su finalización está prevista para el último trimestre de 2026.

23. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Ver nota 28 de los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2025 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

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

Al 30 de septiembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	11.719.323.067	-	-	11.719.323.067
Otras inversiones	13.668.699.165	-	-	13.668.699.165
Total	25.388.022.232	-	-	25.388.022.232

(1) No incluye efectivo y equivalente de efectivo no medidos a valor razonable por \$ 39.550.579.480.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2025

Activos según estado de situación financiera

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	14.381.804.679	-	-	14.381.804.679
Otras inversiones	11.402.758.155	-	-	11.402.758.155
Total	25.784.562.834	-	-	25.784.562.834

(1) No incluye efectivo y equivalente de efectivo no medidos a valor razonable por \$ 4.786.309.333.

24. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Activos

ACTIVO	30.09.2025		30.06.2025	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	USD 28.703.585	39.352.615.625	3.764.525	4.771.085.807
Fondos en cuentas de corresponsalia	USD 21.915	30.242.879	21.935	28.009.290
Títulos y acciones	USD 8.548.010	11.719.321.696	10.263.829	13.008.176.045
Colocaciones en el exterior	USD 1	1.371	47.919	60.732.201
Subtotal Efectivo y equivalentes de		51.102.181.571		17.868.003.343
Activos financieros y otras inversiones	USD 9.727.843	13.336.873.219	8.645.294	10.956.876.497
Partes relacionadas	USD 28.359	39.134.730	27.775	35.466.056
Subtotal		13.376.007.949		10.992.342.553
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD 14.365.061	19.823.784.169	17.360.672	22.168.147.960
Cuentas por cobrar comerciales	USD 10.768.046	14.762.991.138	27.229.283	34.509.862.522
Partes relacionadas	USD 28.353.273	38.872.337.297	12.529.899	15.880.149.265
Subtotal		73.459.112.604		72.558.159.747
Otros créditos (1)	USD 200.873	275.396.885	187.666	237.844.693
Otros créditos	USD -	-	37.330	47.667.821
Otros créditos	€ 304.958	490.553.234	304.958	454.559.654
Otros créditos	CHF 20.589	35.464.784	20.589	32.871.129
Partes relacionadas	USD 647.668	893.781.191	548.582	700.494.351
Subtotal		1.695.196.094		1.473.437.648
Total activo corriente		139.632.498.218		102.891.943.291
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos	USD 48.360	66.736.800	48.360	61.751.737
Otros créditos	USD 107.000	146.697.000	107.000	135.609.713
Subtotal		213.433.800		197.361.450
Total activo no corriente		213.433.800		197.361.450
Total activo		139.845.932.018		103.089.304.741

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

(1) Netos de provisión 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 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Aleobre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Pasivos

	30.09.2025		30.06.2025	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar	USD 85.101.334	117.439.840.830	64.714.470	82.635.047.905
Cuentas por pagar	€ 12.904.755	20.939.307.163	6.910.731	10.400.477.571
Cuentas por pagar	CAD 11.326	11.241.793	11.326	10.617.765
Cuentas por pagar	AUD 39	35.998	879	738.813
Cuentas por pagar	CHF 65.158	113.123.863	65.158	104.950.778
Cuentas por pagar	£ -	-	1.531	2.685.334
Cuentas por pagar	NOK -	-	54	6.885
Partes relacionadas	USD 14.567.405	20.103.019.411	13.247.947	16.916.537.357
Subtotal		158.606.569.058		110.071.062.408
Préstamos	USD 332.663.801	459.076.045.835	310.809.954	396.878.712.902
Partes relacionadas	USD 2.161.137	2.982.369.557	1.946.933	2.486.073.113
Subtotal		462.058.415.392		399.364.786.015
Otros pasivos no financieros	USD 358.985	495.399.989	358.985	458.394.916
Subtotal		495.399.989		458.394.916
Total pasivo corriente		621.160.384.439		509.894.243.339
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	USD 316.579.282	436.879.409.643	351.688.403	449.077.124.932
Partes relacionadas	USD 2.687.565	3.708.840.390	6.476.400	8.269.829.390
Subtotal		440.588.250.033		457.346.954.322
Total pasivo no corriente		440.588.250.033		457.346.954.322
Total pasivo		1.061.748.634.472		967.241.197.661

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..

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

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

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

26. Emisión de Obligaciones Negociables.

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

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

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

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

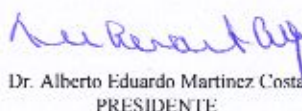
El 24 de octubre de 2024 la Asamblea General Ordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 1.000.000.000 o su equivalente en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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION NISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

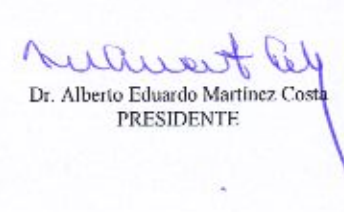

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

	Serie 4	Serie 6	Serie 7
Monto Emisión:	USD 58.538.915	USD 100 millones	USD 137.898.136
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	7 de septiembre de 2022	27 de abril de 2023	12 de octubre de 2023
Fecha de Vencimiento:	7 de septiembre de 2025	27 de abril de 2028	12 de octubre de 2028
Amortización de Capital:	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	12 cuotas trimestrales. Las primeras 11 cuotas serán iguales cada una y equivalentes al 8,33% y la última será del 8,37%. El primer pago de capital será realizado el 12 de enero de 2026.
Tasa de Interés Nominal Anual:	0%	0%	Tasa fija del 7%
Cronograma de Pago de Intereses:	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengaron interés.	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengaron interés.	Primer pago semestral y luego trimestral
Destino de los fondos:	La Compañía no recibió fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables, ya que su integración se hizo exclusivamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Serie 3. La emisión de las Obligaciones Negociables estuvo destinada a refinanciar la deuda de la Compañía de conformidad con lo previsto por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.	Fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.	El 26 de febrero de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos previamente mencionado. Los fondos fueron aplicados a pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros:	Cancelado en su totalidad al 7 de septiembre de 2025	138.000.000	193.296.644
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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Acobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

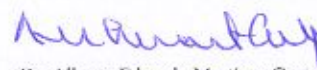

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	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 Intereses:	Primer pago semestral y luego trimestral.	Primer pago semestral y luego trimestral.
Destino de los fondos:	El 25 de julio de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado con fecha 28 de marzo de 2024. Los fondos fueron destinados a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de la Comunicación "A" 7953 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.	El 25 de octubre de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos presentado el 25 de junio de 2024. Los fondos se aplicaron a realizar pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 7.11.1.5 y 7.11.1.6 de las Normas de Exterior y Cambios (T.O. según la Comunicación "A" 7953, y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	138.239.583	69.207.000
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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

27. 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, en el transcurso del ejercicio anterior y del corriente, si bien a nivel global el país ha ido alternando etapas de 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 en disminución, aunque todavía elevada, y acceso muy restringido a los mercados internacionales de financiamiento.

En los primeros meses de su gestión, la actual administración del Gobierno argentino implementó nuevas medidas con gran impacto en la economía, como la fuerte devaluación del peso seguida por un periodo con una tasa de devaluación regulada por el BCRA, sensiblemente menor a la de inflación, que luego en los meses posteriores resultaría en un retraso cambiario en relación con el índice de precios, 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 de este año 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 con 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.

Nuevamente, y luego de las elecciones en la provincia de Buenos Aires de principios del mes de septiembre pasado, se volvió a producir una progresiva devaluación, llevando el tipo de cambio al nivel más alto de la banda de flotación definida, debiendo el gobierno tomar medidas defensivas para que no superara los límites establecidos.

El índice de precios al consumidor (IPC) a nivel nacional publicado por el INDEC mostró un crecimiento acumulado a la fecha para el año 2025 de un 22%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 33,7%. El primer trimestre del ejercicio en curso cerró con un incremento acumulado en el IPC del 6%, en tanto que la depreciación del peso argentino respecto del dólar estadounidense alcanzó a un 14,5%.

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 ese mercado. Asimismo, implicó para la Compañía la renegociación de contratos, complicaciones logísticas por la reprogramación de envíos, y repercutió 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 teniendo impacto en los precios. Si bien la Sociedad se encuentra normalizando las operaciones con los clientes de ese mercado, corresponde destacar que prevalece un escenario de indefinición

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.R.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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 pueda asignar 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 destinos alternativos.

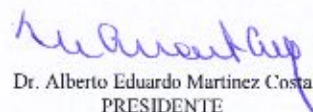
La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía local e internacional, y se encuentra a la expectativa de cómo podrán afectar al sector privado tanto las futuras medidas que tome el Gobierno argentino como las nuevas leyes que se sancionen, como también aquellas relacionadas a las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

28. Hechos posteriores.

La Asamblea General Ordinaria de accionistas, en su reunión del pasado 29 de octubre de 2025, resolvió en cuanto al tratamiento de los Resultados Acumulados al cierre del ejercicio que ascendieron a una utilidad de \$ 12.719.580.657, y que ajustados por inflación a septiembre 2025 representan \$ 13.478.719.409, los cuales incluyen el Resultado del ejercicio actualizado a esa fecha de \$ 7.961.667.153, lo siguiente:

1. destinar \$ 398.083.358 a la constitución de la Reserva legal del ejercicio,
2. asignar el importe restante de \$ 13.080.636.051 a la Reserva para Futuros Dividendos, alcanzando esta última un importe total de \$ 573.003.967.917, expresado a valores constantes del 30 de septiembre de 2025, dejando la misma a disposición del Directorio.

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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 Martinez Costa
PRESIDENTE