

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios,

al 30 de septiembre de 2025 (período de tres meses)

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

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

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

CONTENIDO

	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado	3
Estado de Resultados Integrales Consolidado	4
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados	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
2.3. Bases de consolidación	9
3. Estimaciones contables	10
4. Información por segmentos	10
5. Efectivo y equivalentes de efectivo	11
6. Propiedad, planta y equipo	12
7. Otros resultados operativos	12
8. Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados	12
9. Cuentas por cobrar comerciales	13
10. Otros créditos	13
11. Provisiones para juicios y contingencias	13
12. Pasivos financieros	14
13. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos	14
14. Cuentas por pagar	18
15. Evolución del Capital Social	18
16. Información sobre rubro gastos por función	18
17. Transacciones y saldos con partes relacionadas	19
18. Activos gravados y garantías otorgadas	20
19. Proyecto de inversión	21
20. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	23
21. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas	23
22. Medición del valor razonable	24
23. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera	25
24. Información requerida por la Resolución General 629/2017 de la C.N.V.	27
25. Emisión de Obligaciones Negociables	27
26. Contexto económico	30
27. Hechos posteriores	31

Reseña Informativa Consolidada

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados al 30 de septiembre de 2025

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	30.09.2025	30.06.2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	1.374.394.233.678	1.335.136.389.801
Activos intangibles		1.605.520.951	2.836.780.924
Inversiones en asociadas		3.973.765.526	3.648.141.682
Otros créditos	10	16.913.369.610	23.080.289.414
Activos por impuestos diferidos	13. d)	-	4.060.143.529
Créditos impositivos		55.657.672.562	57.103.564.173
Total del activo no corriente		1.452.544.562.327	1.425.865.309.523
Activo corriente			
Inventarios	8	1.167.159.927.061	1.210.217.666.109
Cuentas por cobrar comerciales	9	57.014.327.706	84.952.790.332
Otros créditos	10	43.147.995.105	58.009.699.593
Activos por impuestos diferidos		3.116.310.148	-
Créditos impositivos		51.197.277.593	45.379.749.831
Otras inversiones		80.399.448.637	33.931.311.355
Otros activos financieros		12.876.759.759	20.562.887.294
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	153.678.496.418	104.853.137.198
Total del activo corriente		1.568.590.542.427	1.557.907.241.712
TOTAL DEL ACTIVO		3.021.135.104.754	2.983.772.551.235
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.608.335.396.789	1.629.048.593.099
Interés no controlante		66.136.245.496	51.947.664.686
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.674.471.642.285	1.680.996.257.785
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	11	3.102.249.373	2.728.504.134
Provisiones por beneficios al personal		22.783.706.088	22.722.206.415
Pasivo por impuestos diferidos	13. d)	155.689.592.503	195.898.631.330
Pasivos por impuestos a las ganancias	13. a)	131.594.297	139.448.198
Pasivos financieros	12	428.666.100.051	442.302.508.663
Otros pasivos no financieros		1.649.876.053	1.729.612.233
Total del pasivo no corriente		612.023.118.365	665.520.910.973
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		2.461.642.733	1.295.273.585
Cuentas por pagar	14	159.566.454.378	118.413.036.964
Anticipos de clientes		4.731.976.193	2.932.885.580
Remuneraciones y otras deudas sociales		31.632.065.752	32.242.339.872
Pasivos financieros	12	511.957.910.319	459.257.218.426
Pasivos por impuesto a las ganancias	13. a)	11.459.496.593	8.489.745.774
Otros pasivos no financieros		12.830.798.136	14.624.882.276
Total del pasivo corriente		734.640.344.104	637.255.382.477
TOTAL DEL PASIVO		1.346.663.462.469	1.302.776.293.450
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		3.021.135.104.754	2.983.772.551.235

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

Véase nuestro informe de fecha 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 RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

RESULTADO DEL PERÍODO CONSOLIDADO	Notas	Por el período de tres meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024
Ventas netas		505.538.836.005	472.973.931.377
Costo de ventas y servicios prestados	8	(435.834.675.879)	(383.991.948.751)
Resultado Bruto		69.704.160.126	88.981.982.626
Otros resultados operativos	7	-	27.487.314.703
Costos de distribución	16	(23.432.663.470)	(25.824.640.177)
Gastos de administración	16	(17.422.749.285)	(18.023.759.249)
Otras ganancias y pérdidas netas		(3.915.013.983)	(587.627.890)
Resultado Operativo		24.933.733.388	72.033.270.013
Diferencia de cambio neta (1)		12.425.130.919	(25.066.936.108)
Resultados por inversiones financieras y otros activos		9.381.312.919	(16.480.307.078)
Resultados por financiación y otros pasivos	16	(89.818.211.556)	30.224.728.132
RECPAM (2)		19.960.217.236	7.177.807.378
Resultado Financiero		(48.051.550.482)	(4.144.707.676)
Resultado de inversiones en asociadas		325.623.844	(66.154.952)
Resultado Ordinario antes de Impuestos		(22.792.193.250)	67.822.407.385
Impuesto a las ganancias	13.d)	14.986.795.696	(31.855.799.488)
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		(7.805.397.554)	35.966.607.897

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**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			13.d)	320.854.648	157.968.144
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del periodo			(595.872.917)	(293.369.411)	
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES			1.280.782.054	(1.365.276.058)	

RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO

	(6.524.615.500)	34.601.331.839
--	------------------------	-----------------------

Resultado del período atribuible a:

Accionistas de la Sociedad	(21.993.978.364)	34.402.069.186
Interés no controlante	14.188.580.810	1.564.538.711

Resultado integral del período atribuible a:

Accionistas de la Sociedad	(20.713.196.310)	33.036.793.128
Interés no controlante	14.188.580.810	1.564.538.711

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 Consolidados.

La información se expresa en moneda de cierre.

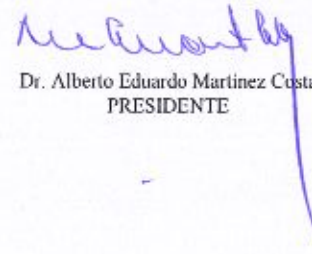
(1) Excluye las diferencias de cambio por pasivos financieros que se exponen en Resultados por financiación y otros pasivos

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

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


Dra. Graciela S. Alcobere
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 CONSOLIDADO

(en pesos)

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
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	1.629.048.593.099	51.947.664.686	1.680.996.257.785
Otros Resultados Integrales del periodo	-	-	-	-	1.280.782.054	-	1.280.782.054	-	1.280.782.054
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	(21.993.978.364)	(21.993.978.364)	14.188.580.810	(7.805.397.554)
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)	1.608.335.396.789	66.136.245.496	1.674.471.642.285

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
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	1.627.824.990.783	48.370.877.712	1.676.195.868.495
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	(1.365.276.058)	-	(1.365.276.058)	-	(1.365.276.058)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	34.402.069.186	34.402.069.186	1.564.538.711	35.966.607.897
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	1.660.861.783.911	49.935.416.423	1.710.797.200.334

(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 curso.

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

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

Dra. Graciela S. Alechre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	30.09.2025	30.09.2024
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del período		67.380.235.713	390.643.186.851
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		(2.952.433.328)	(40.967.344.228)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		14.019.107.665	24.120.586.534
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		65.075.383.158	(47.594.323.865)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	5	143.522.293.208	326.202.105.292
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		(7.805.397.554)	35.966.607.897
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	13	(14.986.795.696)	31.855.799.488
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM ⁽¹⁾		81.433.275.986	(10.616.893.635)
Resultado de inversiones en asociadas		1.551.031.127	(1.005.751.695)
Resultado venta y bajas propiedad, planta y equipo e intangibles		1.348.192.898	164.293.859
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6 y 16	25.033.710.177	24.803.961.926
Amortización de activos intangibles	16	1.185.563.458	1.880.147.827
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias		407.175.417	(3.966.694)
Resultado de provisiones beneficios al personal		362.248.854	426.903.716
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución / (Aumento) de otros activos financieros		7.686.127.535	(842.465.916)
Aumento de otras inversiones		(46.468.137.282)	-
Disminución de inventarios		43.057.739.048	21.027.910.015
Disminución / (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales		27.938.462.626	(35.090.223.464)
Disminución / (Aumento) de otros créditos		29.087.357.118	(48.735.509.084)
Aumento de créditos impositivos		(4.411.379.821)	(13.758.380.004)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar		41.153.417.414	(35.216.477.361)
(Disminución) / Aumento de remuneraciones y otras deudas sociales		(610.274.120)	690.950.772
Disminución de pasivos por impuesto a las ganancias		(20.925.591.605)	(29.361.536.042)
Pago de impuesto a las ganancias		(30.322.909)	(306.890.865)
Aumento / (Disminución) de anticipos de clientes		1.799.090.613	(73.079.391)
Disminución de otros pasivos no financieros		(1.873.820.320)	(3.282.322.394)
(Disminución) / Aumento por beneficios al personal		(166.586.183)	206.229.235
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	11	(38.396.901)	(49.888.137)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) en las actividades operativas		164.726.689.880	(61.320.579.947)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(73.591.199.259)	(52.770.631.618)
Altas de activos intangibles		(62.646.206)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(73.653.845.465)	(52.770.631.618)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	12	190.146.965.945	202.185.285.217
Cancelaciones de pasivos financieros Capital		(206.200.566.123)	(123.523.606.108)
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses	12	(9.943.861.079)	(12.164.791.409)
Pago de dividendos		-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado por las actividades de financiación		(25.997.461.257)	66.496.887.700
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		65.075.383.158	(47.594.323.865)

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.

(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

Dra. Graciela S. Alegre

p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS 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.

Desde el año 1995 Aluar mantiene una participación controlante en la sociedad Hidroeléctrica Futaleufú S.A., compañía concesionaria del Complejo Hidroeléctrico sobre el río Futaleufú, que provee de electricidad a la planta de aluminio.

En el año 2002 la Sociedad adquirió el control de Infa Ingeniería y Construcciones S.A.U., empresa dedicada a la ingeniería, construcción y montajes industriales.

En el año 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. que tiene por objeto la comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados.

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 (FACPE) 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, 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 Consolidados, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y, los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Anuales al 30 de junio de 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.

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



Dra. Graciela S. Menore
COMISION FISCALIZADORA



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

2.2.1. Unidad de medida

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

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

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

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

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

La variación del índice de inflación (IPC) para el período de 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;

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 Y. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.
- Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando un índice general de precios.
- La Sociedad adoptó el criterio de calcular los resultados financieros por intereses y diferencias de cambio en términos reales.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en el rubro "RECPAM" (Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda).

2.3. Bases de consolidación

Subsidiarias o controladas

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

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque (1)	60,20	60,20
Infra Ingeniería y Construcciones S.A.U.	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	100,00	100,00
Electa Trading S.A.	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	100,00	100,00

- (1) De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú, la fecha de finalización de la concesión estaba prevista para el 15 de junio de 2025. Sin embargo, con fecha 3 de junio de 2025 se publicó la Resolución SE N° 231/25 por la cual se estableció una prórroga de 90 días, por lo que la Sociedad deberá continuar a cargo del Complejo Hidroeléctrico y cumplir con todas sus obligaciones derivadas del contrato de concesión. Posteriormente, mediante la Resolución SE N° 374/25 del 15 de septiembre de 2025, se prorrogó nuevamente el período de transición por 90 días adicionales hasta el 12 de diciembre de 2025, 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 consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infra Ingeniería y Construcciones S.A.U. al 30 de junio de 2025, y se realizaron los ajustes de consolidación necesarios en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de 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:

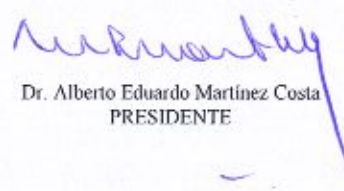
- 1) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre
- 2) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes

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

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


Dra. Graciela S. Atencio
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
P.C.F.C.A.B.A. T° 1° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

3. Estimaciones contables

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

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

4. Información por segmentos

Se expone a continuación información al 30 de septiembre de 2025 y 2024, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2025:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.09.2025
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	464.410.775.454	26.044.830.316	11.274.038.718	3.809.191.517	505.538.836.005
Resultado operativo ordinario	(2)	13.193.197.345	2.453.423.828	8.067.978.535	5.134.147.663	28.848.747.371
Depreciación del ejercicio de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(22.345.590.233)	(1.507.230.067)	(2.158.348.669)	(208.104.666)	(26.219.273.635)

Ingresos por área geográfica		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.09.2025
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		390.622.865.164	810.712.117	-	2.776.886.011	394.210.463.292
Local		73.787.910.290	25.234.118.199	11.274.038.718	1.032.305.506	111.328.372.713

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 9.293.700.265 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y eólico de Aluar

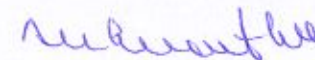
(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

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


Dra. Graciela S. Acobre
p/ COMISION FISCALIZADORA

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


(Socio)
CPCECABA. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 30 de septiembre de 2024:

Apertura por segmentos de negocios		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.09.2024
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros	(1)	417.028.639.362	33.928.644.021	8.546.819.603	13.469.828.391	472.973.931.377
Resultado operativo ordinario	(2)	52.206.640.764	6.058.129.648	5.489.685.754	8.866.441.737	72.620.897.903
Depreciación del ejercicio de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles		(23.083.244.623)	(1.417.251.476)	(2.158.129.091)	(25.484.563)	(26.684.109.753)

		Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 30.09.2024
		División	División			
		Primario	Elaborados			
Externo		320.894.339.314	91.918.992	-	11.389.591.592	332.375.849.898
Local		96.134.300.048	33.836.725.029	8.546.819.603	2.080.236.799	140.598.081.479

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 8.141.041.306 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico y eólico de Aluar.

(2) No incluye las otras ganancias y pérdidas netas.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

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

Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	30.09.2025	30.06.2025
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	153.678.496.418	104.853.137.198
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(10.156.203.210)	(37.472.901.485)
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	143.522.293.208	67.380.235.713

El detalle de rubro Efectivo y Equivalentes de efectivo es el siguiente:

	30.09.2025	30.06.2025
Caja y bancos	97.923.957.624	30.065.630.912
Inversiones corrientes en el exterior	22.226.817.234	22.569.634.155
Inversiones corrientes en el país	9.386.428.261	9.403.942.795
Colocaciones diversas en el país	24.139.767.104	42.744.983.409
Colocaciones diversas en el exterior	1.526.195	68.945.927
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	153.678.496.418	104.853.137.198

Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

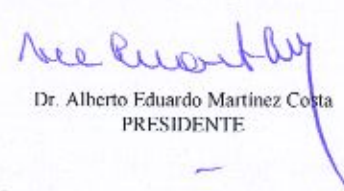
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



 Dra. Graciela A. Alzobere

 COMISION FISCALIZADORA



 Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa

 PRESIDENTE

6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2025	30.06.2025
Saldo neto inicial	1.335.136.389.801	1.090.181.383.299
Altas	65.576.365.380	345.328.267.753
Bajas	(1.284.811.326)	(337.469.942)
Depreciación del período	(25.033.710.177)	(100.035.791.309)
Valor residual al cierre	1.374.394.233.678	1.335.136.389.801

7. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones 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 MLC.

8. Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados

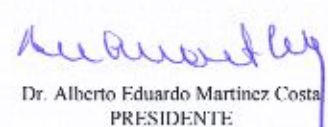
La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2025	30.09.2024
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	634.416.481.491	489.760.599.553
Productos en proceso	202.577.435.450	230.025.602.796
Materias primas, materiales y repuestos	473.223.749.168	397.807.651.220
	1.310.217.666.109	1.117.593.853.569
Compras del período	261.489.771.491	230.665.703.969
Gastos (Nota 16)	131.287.165.340	132.298.334.767
	392.776.936.831	362.964.038.736
Subtotal	1.602.994.602.940	1.480.557.892.305
Menos:		
Existencias al final del período		
Productos terminados	570.660.026.086	486.441.972.122
Productos en proceso	212.564.716.178	212.201.930.572
Materias primas, materiales y repuestos	383.935.184.797	397.922.040.860
	1.167.159.927.061	1.096.565.943.554
Costo de ventas y servicios prestados del período	435.834.675.879	383.991.948.751

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

9. Cuentas por cobrar comerciales

	30.09.2025	30.06.2025
Corriente		
Deudores comunes	56.987.379.085	84.852.474.271
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 17)	26.688.399	198.703.787
Deudores en gestión judicial	1.826.893.996	1.690.671.524
Provisión para deudores incobrables	(1.826.633.774)	(1.789.059.250)
Total corriente	57.014.327.706	84.952.790.332
Total Cuentas por cobrar comerciales	57.014.327.706	84.952.790.332

10. 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	345.943.722	316.100.078
Diversos	228.094.951	212.926.619
Total no corriente	16.913.369.610	23.080.289.414
Corriente		
Anticipos a proveedores	34.335.773.248	46.332.206.955
Gastos pagados por adelantado	3.149.118.801	5.326.859.414
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	677.149.884	551.422.793
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 17)	2.053.666.299	1.463.820.513
Provisión para deudores incobrables	(474.951.194)	(439.272.346)
Diversos	2.051.584.264	3.088.736.240
Créditos CAMMESA	1.207.491.826	1.547.790.673
Otros créditos por acuerdos comerciales	148.161.977	138.135.351
Total corriente	43.147.995.105	58.009.699.593
Total Otros créditos	60.061.364.715	81.089.989.007

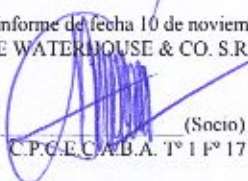
11. Provisiones para juicios y contingencias

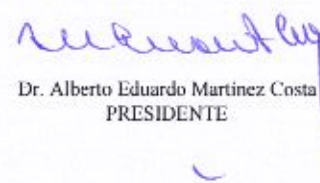
A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones:

	30.09.2025	30.06.2025
Saldo al inicio del ejercicio	2.728.504.134	2.772.277.220
Aumentos	751.889.926	434.229.568
Pagos	(38.396.901)	(307.644.000)
Recuperos	(344.714.509)	(566.169.608)
Resultado financiero	4.966.723	395.810.954
Saldo al cierre del período	3.102.249.373	2.728.504.134

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


Dra. Gabriela S. Alcóbre
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

12. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.09.2025	30.06.2025
Saldo inicial	901.559.727.089	814.760.306.888
Altas de préstamos e instrumentos financieros derivados	190.146.965.945	600.015.156.161
CANCELACIONES DE PRÉSTAMOS CAPITAL Y OTROS	(233.517.264.398)	(485.414.431.876)
CANCELACIONES DE PRÉSTAMOS INTERESES	(9.943.861.079)	(39.659.795.023)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam	92.378.442.813	11.858.490.939
Saldo al cierre del periodo	940.624.010.370	901.559.727.089

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 17).

Incluyen los costos financieros a devengar.

13. 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	36.516.971.980	21.166.092.208
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(25.219.743.065)	(12.848.298.683)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	171.952.249
Total corriente	11.459.496.593	8.489.745.774
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	11.591.090.890	8.629.193.972

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

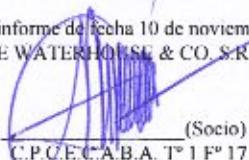
La Sociedad ha determinado el cargo por impuesto a las ganancias por los periodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 utilizando el mecanismo del ajuste por inflación previsto en el Título VI y/o la reexpresión de las amortizaciones impositivas establecidas en los artículos 87 y 88 de la ley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

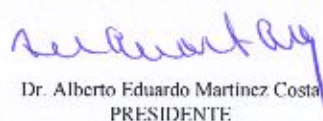
El principal fundamento fue que la no aplicación del mencionado mecanismo de ajuste por inflación insumiría una parte sustancial de la renta generada, alcanzando una alícuota efectiva del gravamen del 52,84%, 128,25%, 64,89%, 58,08%, 223,83% y 63,11% para los años fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019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

En ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los periodos 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.

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

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 periodos 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 periodos fiscales 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y 2021 ajustado por inflación, en comparación con la determinación calculada para los mismos periodos 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 periodo 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 periodo 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.

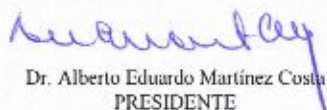
En relación al periodo fiscal 2017, en el mes de abril de 2018 la Sociedad fue notificada por el Fisco sobre el inicio de una inspección impositiva en el impuesto a las ganancias. Con fecha 14 de diciembre de 2020, la Sociedad rechazó la prevista recibida por parte de la Inspección, mediante la cual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

Con relación al periodo 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

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

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.

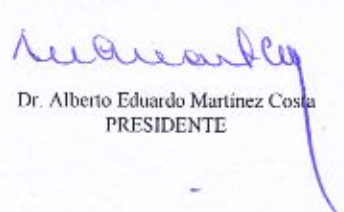
Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
\$ 0	\$ 101.679.575	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 101.679.575	\$ 1.016.795.753	\$ 25.419.894	30%	\$ 101.679.575
\$ 1.016.795.753	En adelante	\$ 299.954.747	35%	\$ 1.016.795.753

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.

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


Dra. Graciela S. Nicobro
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 P° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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 periodos 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 periodo/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 Resultados Integrales	30.09.2025
Provisiones varias	9.108.577.432	143.714.001	320.854.648	9.573.146.081
Provisión deudores incobrables	745.287.550	60.176.450	-	805.464.000
Diversos	278.311.107	(1.439.612.980)	-	(1.161.301.873)
Total Activos	10.132.176.089	(1.235.722.529)	320.854.648	9.217.308.208
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(110.323.685.323)	7.079.374.713	-	(103.244.310.610)
Inventarios	(91.646.978.567)	33.100.698.614	-	(58.546.279.953)
Total Pasivos	(201.970.663.890)	40.180.073.327	-	(161.790.590.563)
Total Impuestos Diferidos	(191.838.487.801)	38.944.350.798	320.854.648	(152.573.282.355)

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

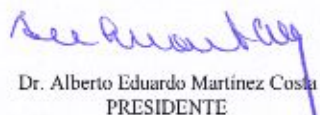
	30.09.2025	30.09.2024
Resultados del periodo antes de impuesto ajustado por inflación	(22.792.193.250)	67.822.407.385
Alicuota del impuesto	35%	35%
Resultados del periodo a la tasa del impuesto	7.977.267.638	(23.737.842.585)
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	(113.968.345)	23.154.233
Ajuste por inflación impositivo	8.663.574.454	12.898.653.413
Ajuste por inflación contable	(2.329.800.657)	(24.398.959.124)
Diversos	789.722.606	3.359.194.575
Total recupero / cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	14.986.795.696	(31.855.799.488)
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	15.307.650.344	(31.697.831.344)
	30.09.2025	30.09.2024
Impuesto a las ganancias del periodo	(23.957.555.102)	(31.613.550.040)
Impuesto a las ganancias diferido	38.944.350.798	(242.249.448)
Total recupero / cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	14.986.795.696	(31.855.799.488)

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. 1° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

14. Cuentas por pagar

	30.09.2025	30.06.2025
Corrientes		
Comunes	159.043.166.790	117.709.274.492
Con partes relacionadas (Nota 17)	523.287.588	703.762.472
Total Corriente	159.566.454.378	118.413.036.964
Total Cuentas por pagar	159.566.454.378	118.413.036.964

15. 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

16. Información sobre rubro gastos por función

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

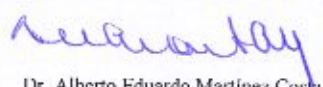
	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	193.902.412	-	-	-	193.902.412
Honorarios a la comisión fiscalizadora	64.330.639	-	-	-	64.330.639
Honorarios y retribuciones por servicios	3.051.618.866	100.111.764	-	30.805.729.129	33.957.459.759
Sueldos, jornales y cargas sociales	4.898.182.863	815.008.226	-	50.746.885.818	56.460.076.907
Gastos de publicidad y propaganda	682.254.746	107.841.514	-	214.835.430	1.004.931.690
Impuestos, tasas y contribuciones	3.828.602.221	1.783.312.984	-	1.200.410.685	6.815.325.890
Gastos de exportación netos de reintegros	-	20.235.396.731	-	-	20.235.396.731
Depreciación de propiedad, planta y equipo	610.048.003	18.705.842	-	24.404.956.332	25.083.710.177
Amortización de activos intangibles	31.995.208	-	-	1.153.568.250	1.185.563.458
Gastos de importación	-	-	-	2.459.795.163	2.459.795.163
Gastos generales	4.061.814.327	372.286.409	-	13.852.328.577	18.286.429.313
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	13.588.141.886	-	13.588.141.886
Intereses por contingencias	-	-	154.822.525	-	154.822.525
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	265.159.132	265.159.132
Regalías	-	-	-	915.394.315	915.394.315
Canon	-	-	-	114.424.289	114.424.289
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	5.150.678.220	5.150.678.220
Totales al 30.09.2025	17.422.749.285	23.432.663.470	13.742.964.411	131.287.165.340	185.885.542.506

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 76.075.247.145 pérdida.

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

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	197.976.152	-	-	-	197.976.152
Honorarios a la comisión fiscalizadora	64.292.553	-	-	-	64.292.553
Honorarios y retribuciones por servicios	2.908.795.464	86.260.463	-	33.579.768.875	36.574.824.802
Sueldos, jornales y cargas sociales	4.309.042.449	1.146.523.188	-	49.580.512.327	55.436.077.964
Gastos de publicidad y propaganda	438.133.574	59.878.197	-	194.641.832	682.653.603
Impuestos, tasas y contribuciones	4.395.315.239	3.096.602.565	-	1.108.296.887	8.600.214.691
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	243.057.153	18.705.840	-	24.542.198.933	24.805.961.926
Amortización de activos intangibles	-	-	-	1.880.147.827	1.880.147.827
Gastos generales	5.477.146.665	864.751.843	-	12.682.718.598	19.024.617.106
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	10.187.742.501	270.089.354	10.457.831.855
Regalías	-	-	457.641.699	966.950.641	1.424.592.340
Canon	-	-	-	120.868.831	120.868.831
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	4.795.923.328	4.795.923.328
Totales al 30.09.2024	18.023.759.249	25.824.640.177	10.645.384.200	132.298.334.767	186.792.118.393

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 40.870.112.332 (ganancia).

17. Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2025:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	26.688.399	-	-	-
Otros créditos corrientes	1.259.238.639	-	-	-
Otro Activos Financieros (1) (2)	12.858.419.864	-	18.339.895	-
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	1.105.228.200	-	-	-
Cuentas por pagar corrientes	68.002.045	12.024.330	-	443.261.213
Pasivos financieros corrientes (3)	705.784.661	-	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	(165.479.053)	(33.950.775)	-	-
Ventas de bienes y servicios	2.079.885.417	10.219.131	-	-
Resultados financieros	2.222.467.159	-	1.724.847	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	1.029.818.604

(1) Hidroeléctrica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera por un monto de USD 15.579.866,67, con vencimiento el 19/06/2025 y con una tasa de interés del 12% anual sobre saldos. Dicho préstamo fue cancelado parcialmente, prorrogado el mismo por un saldo de capital de USD 10.000.000 hasta el 19/12/2025 con una tasa de interés del 8,35% anual.

(2) 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%

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 701.660 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 600.000.

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
COMISION FISCALIZADORA

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 30.09.2025

Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	794.427.660
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	800.927.842

Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	610.178.987

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

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

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos con otras partes relacionadas al 30.06.2025:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	198.703.787	-	-	-
Otros créditos corrientes	812.730.443	4.098.963	-	-
Otros activos financieros (1)(2)	20.544.875.565	-	17.638.870	-
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	3.146.197.368	-	-	-
Cuentas por pagar corrientes	121.809.501	11.706.643	-	570.246.328
Pasivos financieros corrientes (3)	766.335.519	-	-	-
Operaciones con otras partes relacionadas al 30.09.2024:				
Compras de bienes y servicios	(211.943.790)	(31.917.779)	-	-
Ventas de bienes y servicios	2.383.521.575	1.005.250	335.083	-
Resultados financieros	1.328.559.657	-	965.152	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	1.087.819.470

(1) Hidroeléctrica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera en junio 2024 de USD12.904.867, con vencimiento el 19/06/2025 a una tasa de interés del 12% anual sobre saldos.

(2) Trelpa por un capital de \$ 6.141.419 con vencimiento al 26.12.2024; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 5.350.000 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 2.325.000.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo

Saldos con personal directivo al 30.06.2025

Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	646.991.107
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	646.991.107

Operaciones al 30.09.2024

Honorarios y retribuciones a directores	628.371.499
---	-------------

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

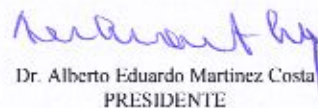
18. Activos gravados y garantías otorgadas:

- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 4.047.697 (Nota 25).
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por USD 5.653.593 (Nota 19).
- 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.

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


Dra. Graciela S. Alzobere
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

- d) De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 4.336.903.453.
- e) La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió garantías generales a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas de los acuerdos celebrados por la misma con el Banco Citibank NA y JPMorgan Chase Bank NA, denominados ISDA Master Agreement. El Directorio de la Sociedad autorizó limitar dicha exposición con los bancos mencionados hasta la suma de USD 4.000.000 y USD 2.000.000, respectivamente.

19. Proyecto de inversión

• Parque eólico en Puerto Madryn

En el marco de la utilización de energías renovables, y para dar cumplimiento a lo dispuesto por la ley 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.

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.

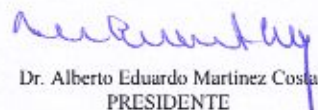
Véase nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dra. Graciela A. Albre
COMISION FISCALIZADORA


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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.

El proyecto se encuentra dentro de los plazos de ejecución y se estima su finalización aproximada para el último trimestre del año 2026.

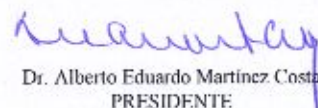
Esta etapa sumará 336 MW de potencia nominal al Parque Eólico destinado a autogeneración, alcanzando de ese modo a generar un total máximo (con todas sus etapas y fases) de 582 MW de potencia nominal de energía renovable, en óptimas condiciones de viento y disponibilidad.

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

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 K. Alcobre
COMISIÓN FISCALIZADORA


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- **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.

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

El estatuto social de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. establece que el titular de las acciones de la Clase "A" (Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.) no podrá transferir ni dar en usufructo sus acciones durante los primeros cinco años contados a partir de la transferencia del paquete accionario de control. Teniendo en cuenta que ha finalizado dicho período de cinco años, la transferencia de acciones sólo podrá realizarse previa autorización de la Secretaría de Energía.

Adicionalmente, el estatuto social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", sin contar con la previa aprobación de la mencionada Secretaría.

21. Garantía por ejecución de obligaciones asumidas

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

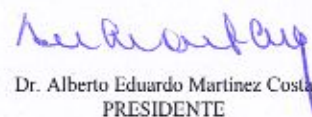


Dra. Graciela S. Alcobre
COMISION FISCALIZADORA

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



Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

22. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Ver nota 31 de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 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/ Pasivos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	55.754.538.794	-	-	55.754.538.794
Otras inversiones	80.399.448.637	-	-	80.399.448.637
Pasivos financieros (2)	(2.234.395.260)	-	-	(2.234.395.260)
Total	133.919.592.171	-	-	133.919.592.171

(1) No incluye efectivo y equivalente a efectivo no medidos a valor razonable por \$ 97.923.957.624.

(2) No incluye pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ (938.389.615.110).

Al 30 de junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos/ Pasivos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	74.787.506.286	-	-	74.787.506.286
Otras inversiones	33.931.311.355	-	-	33.931.311.355
Otros activos financieros (2)	372.860	-	-	372.860
Pasivos financieros (3)	(323.220)	-	-	(323.220)
Total	108.718.867.281	-	-	108.718.867.281

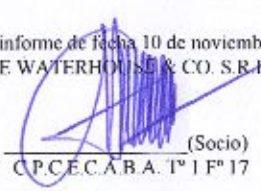
(1) No incluye efectivo y equivalente a efectivo no medidos a valor razonable por \$ 30.065.630.912.

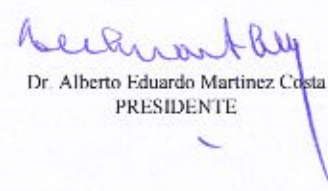
(2) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 20.562.514.434.

(3) No incluye pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ (901.559.727.089).


 Dra. Graciela S. Alcolea
 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


 Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
 PRESIDENTE

23. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera**Activos**

	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				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	USD 55.517.393	75.329.627.776	15.743.691	19.985.866.732
Caja y Bancos	€ 6.809	10.149.191	6.809	8.845.987
Fondos en cuentas de corresponsalia	USD 21.915	30.242.879	21.935	28.009.290
Títulos y acciones	USD 24.244.893	31.613.245.495	25.867.682	31.782.083.997
Colocaciones en el exterior	USD 1.204	1.526.195	54.746	68.945.927
Subtotal Efectivo y equivalentes de efvo		106.984.791.536		51.873.751.933
Derivados financieros	USD -	-	292	372.860
Activos financieros y otras inversiones	USD 17.280.627	22.909.123.891	11.120.315	13.934.719.327
Partes relacionadas	USD 10.030.153	12.807.678.996	17.028.087	20.544.875.565
Subtotal		35.716.802.887		34.479.967.752
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 24.737.956	33.872.454.875	45.303.981	57.462.525.781
Subtotal		53.696.239.044		79.630.673.741
Otros créditos (1)	USD 200.873	275.396.885	187.666	237.844.693
Otros créditos	USD 226.560	312.652.800	759.037	969.228.218
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 585.478	807.960.288	307.762	392.987.045
Subtotal		1.922.027.991		2.087.490.739
Total activo corriente		198.319.861.458		168.071.884.165
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		198.533.295.258		168.269.245.615

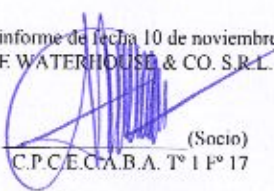
Clases de moneda: US\$ - Dólar Estadounidense; € - Euro; CHF - Franco Suizo

(1) Netos de provisión para incobrables.

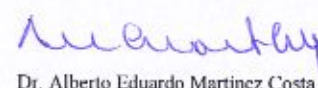
Existen en los presentes Estados Financieros ciertos activos clasificados en moneda extranjera que por cuestiones regulatorias o contractuales se realizan en pesos al tipo de cambio aplicable según el caso.

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


 Dra. Gabriela Alcobre
 COMISION FISCALIZADORA



 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



 Dr. Alberto Eduardo Martinez 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	85.830.072	118.398.467.389	65.433.734	83.509.558.467
Cuentas por pagar	€	13.287.677	21.515.594.813	7.316.005	10.927.607.647
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	£	-	-	1.531	2.685.334
Cuentas por pagar	CHF	65.158	113.123.863	65.158	104.950.778
Cuentas por pagar	NOK	-	-	54	6.885
Subtotal			140.038.463.856		94.556.165.689
Pasivos financieros	USD	1.619.127	2.234.395.260	253.125	323.219.777
Préstamos	USD	363.293.997	501.329.794.713	331.377.137	423.130.700.865
Partes relacionadas	USD	511.438	705.784.661	600.145	766.335.519
Subtotal			504.269.974.634		424.220.256.161
Pasivos no financieros	USD	5.805.257	8.011.255.349	4.115.177	5.254.742.733
Subtotal			8.011.255.349		5.254.742.733
Total pasivo corriente			652.319.693.839		524.031.164.583
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	USD	316.579.282	436.879.409.643	351.688.403	449.077.124.932
Partes relacionadas	USD	800.890	1.105.228.200	2.463.900	3.146.197.368
Subtotal			437.984.637.843		452.223.322.300
Total pasivo no corriente			437.984.637.843		452.223.322.300
Total pasivo			1.090.304.331.682		976.254.486.883

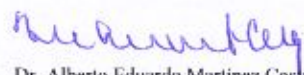
Clases de moneda: USS = Dólar Estadounidense; C = Euro; NOK= Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF – Franco Suizo; AUD= Dólar australiano; CAD= Dólar Canadiense; BRL – Real Brasileño

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

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


Dra. Graciela S. Ancobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

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

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

25. Emisión de Obligaciones Negociables.

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

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

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

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

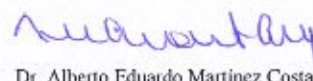
El 24 de octubre de 2024 la Asamblea General Ordinaria aprobó la ampliación del programa global para la emisión y remisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta USD 1.000.000.000 o su equivalente en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

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

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


Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

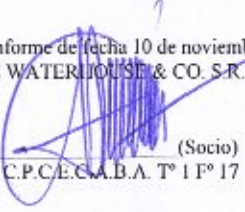

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

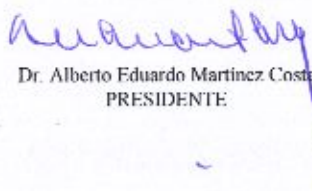

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	Serie 4	Serie 6	Serie 7
Monto Emisión:	USD 58.538.915	USD 100 millones	USD 137.898.136
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked)	Dólares estadounidenses
Fecha de Emisión:	7 de septiembre de 2022	27 de abril de 2023	12 de octubre de 2023
Fecha de Vencimiento:	7 de septiembre de 2025	27 de abril de 2028	12 de octubre de 2028
Amortización de Capital:	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	En un único pago en la fecha de vencimiento. Pagaderos en pesos al tipo de cambio aplicable en la Fecha de cálculo correspondiente.	12 cuotas trimestrales. Las primeras 11 cuotas serán iguales cada una y equivalentes al 8.33% y la última será del 8.37%. El primer pago de capital será realizado el 12 de octubre de 2026.
Tasa de Interés Nominal 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	192.595.776
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.

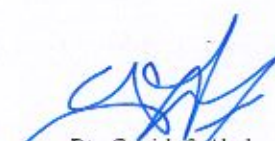

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

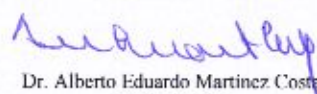

Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

	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 :	134.060.254	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
COMISION FISCALIZADORA


(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE

26. Contexto económico.

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, y sus operaciones y resultados pueden ser influidos por las condiciones macroeconómicas, políticas y regulatorias de la Argentina 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 y prudencia, a la espera de una configuración arancelaria más estable. Los aranceles definitivos, así como las eventuales

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

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.

27. 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.

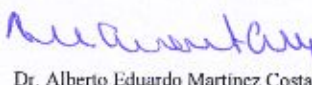


Dra. Graciela S. Aleobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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



Dr. Alberto Eduardo Martinez Costa
PRESIDENTE