

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Por el período de seis meses finalizado
el 31 de diciembre de 2024.

Presentados en forma comparativa.

CONTENIDO

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

Reseña Informativa Consolidada

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados al 31 de diciembre de 2024

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO		(en pesos)	
	Notas	31.12.2024	30.06.2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	967.136.314.448	893.838.589.891
Activos intangibles		5.326.984.812	8.390.388.862
Inversiones en asociadas		3.073.521.956	3.214.237.679
Otros créditos	10	19.332.599.676	3.401.586.654
Activos por impuestos diferidos	13. d)	2.071.033.018	1.307.903.601
Créditos impositivos		11.591.778.982	114.910.323
Total del activo no corriente		1.008.532.232.892	910.267.617.010
Activo corriente			
Inventarios	8	882.993.459.788	916.314.045.946
Cuentas por cobrar comerciales	9	178.574.276.992	107.109.979.748
Otros créditos	10	101.800.154.597	94.254.251.742
Créditos impositivos		17.569.153.047	21.900.889.561
Otras inversiones		10.551.640.685	-
Otros activos financieros		18.210.061.410	14.262.004.713
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.1	190.011.084.889	322.603.440.020
Total del activo corriente		1.399.709.831.408	1.476.444.611.730
TOTAL DEL ACTIVO		2.408.242.064.300	2.386.712.228.740
PATRIMONIO (según estado respectivo)			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.353.524.194.646	1.334.652.028.226
Interés no controlante		39.294.315.417	39.659.232.660
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.392.818.510.063	1.374.311.260.886
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	11	2.431.140.760	2.272.987.229
Provisiones por beneficios al personal		18.566.892.619	16.673.750.013
Pasivo por impuestos diferidos	13. d)	116.554.871.593	124.110.574.462
Pasivos por impuestos a las ganancias	13. a)	131.594.297	355.963.140
Pasivos financieros	12	460.365.226.626	567.046.776.269
Otros pasivos no financieros		2.120.353.227	2.284.567.663
Total del pasivo no corriente		600.170.079.122	712.744.618.776
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		1.600.042.595	1.124.645.741
Cuentas por pagar	14	134.617.129.944	130.464.466.654
Anticipos de clientes		4.531.796.372	2.601.492.891
Remuneraciones y otras deudas sociales		23.052.656.779	24.985.736.303
Pasivos financieros	12	213.364.138.554	100.974.357.614
Pasivos por impuesto a las ganancias	13. a)	28.009.279.957	31.797.454.403
Dividendos		5.936.000.000	-
Otros pasivos no financieros		4.142.430.914	7.708.195.472
Total del pasivo corriente		415.253.475.115	299.656.349.078
TOTAL DEL PASIVO		1.015.423.554.237	1.012.400.967.854
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		2.408.242.064.300	2.386.712.228.740

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 febrero 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° 176Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados al 31 de diciembre de 2024

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERIODO CONSOLIDADO	Notas	Por el período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Ventas netas		794.387.352.292	762.428.796.422	406.596.514.589	384.439.610.205
Costo de ventas y servicios prestados	8	(667.339.847.063)	(625.850.313.095)	(352.505.244.987)	(335.306.693.322)
Resultado Bruto		127.047.505.229	136.578.483.327	54.091.269.602	49.132.916.883
Otros resultados operativos	7	27.842.215.242	42.813.706.088	5.305.394.314	42.813.706.088
Costos de distribución	16	(43.284.838.586)	(28.059.421.217)	(22.111.242.783)	(11.698.919.690)
Gastos de administración	16	(26.816.456.354)	(25.170.132.909)	(12.038.794.766)	(10.813.812.874)
Otras ganancias y pérdidas netas		855.590.635	(892.786.645)	1.337.386.135	(1.067.640.755)
Resultado Operativo		85.644.016.166	125.269.848.644	26.584.012.502	68.366.249.652
Diferencia de cambio neta (1)		(24.922.100.573)	143.005.914.529	(4.369.745.555)	135.146.977.670
Resultados por inversiones financieras y otros activos		(23.823.430.277)	28.728.987.100	(10.311.243.530)	26.069.399.007
Resultados por financiación y otros pasivos	16	24.984.155.744	(329.846.305.079)	202.932.375	(316.198.914.636)
RECPAM (2)		9.783.206.901	5.323.201.933	3.898.130.044	138.576.897
Resultado Financiero		(13.978.168.205)	(152.788.201.517)	(10.579.926.666)	(154.843.961.062)
Resultado de inversiones en asociadas		(140.715.722)	(70.448.204)	(86.475.346)	(66.387.030)
Resultado Ordinario antes de Impuestos		71.525.132.239	(27.588.801.077)	15.917.610.490	(86.544.098.440)
Impuesto a las ganancias	13. d)	(44.131.863.265)	29.899.194.654	(18.013.326.175)	48.875.810.600
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		27.393.268.974	2.310.393.577	(2.095.715.685)	(37.668.287.840)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Conceptos que se reciclan en el resultado					
Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias		(920.740.031)	303.135.206	(41.884.879)	232.695.393
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		(920.740.031)	303.135.206	(41.884.879)	232.695.393
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Resultados por remediciones de beneficios al personal		(144.885.731)	(491.216.239)	225.165.464	(1.277.958.952)
Impuesto a las ganancias	13. d)	50.710.006	171.925.679	(78.807.912)	447.285.636
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		(94.175.725)	(319.290.560)	146.357.552	(830.673.316)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		(1.014.915.756)	(16.155.354)	104.472.673	(597.977.923)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		26.378.353.218	2.294.238.223	(1.991.243.012)	(38.266.265.763)
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		25.823.082.176	(3.258.824.628)	(2.383.138.808)	(42.814.545.908)
Interés no controlante		1.570.186.798	5.569.218.205	287.423.123	5.146.258.068
Resultado integral del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		24.808.166.420	(3.274.979.982)	(2.278.666.135)	(43.412.523.831)
Interés no controlante		1.570.186.798	5.569.218.205	287.423.123	5.146.258.068
RESULTADO POR ACCIÓN					
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		9,22	(1,16)	(0,85)	(15,29)
Resultado por acción diluido		9,22	(1,16)	(0,85)	(15,29)

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 febrero 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° 176Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS (Nota 13)		OTRAS RESERVAS (1)	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS					
Saldos al 30.06.2024	2.800.000.000	783.147.839.659	75.766.771.771	304.166.714.763	(3.801.225.086)	172.571.927.119	1.334.652.028.226	39.659.232.660	1.374.311.260.886
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 24.10.2024:									
-Reserva legal	-	-	7.198.655.099	-	-	(7.198.655.099)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	160.849.846.572	-	(160.849.846.572)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2024:									
-Dividendo en efectivo (2)	-	-	-	(5.936.000.000)	-	-	(5.936.000.000)	-	(5.936.000.000)
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1.935.104.041)	(1.935.104.041)
Otros Resultados Integrales del periodo	-	-	-	-	(1.014.915.756)	-	(1.014.915.756)	-	(1.014.915.756)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	25.823.082.176	25.823.082.176	1.570.186.798	27.393.268.974
Saldos al 31.12.2024	2.800.000.000	783.147.839.659	82.965.426.870	459.080.561.335	(4.816.140.842)	30.346.507.624	1.353.524.194.646	39.294.315.417	1.392.818.510.063

(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.

(2) Dividendos puestos a disposición a partir del 2 de enero de 2025.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD								
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS (Nota 13)		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL	INTERÉS NO CONTROLANTE	TOTAL PATRIMONIO
	VALOR NOMINAL (Nota 15)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS			
Saldos al 30.06.2023	2.800.000.000	783.147.839.659	61.447.956.535	21.643.289.971	(6.684.816.554)	322.493.098.148	1.184.847.367.759	43.564.368.162	1.228.411.735.921
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:									
-Reserva legal	-	-	14.318.815.236	-	-	(14.318.815.236)	-	-	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	283.450.836.529	-	(283.450.836.529)	-	-	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:									
-Dividendo en efectivo (2)	-	-	-	(927.411.737)	-	-	(927.411.737)	-	(927.411.737)
Dividendo pagado a interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(2.809.101.744)	(2.809.101.744)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(16.155.354)	-	(16.155.354)	-	(16.155.354)
Resultado del período	-	-	-	-	-	(3.258.824.628)	(3.258.824.628)	5.569.218.205	2.310.393.577
Saldos al 31.12.2023	2.800.000.000	783.147.839.659	75.766.771.771	304.166.714.763	(6.700.971.908)	21.464.621.755	1.180.644.976.040	46.324.484.623	1.226.969.460.663

(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.

(2) Dividendos puestos a disposición a partir del 2 de enero de 2024.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(en pesos)

	Notas	31.12.2024	31.12.2023
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Saldos al inicio del ejercicio	5.1	320.287.945.321	88.228.393.997
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		(51.370.606.095)	(88.916.132.293)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		30.819.279.228	209.372.884.225
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(109.726.685.311)	164.122.123.980
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	5.1	<u>190.009.933.143</u>	<u>372.807.269.909</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		27.393.268.974	2.310.393.577
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	13 d)	44.131.863.265	(29.899.194.654)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM ⁽¹⁾		(5.493.647.450)	210.201.208.458
Resultado de inversiones en asociadas		(780.024.309)	373.583.410
Resultado venta y/o bajas propiedad, planta y equipo dados de baja		(21.900.611)	(257.823.643)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	16 y 6	40.862.337.418	38.873.084.766
Amortización de activos intangibles	16	3.083.062.619	3.093.254.149
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias	11	(101.890.681)	(44.641.697)
Resultado de provisiones beneficios al personal		660.021.343	662.317.720
Cambios en activos y pasivos operativos			
Aumento de otros activos financieros		(3.948.028.789)	(1.024.120.998)
Aumento de otras inversiones		(10.551.640.685)	-
Disminución / (Aumento) de inventarios		33.320.586.158	(44.696.710.530)
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(68.707.230.520)	(66.644.544.586)
Aumento de otros créditos		(23.730.960.718)	(7.227.034.671)
(Aumento) / Disminución de créditos impositivos		(44.433.643.753)	26.397.931.750
Aumento de cuentas por pagar		5.478.162.254	38.846.590.549
Disminución de remuneraciones y otras deudas sociales		(1.933.079.524)	(2.474.893.841)
Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las ganancias		5.872.642.364	(26.428.868.708)
Pago de impuesto a las ganancias		(24.996.659.589)	(13.352.754.950)
Aumento / (Disminución) de anticipos de clientes		1.930.303.481	(2.835.662.003)
Disminución de otros pasivos no financieros		(3.729.978.994)	(694.607.108)
Disminución por beneficios al personal		(51.588.092)	(1.736.275.544)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	11	(126.436.811)	(224.311.205)
Flujo neto de efectivo utilizado/generado en las actividades operativas		(25.874.462.650)	123.216.920.241
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(114.162.359.837)	(23.246.720.748)
Altas de activos intangibles		(19.658.569)	(12.753.518)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(114.182.018.406)	(23.259.474.266)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	5.1 y 12	242.986.887.819	244.666.626.815
Cancelaciones de pasivos financieros Capital	12	(193.230.144.782)	(159.330.031.538)
Cancelaciones de pasivos financieros Intereses	12	(17.491.843.251)	(18.332.164.734)
Pago de dividendos		(1.935.104.041)	(2.839.752.538)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		30.329.795.745	64.164.678.005
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(109.726.685.311)	164.122.123.980

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 febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 250 Fº 176

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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 S.A., empresa dedicada a la ingeniería, construcción y montajes industriales. El 16 de septiembre de 2016 fue constituida la sociedad GENPAT S.A., controlada por Aluar. La mencionada tiene actualmente por objeto principal la realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros.

El 28 de julio de 2022 se constituyó en la República Oriental del Uruguay la sociedad controlada Electa Trading S.A. que tiene por objeto la comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados.

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, 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 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF.

Por otra parte, la CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de Estados Financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 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 febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 21,1%, siendo la variación interanual de 117,8%.

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 febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

2.3. Bases de consolidación

Subsidiarias o controladas

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

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

- (1) De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la finalización de la misma operará el 15 de junio de 2025, pudiendo a opción del Estado Nacional prorrogarse por hasta 1 año. Asimismo, y en la misma fecha finaliza el contrato de venta de energía y potencia que la Sociedad mantiene con Hidroeléctrica Futaleufú S.A.; a la fecha de los presentes Estados Financieros se han efectuado presentaciones a las autoridades nacionales para garantizar la prórroga, en condiciones similares, del contrato de abastecimiento a la planta de aluminio a ser suscripto con quien resulte ser el nuevo titular de la central hidroeléctrica.
- (2) La sociedad controlada GENPAT S.A ha decidido llevar adelante un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1°) del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encuentra operativa y tampoco se avizoran posibilidades de ponerla en actividad. A tal efecto, se procedió a aprobar el balance final y proyecto de distribución, el cierre de los libros rubricados, habiéndose designado la persona responsable de la conservación de los mismos, y al cese de actividades en el Impuesto a los Ingresos Brutos ante la Dirección General de Rentas. La Sociedad se encuentra realizando los trámites correspondientes a la inscripción de la liquidación y cancelación de la inscripción de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia.

Con el propósito de consolidación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de septiembre de 2024, y se realizaron los ajustes de consolidación necesarios en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2024.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

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

3. Estimaciones contables

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

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

4. Información por segmentos

Se expone a continuación información al 31 de diciembre de 2024 y 2023, elaborada sobre la base de las NIIF, para los segmentos de negocios identificados por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales y otros	Total al 31.12.2024
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros (1)	714.130.144.638	56.210.146.763	14.637.740.494	9.409.320.397	794.387.352.292
NIIF - Resultado operativo ordinario (2)	60.893.608.278	11.183.646.271	9.495.253.197	3.215.917.785	84.788.425.531
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	(37.717.664.147)	(2.382.509.718)	(3.538.895.673)	(306.330.499)	(43.945.400.037)

Ingresos por área geográfica	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2024
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	564.045.377.766	541.879.711	-	-	564.587.257.477
Local	150.084.766.872	55.668.267.052	14.637.740.494	9.409.320.397	229.800.094.815

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 13.842.616.512 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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

Al 31 de diciembre de 2023:

Apertura por segmentos de negocios	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2023
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Ventas netas a terceros (1)	655.261.866.838	76.115.959.619	17.568.374.992	13.482.594.973	762.428.796.422
NIIF - Resultado operativo ordinario (2)	86.627.037.781	18.864.434.142	12.666.401.068	8.004.762.298	126.162.635.289
Depreciación del período de Propiedad planta y equipo y amortización de Activos intangibles	(35.736.708.553)	(2.467.559.613)	(3.539.034.519)	(223.036.230)	(41.966.338.915)

	Producción de aluminio		Generación de energía	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	Total al 31.12.2023
	División	División			
	Primario	Elaborados			
Externo	417.678.896.870	60.304.608	-	-	417.739.201.478
Local	237.582.969.968	76.055.655.011	17.568.374.992	13.482.594.973	344.689.594.944

(1) El segmento Generación de Energía incluye \$ 14.702.170.643 correspondientes a la generación realizada desde el parque térmico de Aluar y eólico de Aluar.

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

5. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

5.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31.12.2024	30.06.2024
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	190.011.084.889	322.603.440.020
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(1.151.746)	(2.315.494.699)
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	190.009.933.143	320.287.945.321

5.2. Actividades de inversión y financiación que no son efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	31.12.2024	31.12.2023
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	5.936.000.000	956.146.930

6. Propiedad, planta y equipo

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2024	30.06.2024
Saldo neto inicial	893.838.589.891	933.597.522.050
Altas	114.388.809.768	41.843.134.103
Bajas	(228.747.793)	(2.552.683.993)
Depreciación del período	(40.862.337.418)	(79.049.382.269)
Valor residual al cierre	967.136.314.448	893.838.589.891

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

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.

8. Inventarios y Costo de ventas y servicios prestados

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
Existencias al comienzo del ejercicio				
Productos terminados	401.554.209.598		304.726.413.168	
Productos en proceso	188.597.754.091		216.891.079.418	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>326.162.082.257</u>	916.314.045.946	<u>296.533.326.048</u>	818.150.818.634
Compras del período	418.301.044.727		454.531.088.686	
Gastos (Nota 16)	<u>215.718.216.178</u>	634.019.260.905	<u>218.417.129.886</u>	672.948.218.572
Subtotal		1.550.333.306.851		1.491.099.037.206
Menos:				
Existencias al final del período				
Productos terminados	363.331.170.093		333.845.564.437	
Productos en proceso	169.996.143.243		209.956.398.725	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>349.666.146.452</u>	882.993.459.788	<u>321.446.760.949</u>	865.248.724.111
Costo de ventas y servicios prestados del período		667.339.847.063		625.850.313.095

9. Cuentas por cobrar comerciales

	31.12.2024	30.06.2024
Corriente		
Deudores comunes	178.390.097.336	106.924.557.103
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 17)	183.914.376	185.069.956
Deudores en gestión judicial	1.366.662.224	1.463.295.793
Previsión para deudores incobrables	<u>(1.366.396.944)</u>	<u>(1.462.943.104)</u>
Total corriente	178.574.276.992	107.109.979.748
Total Cuentas por cobrar comerciales	178.574.276.992	107.109.979.748

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

10. Otros créditos

	31.12.2024	30.06.2024
No corriente		
Anticipos a proveedores	16.522.954.787	114.365.579
Gastos pagados por adelantado	2.617.065.790	3.047.894.993
Créditos con el personal	17.838.556	49.661.915
Diversos	174.740.543	189.664.167
Total no corriente	19.332.599.676	3.401.586.654
Corriente		
Anticipos a proveedores	88.889.809.906	78.686.562.702
Gastos pagados por adelantado	4.968.739.597	4.022.122.848
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	447.238.397	478.768.506
Créditos con el personal	115.833.955	145.362.380
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 17)	996.867.042	3.787.297.672
Provisión para deudores incobrables	(356.874.757)	(382.106.564)
Diversos	6.738.540.457	7.516.244.198
Total corriente	101.800.154.597	94.254.251.742
Total Otros créditos	121.132.754.273	97.655.838.396

11. Provisiones, activos y pasivos contingentes

A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones:

	31.12.2024	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.272.987.229	1.353.873.034
Aumentos	203.032.970	357.729.821
Pagos	(126.436.811)	(211.948.281)
Recuperos	(304.923.651)	(94.771.237)
Resultado financiero	386.481.023	868.103.892
Saldo al cierre del período	2.431.140.760	2.272.987.229

12. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2024	30.06.2024
Saldo inicial	668.021.133.883	518.199.844.961
Altas de préstamos e instrumentos financieros derivados	240.672.544.866	444.260.393.097
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(193.230.144.782)	(313.163.727.440)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(17.491.843.251)	(21.449.938.443)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de	(24.242.325.536)	40.174.561.708
Saldo al cierre	673.729.365.180	668.021.133.883

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

13. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.12.2024	30.06.2024
Corriente		
Provisión impuesto a las ganancias	52.611.604.518	80.396.068.242
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(24.764.592.239)	(48.795.173.167)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	196.559.328
Total corriente	28.009.279.957	31.797.454.403
No Corriente		
Ajuste por Inflación Impositivo	131.594.297	355.963.140
Total no corriente	131.594.297	355.963.140
Total pasivo por impuesto a las ganancias	28.140.874.254	32.153.417.543

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

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

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

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

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

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

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

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

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

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, , han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 31 de diciembre de 2024.

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

c) Cambios en las alícuotas del impuesto

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

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

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

d) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

	01.07.2024	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultado Integrales	31.12.2024
Activos				
Provisiones varias	6.923.942.240	862.353.122	50.710.006	7.837.005.368
Previsión deudores incobrables	645.644.914	(42.592.914)	-	603.052.000
Total Activos	7.569.587.154	819.760.208	50.710.006	8.440.057.368
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(72.207.434.316)	(11.229.993.285)	-	(83.437.427.601)
Inventarios	(56.818.897.219)	18.584.323.735	-	(38.234.573.484)
Diversos	(1.345.926.480)	94.031.622	-	(1.251.894.858)
Total Pasivos	(130.372.258.015)	7.448.362.072	-	(122.923.895.943)
Total Impuestos Diferidos	(122.802.670.861)	8.268.122.280	50.710.006	(114.483.838.575)

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

	31.12.2024	31.12.2023
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	71.525.132.239	(27.588.801.077)
Alicuota del impuesto	35%	35%
Resultados del período a la tasa del impuesto	(25.033.796.284)	9.656.080.377
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	49.250.503	(24.656.871)
Ajuste por inflación impositivo	16.608.082.108	36.219.111.158
Ajuste por inflación contable	(38.720.744.044)	(14.325.380.130)
Diversos	2.965.344.452	(1.625.959.880)
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(44.131.863.265)	29.899.194.654
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	50.710.006	171.925.679
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	50.710.006	171.925.679
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	(44.081.153.259)	30.071.120.333
	31.12.2024	31.12.2023
Impuesto a las ganancias del período	(52.399.985.545)	(52.912.610.809)
Impuesto a las ganancias diferido	8.268.122.280	82.811.805.463
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(44.131.863.265)	29.899.194.654

14. Cuentas por pagar

	31.12.2024	30.06.2024
Corrientes		
Comunes	133.911.950.615	129.846.379.432
Con partes relacionadas (Nota 17)	705.179.329	618.087.222
Total Corriente	134.617.129.944	130.464.466.654
Total Cuentas por pagar	134.617.129.944	130.464.466.654

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

15. Evolución del Capital Social

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

	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

16. Información sobre rubro gastos por función

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

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	328.272.700	-	-	-	328.272.700
Honorarios a la comisión fiscalizadora	105.420.283	-	-	-	105.420.283
Honorarios y retribuciones por servicios	4.956.970.905	126.980.800	-	53.079.367.864	58.163.319.569
Sueldos, jornales y cargas sociales	7.367.902.654	1.900.176.508	-	79.583.131.326	88.851.210.488
Gastos de publicidad y propaganda	743.932.775	170.791.147	-	360.206.493	1.274.930.415
Impuestos, tasas y contribuciones	6.598.994.899	4.820.231.008	-	2.041.553.978	13.460.779.885
Gastos de exportación netos de reintegros	-	35.542.372.158	-	-	35.542.372.158
Depreciación de propiedad, planta y equipo	446.536.583	30.673.801	-	40.385.127.034	40.862.337.418
Amortización de activos intangibles	-	-	-	3.083.062.619	3.083.062.619
Gastos generales	6.268.425.555	693.613.164	-	26.379.684.039	33.341.722.758
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	399.927.684	399.927.684
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	17.642.153.985	-	17.642.153.985
Intereses por contingencias	-	-	871.828.662	-	871.828.662
Regalías	-	-	-	1.529.839.260	1.529.839.260
Canon	-	-	-	191.229.908	191.229.908
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	8.685.085.973	8.685.085.973
Totales al 31.12.2024	26.816.456.354	43.284.838.586	18.513.982.647	215.718.216.178	304.333.493.765

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 43.498.138.391 (ganancia).

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2023

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	288.252.329	-	-	-	288.252.329
Honorarios a la comisión fiscalizadora	91.842.337	-	-	-	91.842.337
Honorarios y retribuciones por servicios	4.668.415.298	173.944.688	-	54.028.972.183	58.871.332.169
Sueldos, jornales y cargas sociales	7.320.385.843	1.761.824.831	-	88.186.503.781	97.268.714.455
Gastos de publicidad y propaganda	8.203.141	219.466.979	-	379.086.339	606.756.459
Impuestos, tasas y contribuciones	6.913.802.819	6.790.208.803	-	2.347.136.851	16.051.148.473
Gastos de exportación netos de reintegros	-	18.772.374.281	-	-	18.772.374.281
Depreciación de propiedad, planta y equipo	471.481.498	39.623.285	-	38.361.979.983	38.873.084.766
Amortización de activos intangibles	10.191.044	-	-	3.083.063.105	3.093.254.149
Depreciación del derecho de uso activo arrendado	20.372.253	-	-	-	20.372.253
Gastos generales	5.377.186.347	301.978.350	-	22.093.116.229	27.772.280.926
Alquiler de equipos y máquinas	-	-	-	609.708.210	609.708.210
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	25.137.207.676	-	25.137.207.676
Intereses por contingencias	-	-	532.908.094	-	532.908.094
Regalías	-	-	-	2.016.178.231	2.016.178.231
Canon	-	-	-	252.022.280	252.022.280
Servicio de transporte por distribución troncal	-	-	-	7.059.362.694	7.059.362.694
Totales al 31.12.2023	25.170.132.909	28.059.421.217	25.670.115.770	218.417.129.886	297.316.799.782

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 304.176.189.309 (pérdida).

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

17. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2024 con partes relacionadas:

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2024:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	183.914.376	-	-	-
Otros créditos corrientes	619.562.191	-	691.975	-
Otro Activos Financieros (1) (2)	16.861.492.345	-	10.361.829	-
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	3.123.513.120	-	-	-
Cuentas por pagar corrientes	216.113.853	9.465.693	-	479.599.783
Pasivos financieros corrientes (3)	39.118.094	-	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	363.542.163	52.867.508	-	-
Ventas de bienes y servicios	3.805.522.355	1.852.824	617.607	-
Resultados financieros	2.573.761.951	-	1.549.699	-
Préstamos otorgados	-	-	10.305.445	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	1.721.069.167

(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.

(2) Trelpa por un capital de \$ 10.305.445 con vencimiento al 23.12.2025; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

(3) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 701.660 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 2.325.000.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 31.12.2024

Saldos con personal directivo

Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	376.612.876
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	376.612.876

Operaciones

Honorarios y retribuciones a directores	1.499.650.184
---	---------------

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

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

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.	Trelpa S.A.	Provincia del Chubut
Saldos con otras partes relacionadas al 30.06.2024:				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	185.069.956	-	-	-
Otros créditos corrientes	3.433.748.954	-	-	-
Otros activos financieros (1)(2)	12.712.896.200	-	10.800.835	-
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	60.639.492	8.885.144	-	548.562.586
Operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2023:				
Compras de bienes y servicios	393.359.582	104.501.244	-	-
Ventas de bienes y servicios	4.657.323.298	1.794.967	598.323	-
Resultados financieros	(50.932.116.496)	(5.169.669)	6.366.078	-
Regalías y canon hidroeléctrico	-	-	-	2.268.200.515

(1) Hidroeléctrica Futaleufú le otorga a Fate una asistencia financiera en diciembre 2023 de USD 10.000.000, con vencimiento el 19.06.2024 y con una tasa de interés del 12% anual sobre saldos. El préstamo se prorrogó hasta el 19.06.2025.

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

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo

Saldos con personal directivo al 30.06.2024	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	353.548.718
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	353.548.718
Operaciones al 31.12.2023	
Honorarios y retribuciones a directores	2.059.989.144

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 3.975.717 (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 5.756.511 (Nota 19).
- La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 343.899.170.311 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$3.447.859.127.
- La Sociedad constituyó con el Banco Itau Uruguay SA una fianza a efectos de garantizar el pago de las obligaciones que contraiga Electa Trading SA, cualquiera sea su forma y condición, por hasta la suma de USD 5.000.000 y por un plazo de vigencia de 5 años a contar desde la fecha de su constitución. Asimismo suscribió garantías generales a efectos de asegurar el pago de las obligaciones de Electa Trading SA derivadas de los acuerdos celebrados por la misma con el Banco Citibank NA y JPMorgan Chase Bank NA, denominados ISDA Master Agreement. El Directorio de la Sociedad autorizó limitar dicha exposición con los bancos mencionados hasta la suma de USD 4.000.000 y USD 2.000.000, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

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. Para tal fin, entre septiembre de 2016 y junio de 2018 se realizaron contratos para la adquisición de 28,5 mil hectáreas con una inversión de USD 6,3 millones.

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 (CMMESA), la habilitación comercial del parque eólico.

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

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

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

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

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF"), en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 es de USD 42.490.840.

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

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

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

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

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 es de USD 37.776.819,40.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

Durante la vigencia del financiamiento se deberá:

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

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

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

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

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

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

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase IV:

La Sociedad en el marco de su estrategia de sustentabilidad y transformación energética se encuentra en pleno proceso de construcción de una nueva etapa de ampliación de su Parque Eólico. El proyecto en cuestión consistirá en la instalación de 56 nuevos aerogeneradores de 6 MW de potencia nominal individual, que representan una inversión aproximada de USD 400 millones. Actualmente las obras principales que se están llevando a cabo son todos los trabajos relacionados con las bases para la instalación de cada aerogenerador, estación transformadora, vialidades, red de media tensión y últimas definiciones de ingeniería de la línea de alta tensión.

La obra se encuentra dentro de los plazos de ejecución y se estima su finalización aproximada para el último trimestre del 2026. Esta etapa sumará 336 MW de potencia nominal al Parque Eólico destinados a autogeneración, alcanzado de ese modo a generar un total máximo (con todas sus etapas y fases) de 582 MW de potencia nominal de energía renovable, en óptimas condiciones de viento y disponibilidad.

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

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

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

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.

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

22. Medición del valor razonable

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

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

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	190.011.084.889	-	-	190.011.084.889
Otras inversiones	10.551.640.685	-	-	10.551.640.685
Otros activos financieros (1)	-	705.948.888	-	705.948.888
Pasivos financieros (2)	-	292.405.848	-	292.405.848
Total	200.562.725.574	998.354.736	-	201.561.080.310

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 17.504.112.522.

(2) No incluye pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ 673.436.959.332.

Al 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	322.603.440.020	-	-	322.603.440.020
Otros activos financieros (1)	-	876.107.891	-	876.107.891
Pasivos financieros (2)	-	240.542.986	-	240.542.986
Total	322.603.440.020	1.116.650.877	-	323.720.090.897

(1) No incluye otros activos financieros no medidos a valor razonable por \$ 13.385.596.822.

(2) No incluye pasivos financieros no medidos a valor razonable por \$ 748.789.171.498.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

23. Detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera

Activos

	31.12.2024		30.06.2024		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	USD	10.206.587	10.577.674.910	78.440.785	86.470.527.958
Caja y Bancos	€	6.809	7.929.926	6.809	9.037.643
Fondos en cuentas de corresponsalía	USD	21.915	22.616.445	1.835.913	2.028.189.651
Títulos y acciones	USD	17.693.922	18.266.723.703	31.092.177	35.448.994.300
Colocaciones en el exterior	USD	20.151.039	20.936.117.143	16.882.728	19.169.296.578
Subtotal Efectivo y equivalentes de efvo.			49.811.062.127		143.126.046.130
Derivados	USD	684.059	705.948.887	-	-
Activos financieros y otras inversiones	USD	10.346.668	10.646.721.073	601.400	662.199.788
Partes relacionadas	USD	16.082.909	16.861.492.345	-	-
Subtotal			28.214.162.305		662.199.788
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD	16.749.733	17.285.723.978	12.202.525	13.480.505.400
Cuentas por cobrar comerciales	USD	150.244.800	154.660.360.921	78.437.460	87.087.191.462
Subtotal			171.946.084.899		100.567.696.862
Otros créditos (1)	USD	80.724	83.064.888	2.629.457	2.895.286.684
Otros créditos	USD	3.543.871	3.657.275.254	3.215.853	3.552.652.477
Otros créditos	€	304.958	325.882.841	304.958	359.494.604
Otros créditos	CHF	20.589	23.397.914	20.589	25.224.002
Partes relacionadas	USD	298.135	307.675.247	1.213.154	1.340.208.208
Subtotal			4.397.296.144		8.172.865.975
Total activo corriente			254.368.605.475		252.528.808.755
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	USD	48.360	49.907.520	48.360	53.424.783
Otros créditos	USD	107.000	110.103.000	107.000	117.817.363
Subtotal			160.010.520		171.242.146
Total activo no corriente			160.010.520		171.242.146
Total activo			254.528.615.995		252.700.050.901

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

(1) Netos de previsión para incobrables.

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Pasivos

	31.12.2024		30.06.2024		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	USD	97.169.429	100.298.654.948	93.798.255	103.980.105.984
Cuentas por pagar	€	14.321.065	15.388.890.505	8.982.094	10.659.542.874
Cuentas por pagar	CAD	11.326	8.151.211	11.446	9.256.202
Cuentas por pagar	£	18.823	24.417.647	-	-
Cuentas por pagar	CHF	65.158	74.364.642	129.234	159.067.531
Cuentas por pagar	NOK	-	-	622.311	64.902.665
Cuentas por pagar	BRL	-	-	174	37.506
Subtotal			<u>115.794.478.953</u>		<u>114.872.912.762</u>
Préstamos	USD	208.859.102	215.542.593.420	90.450.314	99.923.250.679
Préstamos	€	-	-	715.802	848.573.944
Partes relacionadas	USD	37.905	39.118.094	-	-
Subtotal			<u>215.581.711.514</u>		<u>100.771.824.623</u>
Anticipos de clientes					
Otros pasivos no financieros	USD	358.985	370.473.036	1.014.967	1.121.265.889
Subtotal			<u>370.473.036</u>		<u>1.121.265.889</u>
Total pasivo corriente			<u>331.746.663.503</u>		<u>216.766.003.274</u>
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	USD	451.947.173	466.409.483.031	522.579.509	577.309.695.903
Partes relacionadas	USD	3.026.660	3.123.513.120	-	-
Subtotal			<u>469.532.996.151</u>		<u>577.309.695.903</u>
Total pasivo no corriente			<u>469.532.996.151</u>		<u>577.309.695.903</u>
Total pasivo			<u>801.279.659.654</u>		<u>794.075.699.177</u>

Clases de moneda: US\$ = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK = Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; CAD = Dólar Canadiense; BRL = Real Brasileño; CNY = Yuan Chino

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 febrero 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

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 febrero 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 devengarán interés.	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Primer pago semestral y luego trimestral
Destino de los fondos:	La Compañía no recibió fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables, ya que su integración se hizo exclusivamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Serie 3. La emisión de las Obligaciones Negociables estuvo destinada a refinanciar la deuda de la Compañía de conformidad con lo previsto por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.	Fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.	El 26 de febrero de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos previamente mencionado. Los fondos fueron aplicados a pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	60.412.160	103.200.000	144.552.273
Garantías (2):	N/A	N/A	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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 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 :	103.397.083	51.763.400
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.	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.

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.

La economía local continúa ante un panorama desafiante, que presentaba un marco exigido ya desde antes del año 2023. La escasez de divisas se mantiene aún como una de las principales restricciones relevantes e impone distorsiones sobre precios y costos. Una vez más, este contexto se combina con el desequilibrio estructural heredado en las cuentas fiscales, pese a los ingentes esfuerzos de la nueva administración de Gobierno por lograr un balance más adecuado entre ingresos y gastos, y frente a la necesidad imperativa de reducir la inflación en un plazo breve. Como consecuencia de todo esto, entre otros factores, en el período contabilizado el país continuaba atravesando un contexto recesivo con inflación y acceso muy restringido a los mercados internacionales de financiamiento.

La anterior administración del Gobierno argentino había adoptado ciertas medidas con el objetivo de incrementar la recaudación impositiva y de recomponer las reservas del Banco Central que implicó, entre otras, el dictado de nuevas restricciones cambiarias

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

para el pago de importaciones, el establecimiento de impuestos a ciertas operaciones de compra de divisa extranjera, y la definición de tipos de cambio diferenciales para la liquidación del comercio exterior.

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

El índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC mostró un crecimiento acumulado para el año 2023 del 211,4% y para 2024 de un 117,8%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 356,3% y 27,7% para ambos años respectivamente.

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

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía, 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, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

a. Comentario sobre las actividades de la Empresa

El resultado del período que se comenta, atribuible a los accionistas de Aluar, y expresado en moneda homogénea, ascendió a millones de \$ 25.823,1 de ganancia; dicho resultado incluye una ganancia de millones de \$ 9.079,4 proveniente de los resultados de las sociedades subsidiarias y asociadas.

Los resultados generados en las operaciones de Aluar al cierre del período en comparación con el mismo período del ejercicio anterior fueron superiores en millones de \$ 32.556 medidos en valores constantes. La variación se explica principalmente por el efecto combinado neto de los siguientes factores:

- La disminución del Resultado Operativo de millones de \$ 45.246,1 generada por:
 - el impacto de la inflación en la reexpresión de los valores comparativos no fue compensado por el incremento del tipo de cambio aplicado a las ventas del presente ejercicio;
 - el menor ingreso obtenido (en promedio) en la liquidación de divisas de exportaciones debido al menor diferencial verificado en el presente ejercicio entre el tipo de cambio aplicable en dicha operatoria y el Mercado Libre de Cambios;
 - los mayores cargos por derechos de exportación como consecuencia del mayor volumen exportado en el presente período.
- La variación positiva de millones de \$ 170.316,3 verificada en los Resultados Financieros, debido a que en el presente período el impacto neto generado entre la devaluación del peso frente al dólar estadounidense y la inflación, sobre la posición monetaria pasiva en moneda extranjera, fue significativamente inferior al generado por la relación entre dichas variables en el mismo período del ejercicio anterior;
- La variación negativa de millones de \$ 92.514,2 en el cargo registrado en el rubro Impuesto a las Ganancias, originada en la ganancia impositiva obtenida en el presente período respecto a la pérdida impositiva verificada en el período comparativo. Sumado a esto, el ajuste por inflación impositivo impactó en menor medida en el período que se reseña, como consecuencia de que la inflación registrada en el presente período fue significativamente más baja comparada con la observada en el mismo período del ejercicio anterior.

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

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Activo no corriente	1.008.532.233	935.379.776	947.375.912	948.088.678	1.044.116.158
Activo corriente	1.399.709.831	1.461.474.127	1.080.010.084	990.306.859	761.787.424
Total del activo	2.408.242.064	2.396.853.903	2.027.385.996	1.938.395.537	1.805.903.582
Patrimonio controlante	1.353.524.195	1.180.644.976	1.022.804.500	998.972.377	811.208.655
Patrimonio no controlante	39.294.315	46.324.485	41.465.897	41.094.847	37.631.822
Total patrimonio	1.392.818.510	1.226.969.461	1.064.270.397	1.040.067.224	848.840.477
Pasivo no corriente	600.170.079	708.430.628	527.492.339	627.074.711	694.144.789
Pasivo corriente	415.253.475	461.453.814	435.623.260	271.253.602	262.918.316
Total del pasivo	1.015.423.554	1.169.884.442	963.115.599	898.328.313	957.063.105
Total del pasivo más patrimonio	2.408.242.064	2.396.853.903	2.027.385.996	1.938.395.537	1.805.903.582

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA
POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Resultado operativo	85.644.016	125.269.848	81.679.980	214.320.223	32.486.551
Resultado financiero	(13.978.168)	(152.788.202)	50.415.755	40.877.981	(9.704.083)
Resultado de inversiones en asociadas	(140.716)	(70.448)	(751.997)	(736.270)	439.336
Ganancia/(Pérdida) neta del períodos, antes de impuesto a las ganancias	71.525.132	(27.588.802)	131.343.738	254.461.934	23.221.804
Impuesto a las ganancias	(44.131.863)	29.899.195	(52.804.021)	(85.564.878)	(22.667.700)
Ganancia neta del período	27.393.269	2.310.393	78.539.717	168.897.056	554.104
Otros resultados integrales	(1.014.916)	(16.155)	(889.730)	-	-
Resultado integral total del período	26.378.353	2.294.238	77.649.987	168.897.056	554.104
Ganancia/ (Pérdida) del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	24.808.166	(3.274.980)	75.218.619	163.787.777	9.989
Interés no controlante	1.570.187	5.569.218	2.431.368	5.109.279	544.115

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

d. Estructura del flujo de efectivo consolidada comparativa con períodos anteriores (en miles de pesos) (*)

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Fondos (-) utilizados/generados en las actividades operativas	(25.874.463)	123.216.920	138.132.545	98.403.947	104.801.335
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(114.182.018)	(23.259.474)	(98.297.757)	(13.834.691)	(3.948.190)
Fondos generados/(-) utilizados en las actividades de financiación	30.329.796	64.164.678	(132.556.505)	(97.792.543)	(57.271.165)
Total de fondos (-) utilizados/generados durante el período	(109.726.685)	164.122.124	(92.721.717)	(13.223.287)	43.581.980

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

e. Datos estadísticos, comparativos con períodos anteriores

ALUAR S.A.I.C. (en toneladas)	Jul - Dic 24		Jul - Dic 23		Jul - Dic 22		Jul - Dic 21		Jul - Dic 20	
	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum	Trim	Acum
División Aluminio Primario										
Aluminio										
Volumen de producción (en electrólisis)	112.316	223.985	111.790	223.498	110.323	215.978	86.030	172.459	75.455	139.173
Volumen transferido a otras divisiones	3.733	7.202	4.471	9.630	6.011	12.049	4.542	9.507	5.380	8.331
Volumen de ventas										
Mercado interno	18.099	35.621	22.395	52.387	29.037	59.678	26.153	52.527	26.116	49.813
Mercado externo	104.995	196.129	89.719	149.898	34.173	94.768	51.140	104.543	58.649	120.747
Total	123.094	231.750	112.114	202.285	63.210	154.446	77.293	157.070	84.765	170.560
Energía eólica y térmica (en GWH)										
Volumen de ventas	166,4	245,9	66,6	132,3	83,0	151,0	102,6	172,3	206,6	348,5
División Elaborados										
Volumen de producción										
Laminados	975	1.648	1.747	3.130	1.472	2.913	1.057	2.002	800	1.466
Foil	1.661	3.154	1.902	3.759	2.130	4.098	1.559	3.252	1.927	3.457
Extruidos	1.307	2.615	1.749	3.878	2.389	5.033	2.390	4.540	2.187	3.848
Total	3.943	7.417	5.398	10.767	5.991	12.044	5.006	9.794	4.914	8.771
Volumen de ventas										
Mercado interno										
Laminados	902	1.670	1.484	2.873	1.485	2.752	824	1.517	736	1.301
Foil	1.489	2.988	1.598	3.331	2.113	4.096	1.504	3.125	1.870	3.409
Extruidos	1.356	2.659	1.640	3.758	2.515	5.093	2.493	4.728	2.124	3.791
Subtotal	3.747	7.317	4.722	9.962	6.113	11.941	4.821	9.370	4.730	8.501
Mercado externo										
Laminados	84	84	-	-	34	185	224	503	117	203
Foil	25	44	7	14	36	70	63	209	31	67
Extruidos	-	-	-	-	-	-	1	1	2	8
Subtotal	109	128	7	14	70	255	288	713	150	278
Total	3.856	7.445	4.729	9.976	6.183	12.196	5.109	10.083	4.880	8.779
Productos de reventa										
Laminados										
Volumen de compras	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3
Volumen de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	2	6

HIDROELECTRICA FUTALEUFU S.A.

Energía eléctrica (en GWH)	Abr - Sep 24		Abr - Sep 23		Abr - Sep 22		Abr - Sep 21		Abr - Sep 20	
Volumen de producción (generación bruta)	577,6	1.241,7	880,8	1.401,5	535,1	1.177,4	675,3	722,4	736,7	2.628,8
Volumen de ventas (generación neta)										
Mercado a término	890,5	1.626,1	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	653,4	1.193,8	333,4	726,0
Mercado Spot	-	-	-	-	-	-	92,5	92,5	151,8	532,6
Total	890,5	1.626,1	551,2	1.195,2	530,2	1.161,0	745,9	1.286,3	485,2	1.258,6

f. Índices comparativos con períodos anteriores (*)

		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Liquidez	Veces	3,37	3,17	2,48	3,65	2,90
Solvencia	Veces	1,37	1,05	1,11	1,16	0,89
Inmovilización del capital	Veces	0,42	0,39	0,47	0,49	0,58

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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° 17Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

g. PerspectivasALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

A la fecha de la presente Reseña, la planta productora de aluminio primario en Puerto Madryn se encuentra operando a plena capacidad.

Durante el segundo trimestre del ejercicio, el precio del aluminio en el mercado internacional ha ingresado en una tendencia alcista. A principios de agosto, el precio rondaba los USD 2.200 por tonelada, los meses subsiguientes la cotización comenzó a incrementarse alcanzando aproximadamente los USD 2.600 por tonelada en noviembre, cotización que continúa vigente hasta la fecha. Los analistas de la industria señalan que las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre las tasas de interés y el desempeño de la economía China, el mayor productor y consumidor mundial, podrían influir positivamente en el precio del metal. Asimismo, las modificaciones de política comercial -en particular la suba de aranceles de importación- que eventualmente podrían ser introducidas por la nueva administración de gobierno de los Estados Unidos, tendrían un posible impacto relevante en las primas de precio del aluminio en el mercado norteamericano.

El precio de la alúmina, principal materia prima, ha experimentado un significativo incremento durante el período. Si bien en el mes de diciembre comenzó a revertirse la tendencia alcista, los valores actuales se mantienen por encima de los registrados al inicio del ejercicio y en niveles históricamente elevados, especialmente en comparación con el precio del aluminio. Este comportamiento obedece a restricciones y condiciones de mercado que han causado disrupciones y riesgos específicos en el suministro tanto de alúmina como de bauxita, su materia prima. Se prevé que la situación continúe normalizándose de manera gradual en el transcurso del año 2025.

Las exportaciones de la Compañía continúan según lo previsto, y se espera que, ajustándose a las condiciones actuales del comercio internacional, los envíos a los destinos habituales se mantengan sin mayores inconvenientes, en la medida en que las eventuales modificaciones arancelarias en los Estados Unidos mencionadas anteriormente no alteren los cupos de volumen vigentes para la Argentina.

En el ámbito local, las políticas adoptadas por el gobierno para ajustar las cuentas fiscales y reducir la inflación, si bien han comenzado a dar resultados en estos dos aspectos, hasta el momento han resultado insuficientes para mejorar la competitividad de la industria local, resultando en una marcada disminución de la demanda de los productos de la Compañía. Durante el último trimestre algunos sectores están presentando indicios de una incipiente recuperación, la cual todavía no logra trasladarse al resto de los sectores de la economía.

La Dirección de la Sociedad realiza un seguimiento continuo de la evolución de las variables que afectan su negocio para adoptar los cursos de acción apropiados a fin de salvaguardar sus resultados. El devenir de los acontecimientos en el contexto internacional y local tendrá gran influencia en el nivel de resultados en el ejercicio económico en curso.

HIDROELÉCTRICA FUTALEUFÚ S.A.

En el último trimestre del 2024 el volumen de agua aportado al embalse fue levemente superior al promedio histórico. Se esperan aportes similares a los medios históricos en los meses venideros.

La generación de la Central para el período mencionado, cuyo despacho dispone la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), fue levemente inferior a la media histórica, con una potencia media de 197,2 MW. Se espera que la generación de la Central aumente levemente en el próximo trimestre.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

La energía generada por la Central se destinará al abastecimiento del contrato con Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. De existir excedentes de generación en algún mes respecto de la demanda de Aluar, los mismos se acumularán en una Cuenta Saldo, con un límite superior de 1.700.000 MWh. De superarse dicho valor, los excedentes de energía se venderán al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), en el marco de la resolución 387/2024. De septiembre a diciembre 2024 se vendieron al MEM 567 GWh.

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

De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la finalización de la misma operará el 15 de junio de 2025, pudiendo a opción del Estado Nacional prorrogarse por hasta 1 año. Asimismo, y en la misma fecha finaliza el contrato de venta de energía y potencia que la Sociedad mantiene con Hidroeléctrica Futaleufú S.A..

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.



Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2024
Presentados en forma comparativa**

CONTENIDO

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

Informe de revisión de Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO

(en pesos)

	Notas	31.12.2024	30.06.2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	6	937.503.318.249	859.084.135.275
Activos intangibles		1.252.191.813	1.293.903.413
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	99.356.455.208	94.125.240.486
Otros créditos	11	19.326.774.291	3.387.371.676
Créditos impositivos		11.186.392.977	-
Total del activo no corriente		1.068.625.132.538	957.890.650.850
Activo corriente			
Inventarios	9	855.889.831.153	893.309.109.299
Cuentas por cobrar comerciales	10	192.353.795.571	119.895.930.717
Otros créditos	11	106.739.741.495	97.250.917.948
Créditos impositivos		15.511.722.344	20.219.242.926
Otras inversiones		10.014.462.725	-
Otros activos financieros		669.739.414	3.771.012.612
Efectivo y equivalentes de efectivo	12 y 4.1	117.800.297.156	262.633.575.127
Total del activo corriente		1.298.979.589.858	1.397.079.788.629
TOTAL DEL ACTIVO		2.367.604.722.396	2.354.970.439.479
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.353.524.194.646	1.334.652.028.226
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.353.524.194.646	1.334.652.028.226
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones para juicios y contingencias	13	2.333.791.423	2.147.657.307
Provisiones por beneficios al personal		16.564.522.821	14.880.262.859
Pasivo por impuestos diferidos	14 d)	115.444.335.921	124.110.574.462
Pasivos por impuesto a las ganancias	14 a)	131.594.297	355.963.140
Pasivos financieros	15	465.886.426.626	567.046.776.269
Otros pasivos no financieros		2.011.875.236	2.162.238.158
Total del pasivo no corriente		602.372.546.324	710.703.472.195
Pasivo corriente			
Provisiones por beneficios al personal		1.075.457.439	631.315.340
Cuentas por pagar	16	154.507.909.749	155.035.279.660
Anticipos de clientes		4.506.874.235	2.503.035.324
Remuneraciones y otras deudas sociales		16.605.064.404	19.311.405.756
Pasivos financieros	15	200.368.435.990	98.415.546.273
Pasivos por impuesto a las ganancias	14 a)	25.929.150.047	28.681.776.093
Dividendos		5.936.000.000	-
Otros pasivos no financieros		2.779.089.562	5.036.580.612
Total del pasivo corriente		411.707.981.426	309.614.939.058
TOTAL DEL PASIVO		1.014.080.527.750	1.020.318.411.253
TOTAL DEL PATRIMONIO Y DEL PASIVO		2.367.604.722.396	2.354.970.439.479

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

(en pesos)

RESULTADO DEL PERÍODO SEPARADO	Notas	Por el período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Ventas netas		789.668.736.011	747.006.880.294	413.254.493.897	376.228.398.502
Costo de ventas	9	(695.901.727.785)	(638.662.725.762)	(366.729.244.963)	(342.814.751.443)
Resultado Bruto		93.767.008.226	108.344.154.532	46.525.248.934	33.413.647.059
Otros resultados operativos	8	27.842.215.242	42.813.706.088	5.305.394.314	42.813.706.088
Costos de distribución	19	(40.843.108.375)	(25.573.634.444)	(21.407.313.452)	(10.663.537.269)
Gastos de administración	19	(21.529.781.214)	(20.416.285.604)	(10.790.881.384)	(8.873.560.413)
Otras ganancias y pérdidas netas		(133.878.124)	(819.402.837)	343.788.041	(1.058.787.195)
Resultado Operativo		59.102.455.755	104.348.537.735	19.976.236.453	55.631.468.270
Diferencia de cambio neta (1)		(15.761.659.586)	139.173.173.043	(4.174.228.606)	132.994.614.491
Resultados por inversiones financieras y otros activos		(17.103.050.395)	8.847.481.633	(7.566.637.166)	9.639.619.424
Resultados por financiación y otros pasivos	19	23.994.368.247	(331.235.862.504)	(26.063.256)	(317.891.509.985)
RECPAM (2)		8.785.002.516	12.813.572.539	3.448.593.118	3.627.959.495
Resultado Financiero		(85.339.218)	(170.401.635.289)	(8.318.335.910)	(171.629.316.575)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		9.079.416.374	12.553.557.262	1.526.112.274	11.539.176.774
Resultado Ordinario antes de Impuestos		68.096.532.911	(53.499.540.292)	13.184.012.817	(104.458.671.531)
Impuesto a las ganancias	14 d)	(42.273.450.735)	50.240.715.664	(15.567.151.625)	61.644.125.623
TOTAL RESULTADO DEL PERÍODO		25.823.082.176	(3.258.824.628)	(2.383.138.808)	(42.814.545.908)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO					
Conceptos que se reciclan en el resultado					
Resultado por conversión y otros resultados integrales en subsidiarias		(920.740.031)	303.135.206	(41.884.879)	232.695.393
Total conceptos que se reciclan en el resultado del período		(920.740.031)	303.135.206	(41.884.879)	232.695.393
Conceptos que no se reciclan en el resultado					
Resultados por remedaciones de beneficios al personal		(144.885.731)	(491.216.239)	225.165.464	(1.277.958.952)
Impuesto a las ganancias	14 d)	50.710.006	171.925.679	(78.807.912)	447.285.636
Total conceptos que no se reciclan en el resultado del período		(94.175.725)	(319.290.560)	146.357.552	(830.673.316)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES		(1.014.915.756)	(16.155.354)	104.472.673	(597.977.923)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		24.808.166.420	(3.274.979.982)	(2.278.666.135)	(43.412.523.831)
RESULTADO POR ACCIÓN					
Número de acciones en circulación		2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Resultado por acción básico		9,22	(1,16)	(0,85)	(15,29)
Resultado por acción diluido		9,22	(1,16)	(0,85)	(15,29)

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

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

(en pesos)

	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD						TOTAL
	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	
	VALOR NOMINAL (Nota 17)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS	
Saldos al 30.06.2024	2.800.000.000	783.147.839.659	75.766.771.771	304.166.714.763	(3.801.225.086)	172.571.927.119	1.334.652.028.226
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 24.10.2024:							
-Reserva legal	-	-	7.198.655.099	-	-	(7.198.655.099)	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	160.849.846.572	-	(160.849.846.572)	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2024:							
-Dividendo en efectivo (2)	-	-	-	(5.936.000.000)	-	-	(5.936.000.000)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(1.014.915.756)	-	(1.014.915.756)
Resultado del período	-	-	-	-	-	25.823.082.176	25.823.082.176
Saldos al 31.12.2024	2.800.000.000	783.147.839.659	82.965.426.870	459.080.561.335	(4.816.140.842)	30.346.507.624	1.353.524.194.646

(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.

(2) Dividendos puestos a disposición a partir del 2 de enero de 2025.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

(en pesos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

	CAPITAL SOCIAL		GANANCIAS RESERVADAS		OTRAS	RESULTADOS	TOTAL
	VALOR NOMINAL (Nota 17)	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	PARA FUTUROS DIVIDENDOS	RESERVAS (1)	ACUMULADOS	
Saldos al 30.06.2023	2.800.000.000	783.147.839.659	61.447.956.535	21.643.289.971	(6.684.816.554)	322.493.098.148	1.184.847.367.759
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 25.10.2023:							
-Reserva legal	-	-	14.318.815.236	-	-	(14.318.815.236)	-
-Reserva para futuros dividendos	-	-	-	283.450.836.529	-	(283.450.836.529)	-
Destinado por la reunión de Directorio del 15.12.2023:							
-Dividendo en efectivo (2)	-	-	-	(927.411.737)	-	-	(927.411.737)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(16.155.354)	-	(16.155.354)
Resultado del período	-	-	-	-	-	(3.258.824.628)	(3.258.824.628)
Saldos al 31.12.2023	2.800.000.000	783.147.839.659	75.766.771.771	304.166.714.763	(6.700.971.908)	21.464.621.755	1.180.644.976.040

(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.

(2) Dividendos puestos a disposición a partir del 2 de enero de 2024.

La información se expresa en moneda de cierre.

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO

(en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	Notas	31.12.2024	31.12.2023
Saldos al inicio del ejercicio	4.1	262.582.650.025	15.655.950.459
RECPAM ⁽¹⁾ del efectivo y equivalentes de efectivo		(38.819.457.940)	(55.305.221.282)
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		32.189.006.694	200.602.247.918
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(138.153.000.683)	114.002.724.339
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.1	117.799.198.096	274.955.701.434
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado ordinario del período		25.823.082.176	(3.258.824.628)
Más: Impuesto a las ganancias devengado en el período	14 d)	42.273.450.735	(50.240.715.664)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas			
Resultado financiero neto incluyendo RECPAM ⁽¹⁾		(13.976.414.605)	195.942.887.624
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas		(9.079.416.374)	(12.553.557.262)
Resultado venta y/o bajas propiedad, planta y equipo dados de baja		(149.838.639)	(280.771.781)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6 y 19	34.582.590.465	32.651.045.786
Amortización de activos intangibles	19	41.711.600	41.711.656
Recuperos y aumentos de provisiones para juicios y contingencias	13	(172.929.304)	(38.709.556)
Resultado de provisiones beneficios al personal		660.021.343	662.317.720
Cambios en activos y pasivos operativos			
Disminución / (Aumento) de otros activos financieros		3.101.301.104	(1.024.121.000)
Aumento de otras inversiones		(10.014.462.725)	-
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(72.361.406.104)	(65.722.520.172)
Aumento de otros créditos		(25.402.994.355)	(8.330.648.968)
(Aumento) / Disminución de créditos impositivos		(43.668.761.046)	25.219.673.667
Disminución / (Aumento) de inventarios		37.419.278.146	(43.131.856.414)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar		(527.369.911)	27.873.551.978
Disminución remuneraciones y otras deudas sociales		(2.706.341.352)	(2.165.061.148)
Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las ganancias		7.829.285.323	(11.499.007.896)
Pago de impuesto a las ganancias		(24.505.370.831)	(11.989.454.712)
Aumento / (Disminución) de anticipos de clientes		2.003.838.911	(3.569.001.498)
Disminución de otros pasivos no financieros		(2.407.853.972)	(1.065.044.003)
Disminución de provisiones por beneficios al personal		(291.725.491)	(792.155.008)
Utilización de provisiones para juicios y contingencias	13	(43.354.645)	(171.956.319)
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado en las actividades operativas		(51.573.679.551)	66.557.782.402
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo neta de cobranzas por ventas		(112.876.133.273)	(21.762.781.811)
Dividendos cobrados de subsidiarias		2.927.461.623	4.249.647.730
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(109.948.671.650)	(17.513.134.081)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Altas de pasivos financieros	4.1 y 15	231.898.923.376	242.650.923.080
Cancelaciones de pasivos financieros - Capital	15	(191.295.864.100)	(159.330.031.538)
Cancelaciones de pasivos financieros - Intereses	15	(17.233.708.758)	(18.332.164.734)
Pago de dividendos		-	(30.650.790)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		23.369.350.518	64.958.076.018
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(138.153.000.683)	114.002.724.339

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 febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

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

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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.

2. Principales políticas contables

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV) ha establecido, a través de las Resoluciones Generales Nros. 562/09 y 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por lo tanto la aplicación de NIIF es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

2.2. Normas e Interpretaciones utilizadas

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

2.2.1. Unidad de medida

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

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

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

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

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

La variación del índice de inflación (IPC) para el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 21,1%, siendo la variación interanual de 117,8%.

La reexpresión establecida en NIC 29 establece que:

- los activos y pasivos monetarios no deben reexpresarse, dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa;
- los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos;
- las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas;
- los restantes activos y pasivos no monetarios deben reexpresarse por un índice general de precios (IPC en el caso de Argentina) y la pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

3. Estimaciones contables

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

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

4. Información sobre el Estado de Flujo de Efectivo Separado

4.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>31.12.2024</u>	<u>30.06.2024</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo según el Estado de Situación Financiera	117.800.297.156	262.633.575.127
Descubiertos bancarios expuestos en Pasivos financieros corrientes	(1.099.060)	(50.925.102)
Efectivo y sus equivalentes según el Estado de Flujo de Efectivo	<u>117.799.198.096</u>	<u>262.582.650.025</u>

4.2. Actividades de inversión y financiación que no son efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se excluyen los efectos de las siguientes actividades significativas de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Distribución de dividendos no cancelados al cierre	5.936.000.000	956.146.930

5. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

I. Subsidiarias o controladas

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

Sociedad	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 S.A.	Ingeniería, construcciones y montajes Industriales.	100,00	100,00
GENPAT S.A. (en liquidación)	Realización de actividades financieras o de inversión dentro del país o en el exterior por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros (2).	99,08	99,08
Electa Trading S.A.	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados.	100,00	100,00

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

- (1) De acuerdo al contrato de concesión para la generación de energía eléctrica en la central Hidroeléctrica Futaleufú la finalización de la misma operará el 15 de junio de 2025, pudiendo a opción del Estado Nacional prorrogarse por hasta 1 año. Asimismo, y en la misma fecha finaliza el contrato de venta de energía y potencia que la Sociedad mantiene con Hidroeléctrica Futaleufú S.A.; a la fecha de los presentes Estados Financieros se han efectuado presentaciones a las autoridades nacionales para garantizar la prórroga, en condiciones similares, del contrato de abastecimiento a la planta de aluminio a ser suscripto con quien resulte ser el nuevo titular de la central hidroeléctrica.
- (2) La sociedad controlada GENPAT S.A ha decidido llevar adelante un proceso de disolución anticipada en el marco del inciso 1° del artículo 94 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de conformidad a lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de junio de 2023, debido a que la misma no se encuentra operativa y tampoco se avizoran posibilidades de ponerla en actividad. A tal efecto, se procedió a aprobar el balance final y proyecto de distribución, el cierre de los libros rubricados, habiéndose designado la persona responsable de la conservación de los mismos, y al cese de actividades en el Impuesto a los Ingresos Brutos ante la Dirección General de Rentas. La Sociedad se encuentra realizando los trámites correspondientes a la inscripción de la liquidación y cancelación de la inscripción de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia.

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. e Infa S.A. al 30 de septiembre de 2024, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

II. Asociadas o vinculadas

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

Sociedad	Actividad Principal	% en votos	% en capital
Trelpa S.A.	Participar en el capital social de Transpa S.A.	40,00	40,00
Transpa S.A. ⁽¹⁾	Prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica	20,40	20,40
⁽¹⁾ Controlada en forma directa por Trelpa S.A.			

Con el propósito de valorar la inversión bajo el método de la participación se utilizaron los Estados Contables de Trelpa S.A. y de Transpa S.A. al 30 de septiembre de 2024, y se realizaron los ajustes necesarios de valuación en base a los criterios contables de medición y exposición utilizados por Aluar.

Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

6. Propiedad, planta y equipo

Cuenta Principal	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante 31.12.2024	Neto resultante 30.06.2024	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Dismini- ciones	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del periodo					Acumuladas al cierre del periodo
							Bajas	Ali- cuota anual	Monto			
Terrenos (1)	9.357.800.515	-	3.131.121.133	-	12.488.921.648	-	-	0%	-	-	12.488.921.648	9.357.800.515
Edificios	448.800.027.741	-	574.988.686	-	449.375.016.427	164.964.758.572	-	2%	4.493.091.110	169.457.849.682	279.917.166.745	283.835.269.169
Instalaciones	564.409.472.949	-	6.135.607.447	-	570.545.080.396	123.707.897.458	-	5%	14.533.151.316	138.241.048.774	432.304.031.622	440.701.575.491
Maquinarias y equipos	394.431.995.875	-	7.077.532.497	46.230.601	401.463.297.771	307.747.546.080	46.230.601	9%	14.803.671.516	322.504.986.995	78.958.310.776	86.684.449.795
Vehículos	4.028.352.222	236.747.710	51.274.465	248.163.631	4.068.210.766	1.431.376.312	147.353.866	20%	392.294.801	1.676.317.247	2.391.893.519	2.596.975.910
Muebles y útiles	28.280.574	-	-	-	28.280.574	19.003.290	-	10%	727.599	19.730.889	8.549.685	9.277.284
Elementos de computación	2.393.021.157	-	2.625.246.442	-	5.018.267.599	1.735.107.253	-	33%	298.098.277	2.033.205.530	2.985.062.069	657.913.904
Mejoras en bienes de terceros	1.599.340.838	-	-	-	1.599.340.838	1.599.340.838	-	7%	-	1.599.340.838	-	-
Viviendas	5.891.533.711	-	-	-	5.891.533.711	2.975.662.640	-	2%	61.555.846	3.037.218.486	2.854.315.225	2.915.871.071
SUBTOTAL	1.430.939.825.582	236.747.710	19.595.770.670	294.394.232	1.450.477.949.730	604.180.692.443	193.584.467		34.582.590.465	638.569.698.441	811.908.251.289	826.759.133.139
Obras en curso	31.549.709.558	50.534.854.751	7.880.085.713	-	89.964.650.022	-	-	-	-	-	89.964.650.022	31.549.709.558
Tránsitos	775.292.578	62.330.980.743	(27.475.856.383)	-	35.630.416.938	-	-	-	-	-	35.630.416.938	775.292.578
Totales	1.463.264.827.718	113.102.583.204	-	294.394.232	1.576.073.016.690	604.180.692.443	193.584.467	-	34.582.590.465	638.569.698.441	937.503.318.249	859.084.135.275

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

(1) Incluye compras por \$ 795.169.953 efectuadas a través de contratos de leasing financieros. Al cierre del periodo el monto del préstamo asciende a \$ 545.350.080

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

7. Información sobre inversiones en subsidiarias y asociadas

El detalle de las inversiones es el siguiente:

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Cantidad de acciones	Valor de cotización	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros al 31.12.2024	Valor de libros al 30.06.2024
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas:						
Trelpa S.A.						
Acciones	6.432.000	6.432.000	No cotiza	3.073.521.956	3.073.521.956	3.214.237.679
Controladas:						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.						
Acciones	135.820.408	135.820.408	No cotiza	59.120.905.342	59.120.905.342	55.355.959.699
Transacciones del último trimestre	-	-	-	3.251.786.129	3.251.786.129	4.641.320.981
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	(9.840.517.461)	(9.840.517.461)	(11.843.611.025)
Cobro de dividendos	-	-	-	(2.927.461.623)	(2.927.461.623)	-
Infa S.A.						
Acciones ordinarias	200.000.000	200.000.000	No cotiza	37.128.235.816	37.128.235.816	35.557.893.127
Transacciones del último trimestre	-	-	-	3.014.795.595	3.014.795.595	925.763.244
Electa Trading S.A.						
Acciones nominativas endosables (*)	58.709.914	58.709.914	No cotiza	9.275.756.352	9.275.756.352	6.268.632.707
Utilidad no trascendida a terceros	-	-	-	(2.745.610.972)	(2.745.610.972)	-
Genpat S.A. (en liquidación)						
Acciones ordinarias	495.400	495.400	No cotiza	5.044.074	5.044.074	5.044.074
Total en inversiones no corrientes				99.356.455.208	99.356.455.208	94.125.240.486

(*) Electa Trading S.A. tiene un capital accionario de 58.709.914 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción.

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Información sobre el emisor					
	Actividad principal	Fecha	Último Estado Contable (*)			% de participación patrimonial sobre Capital Social
			Capital Social	Resultados del período(1)	Patrimonio Neto	
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550						
Vinculadas						
Trelpa S.A. (2)	Participar en el capital social de Transpa S.A.	30/9/2024	16.080.000	(216.188.365)	7.683.804.891	40,00
Controladas						
Hidroeléctrica Futaleufú S.A. (2)	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	30/9/2024	225.600.000	2.773.691.949	98.200.825.941	60,20
Infra S.A. (2)	Ingeniería, construcciones y montajes industriales	30/9/2024	200.000.000	599.572.763	37.128.235.816	100,00
Electa Trading S.A. (3)	Comercialización, intermediación, consignación, distribución, importación y exportación de commodities y otros productos vinculados	31/12/2024	58.709.914	4.155.475.465	9.275.756.352	100,00

(1) Los balances de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 abarcan un período de 3 meses, excepto por Infra S.A. cuyo balance abarca un período de 9 meses y Electa Trading S.A. cuyo balance abarca un período de 6 meses..

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

(3) Corresponde a sociedad radicada en la República Oriental del Uruguay. El Capital social suscrito e integrado es de 58.709.914 acciones teniendo un valor nominal de \$U 1.- por acción. El Capital social autorizado es de 60.000.000 acciones.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

8. Otros resultados operativos

De acuerdo con las disposiciones del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 28/2023, y anteriores, los ingresos correspondientes al contravalor de exportaciones deben ingresarse al país en divisas y/o negociarse, un ochenta por ciento (80 %) a través del Mercado Libre de Cambios (MLC), debiendo el exportador, por el veinte por ciento (20 %) restante concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local. Se exponen en esta línea del estado de resultados el diferencial del veinte por ciento (20 %), entre el valor del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables.

9. Inventarios y Costo de Ventas

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
Existencias al comienzo del ejercicio				
Productos terminados	380.176.574.328		304.726.413.168	
Productos en proceso	188.597.754.091		216.891.079.418	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>324.534.780.880</u>	893.309.109.299	<u>293.447.783.350</u>	815.065.275.936
Compras del período	494.616.879.588		521.814.325.428	
Gastos (Nota 19)	<u>163.865.570.051</u>	658.482.449.639	<u>162.381.451.695</u>	684.195.777.123
Subtotal		1.551.791.558.938		1.499.261.053.059
Menos:				
Existencias al final del período				
Productos terminados	339.795.255.025		333.367.423.325	
Productos en proceso	169.996.143.243		209.956.398.725	
Materias primas, materiales y repuestos	<u>346.098.432.885</u>	855.889.831.153	<u>317.274.505.247</u>	860.598.327.297
Costo de ventas del período		695.901.727.785		638.662.725.762

10. Cuentas por cobrar comerciales

	31.12.2024	30.06.2024
Corriente		
Deudores comunes	159.703.935.917	74.804.211.335
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (Notas 20 y 24)	32.649.859.654	45.091.719.382
Deudores en gestión judicial	1.366.131.664	1.462.590.414
Previsión para deudores incobrables	<u>(1.366.131.664)</u>	<u>(1.462.590.414)</u>
Total corriente	192.353.795.571	119.895.930.717
Total Cuentas por cobrar comerciales	192.353.795.571	119.895.930.717

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

11. Otros créditos

	31.12.2024	30.06.2024
No corriente		
Anticipos a proveedores	16.522.954.787	114.365.579
Gastos pagados por adelantado	2.617.065.790	3.047.894.993
Créditos con el personal	12.083.564	36.114.476
Diversos	174.670.150	188.996.628
Total no corriente	19.326.774.291	3.387.371.676
Anticipos a proveedores	88.055.938.786	77.060.343.460
Gastos pagados por adelantado	4.756.440.116	3.094.699.507
Reembolsos e ingresos vinculados a exportaciones	447.238.397	478.768.506
Créditos con el personal	89.592.975	115.247.627
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 20)	7.538.220.312	9.569.541.270
Previsión para deudores incobrables	(356.874.757)	(382.106.564)
Diversos	6.209.185.666	7.314.424.142
Total corriente	106.739.741.495	97.250.917.948
Total Otros créditos	126.066.515.786	100.638.289.624

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.12.2024	30.06.2024
Caja y bancos	605.031.502	82.908.108.011
Inversiones corrientes en el exterior (1)	3.580.116.207	4.340.433.553
Inversiones corrientes en el país (1)	10.829.202.122	19.363.896.597
Colocaciones diversas en el país	99.027.693.499	142.463.153.172
Colocaciones diversas en el exterior	3.758.253.826	13.557.983.794
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	117.800.297.156	262.633.575.127

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	Valor nominal total	Moneda	Valor neto de realización	Valor de libros al 31.12.2024	Valor de libros al 30.06.2024
Inversiones corrientes en el exterior					
Títulos de deuda pública					
Ciudad de Buenos Aires 2027	500.000	USD	522.860.625	522.860.625	541.487.312
Bono provincia Córdoba 2025	339.303	USD	344.628.976	344.628.976	519.117.703
Total Títulos públicos de deuda pública			867.489.601	867.489.601	1.060.605.015
Títulos de deuda privada					
ARCOR HD 9/10/2027	1.260.045	USD	1.327.301.780	1.327.301.780	1.681.354.265
YPF HD 30/6/29	1.050.000	USD	1.118.570.437	1.118.570.437	1.201.411.560
YPF HD 12/2/26	253.269	USD	266.754.389	266.754.389	397.062.713
Total Títulos públicos de deuda privada			2.712.626.606	2.712.626.606	3.279.828.538
Total Inversiones corrientes en el exterior			3.580.116.207	3.580.116.207	4.340.433.553
Inversiones corrientes en el país					
Títulos de deuda pública					
Argentina 0,5% 2030	-	USD	-	-	1.476.616.272
Argentina 1,5% 2035	-	USD	-	-	192.167.881
Bopreal Serie 1B 2027	-	USD	-	-	1.497.027.458
Bopreal Serie 1B 2027	-	USD	-	-	112.018.316
Bopreal Serie 1C 2027	-	USD	-	-	2.064.749.943
Bopreal Serie 1C 2027	-	USD	-	-	154.500.140
Bopreal Serie 1D 2027	-	USD	-	-	1.981.428.601
Bopreal Serie 1D 2027	-	USD	-	-	148.265.806
Bopreal 2025	40	USD	20.889	20.889	302.310.049
Ciudad de Buenos Aires 2027	4.765.000	USD	5.100.538.196	5.100.538.196	5.200.249.228
Ciudad de Buenos Aires 2027	3.870.000	USD	4.051.528.766	4.051.528.766	4.201.662.657
Argentina 4,25% 2038	-	USD	-	-	36.944.574
Total Títulos públicos de deuda pública			9.152.087.851	9.152.087.851	17.367.940.925
Títulos de deuda privada					
ARCOR HD 9/10/2027	568.290	USD	607.256.283	607.256.283	777.104.848
VISTA 05/06/2026	500.000	USD	514.462.503	514.462.503	654.480.515
VISTA 03/05/2029	500.000	USD	555.395.485	555.395.485	564.370.309
Total Títulos públicos en el país			1.677.114.271	1.677.114.271	1.995.955.672
Total Inversiones corrientes en el país			10.829.202.122	10.829.202.122	19.363.896.597
Total en inversiones corrientes			14.409.318.329	14.409.318.329	23.704.330.150

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

13. Provisiones para juicios y contingencias

A continuación, se detalla el movimiento de las provisiones

	31.12.2024	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	2.147.657.307	1.148.586.994
Aumentos	117.421.804	259.051.587
Pagos	(43.354.645)	(146.109.040)
Recuperos	(290.351.108)	(84.977.038)
Resultado financiero	402.418.065	971.104.804
Saldo al cierre del período	2.333.791.423	2.147.657.307

14. Impuesto a las ganancias e Impuestos Diferidos

a) Pasivos por impuesto a las ganancias

	31.12.2024	30.06.2024
Corriente		
Provisión impuesto a las ganancias	48.917.264.000	76.453.334.472
Pagos aplicables al Impuesto a las ganancias	(23.150.381.631)	(47.968.117.707)
Ajuste por Inflación Impositivo	162.267.678	196.559.328
Total corriente	25.929.150.047	28.681.776.093
No Corriente		
Ajuste por Inflación Impositivo	131.594.297	355.963.140
Total no corriente	131.594.297	355.963.140
Total pasivo por impuesto a las ganancias	26.060.744.344	29.037.739.233

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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 ese sentido, la inaplicabilidad (o inaplicabilidad plena por los períodos 2019 y 2021) de los citados mecanismos de ajustes por inflación, también produciría la violación del principio de capacidad contributiva, el cual excluye la posibilidad de someter a imposición ganancias o utilidades ficticias o meramente nominales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con relación al período fiscal 2018, en el mes de octubre de 2019, la Sociedad, fue notificada por el fisco sobre el inicio de una inspección en el impuesto a las ganancias. Con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad rechazó la prevista recibida de parte de la Inspección, mediante la cual se impugna el ajuste por inflación y el ajuste de las amortizaciones computadas. El 9 de octubre

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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 2024, la Sociedad fue notificada de la vista por parte de la Dirección de Determinaciones de Oficio de la AFIP. La sociedad interpondrá un recurso administrativo correspondiente rechazando la pretensión fiscal. El monto reclamado por el fisco asciende a \$ 1.069,6 millones en concepto de capital, más intereses resarcitorios y multa, y \$ 0,4 millones en concepto de prorrateo de gastos vinculados a rentas no computables.

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

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

Con fecha 9 de noviembre de 2021 la Sociedad promovió ante la Justicia Federal una Acción Declarativa de Certeza en los términos del art 322° del CPCCN, en virtud a la inaplicabilidad de los mecanismos de actualización mencionados, con relación al período fiscal 2015. Como se expuso más arriba, el fallo a favor de la Sociedad, quedó firme al no recurrirlo el fisco ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

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

Los efectos de las resoluciones obtenidas sobre las presentaciones realizadas para los períodos fiscales 2015 y 2016, a los que se hace mención en los párrafos precedentes, y la confirmación de la jurisprudencia existente en la materia, han sido considerados para la determinación del pasivo diferido generado por la Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, al 31 de diciembre de 2024.

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 2024, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024, manteniéndose la alícuota del 7% sobre dividendos.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

d) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

	01.07.2024	Cargo imputado en Resultados	Cargo imputado en Otros Resultados Integrales	31.12.2024
Activos				
Provisiones varias	6.370.873.685	853.783.309	50.710.006	7.275.367.000
Provisión deudores incobrables	645.644.914	(42.592.914)	-	603.052.000
Total Activos	7.016.518.599	811.190.395	50.710.006	7.878.419.000
Pasivos				
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(71.211.020.821)	(12.100.752.275)	-	(83.311.773.096)
Inventarios	(57.166.704.878)	18.670.523.053	-	(38.496.181.825)
Diversos	(2.749.367.362)	1.234.567.362	-	(1.514.800.000)
Total Pasivos	(131.127.093.061)	7.804.338.140	-	(123.322.754.921)
Total Impuestos diferidos	(124.110.574.462)	8.615.528.535	50.710.006	(115.444.335.921)

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

	31.12.2024	31.12.2023
Resultados del período antes de impuesto ajustado por inflación	68.096.532.911	(53.499.540.292)
Alicuota del impuesto	35%	35%
Resultados del período a la tasa del impuesto	(23.833.786.519)	18.724.839.102
Diferencias permanentes		
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	(3.177.795.731)	4.393.745.044
Ajuste por inflación impositivo	10.211.312.643	31.206.574.011
Ajuste por inflación contable	(25.034.123.480)	(3.288.514.486)
Diversos	(439.057.648)	(795.928.007)
Sub Total Diferencias permanentes	(18.439.664.216)	31.515.876.562
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(42.273.450.735)	50.240.715.664
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	50.710.006	171.925.679
Impuesto diferido - con cargo a otros resultados integrales	50.710.006	171.925.679
Total cargo por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados Integrales	(42.222.740.729)	50.412.641.343

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	31.12.2024	31.12.2023
Impuesto a las ganancias del período	(50.888.979.270)	(34.821.982.578)
Impuesto a las ganancias diferido	8.615.528.535	85.062.698.242
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias - Estado de Resultados	(42.273.450.735)	50.240.715.664

15. Pasivos financieros

La evolución del rubro fue la siguiente:

	31.12.2024	30.06.2024
Saldo inicial	665.462.322.542	514.889.632.806
Altas de préstamos y otros pasivos financieros	231.849.097.334	442.555.017.203
Cancelaciones de préstamos Capital y otros	(191.295.864.100)	(313.163.727.440)
Cancelaciones de préstamos Intereses	(17.233.708.758)	(21.449.938.443)
Intereses perdidos y diferencias de cambio, neto de Recpam	(22.526.984.402)	42.631.338.416
Saldo al cierre	666.254.862.616	665.462.322.542

Contiene préstamo con partes relacionadas (Nota 20).
Incluyen los costos financieros a devengar.

16. Cuentas por pagar

	31.12.2024	30.06.2024
Corrientes		
Comunes	130.729.517.610	125.835.833.952
Con partes relacionadas (Nota 20)	23.778.392.139	29.199.445.708
Total Corriente	154.507.909.749	155.035.279.660
Total Cuentas por pagar	154.507.909.749	155.035.279.660

17. Evolución del Capital Social

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

	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Capital social al inicio	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000
Total	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.800.000.000

18. Información complementaria

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

- De acuerdo a lo dispuesto en el texto ordenado de la C.N.V. año 2013, en su Título IV, capítulo III, artículo 8° B.1) (iii), por el cual cuando el saldo neto de los “Otros resultados integrales acumulados” sean negativos existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.
- Con relación a los préstamos recibidos de EKF (Denmark’s Export Credit Agency) en adelante Export and Investment Fund of Denmark (“EIFO”), no existen restricciones en materia de pago de dividendos respecto de la utilidad neta del ejercicio económico inmediatamente precedente y/o de las utilidades distribuibles generadas en ejercicios anteriores, en la medida en que no hayan ocurrido eventos de incumplimiento que no hayan sido subsanados y la relación (*Ratio*) Deuda Financiera Total a EBITDA sea igual o inferior a 3.5:1.0 durante cada uno de los trimestres del ejercicio económico de que se trate.

19. Información sobre rubro gastos por función

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

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	215.169.007	-	-	-	215.169.007
Honorarios a la comisión fiscalizadora	55.647.168	-	-	-	55.647.168
Honorarios y retribuciones por servicios	3.743.813.501	107.718.083	-	52.842.246.408	56.693.777.992
Sueldos, jornales y cargas sociales	6.558.324.091	1.329.019.206	-	54.545.940.431	62.433.283.728
Gastos de publicidad y propaganda	743.932.775	163.517.280	-	360.206.493	1.267.656.548
Impuestos, tasas y contribuciones	5.986.716.531	3.493.387.236	-	1.502.936.069	10.983.039.836
Gastos de exportación netos de reintegros	-	35.542.372.158	-	-	35.542.372.158
Depreciación de propiedad, planta y equipo	306.657.624	30.673.801	-	34.245.259.040	34.582.590.465
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	41.711.600	41.711.600
Gastos generales	3.919.520.517	176.420.611	-	20.327.270.010	24.423.211.138
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	19.305.330.321	-	19.305.330.321
Intereses por contingencias	-	-	817.099.239	-	817.099.239
Totales al 31.12.2024	21.529.781.214	40.843.108.375	20.122.429.560	163.865.570.051	246.360.889.200

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 44.116.797.807 (ganancia).

Detalle de los gastos por naturaleza y función al 31 de diciembre de 2023

	Administración	Distribución	Financieros (1)	Costo de inventarios	Total
Honorarios al directorio	189.148.496	-	-	-	189.148.496
Honorarios a la comisión fiscalizadora	48.829.781	-	-	-	48.829.781
Honorarios y retribuciones por servicios	3.382.008.695	98.898.819	-	53.639.392.287	57.120.299.801
Sueldos, jornales y cargas sociales	6.751.723.559	1.343.533.302	-	58.900.509.342	66.995.766.203
Gastos de publicidad y propaganda	8.203.141	188.391.510	-	379.086.339	575.680.990
Impuestos, tasas y contribuciones	6.273.519.546	5.047.144.241	-	1.836.988.349	13.157.652.136
Gastos de exportación netos de reintegros	-	18.772.374.281	-	-	18.772.374.281
Depreciación de propiedad, planta y equipo	415.692.640	39.623.285	-	32.195.729.861	32.651.045.786
Amortizaciones de activos Intangibles	-	-	-	41.711.656	41.711.656
Gastos generales	3.347.159.746	83.669.006	-	15.388.033.861	18.818.862.613
Intereses y gastos de financiación (1)	-	-	26.779.429.158	-	26.779.429.158
Intereses por contingencias	-	-	488.454.650	-	488.454.650
Totales al 31.12.2023	20.416.285.604	25.573.634.444	27.267.883.808	162.381.451.695	235.639.255.551

(1) No incluye la diferencia de cambio de pasivos financieros y otros por \$ 303.967.978.696 (pérdida)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

20. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Se detallan a continuación las transacciones y saldos pendientes al 31 de diciembre de 2024 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			Sociedad Asociada
	Infa S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electa Trading S.A. (2)	Trelpa S.A.
Saldos y operaciones al 31.12.2024				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	32.649.859.654	-
Otros créditos corrientes	2.540.648.193	4.103.869.206	72.316.062	691.975
Otros activos financieros (1)	27.119.237	-	-	10.361.829
Pasivo				
Pasivos financieros no corrientes (3)	-	5.521.200.000	-	-
Cuentas por pagar corrientes	10.875.480.608	12.677.331.985	-	-
Pasivos financieros corrientes (3)	-	10.543.954	-	-
Operaciones				
Compras de bienes y servicios	48.979.564.820	38.723.123.453	-	-
Ventas de bienes y servicios	1.945.751.758	268.337.738	96.776.925.953	617.607
Otros resultados financieros	272.415.987	(1.080.335.556)	3.501.045.640	1.549.699
Resultado por garantías otorgadas	-	-	135.950.306	-
Préstamos otorgados	26.271.748	-	-	10.305.445

(1) Incluye los siguientes préstamos otorgados:

Trelpa por un capital de \$ 10.305.445 con vencimiento al 23.12.2025; y una tasa de interés Badlar más un spread de 7,94% TNA.

Infa por un capital de USD 5.000 y USD 20.000 a una tasa de interés del 12% con vencimiento el 25.06.2025.

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

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

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos y operaciones con otras partes relacionadas al 31.12.2024:		
Activo		
Otros créditos corrientes	619.562.191	-
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	216.113.853	9.465.693
Pasivos financieros corrientes (1)	39.118.094	-
Pasivos financieros no corrientes (1)	3.123.513.120	-
Operaciones		
Compras de bienes y servicios	357.323.673	52.867.508
Ventas de bienes y servicios	3.379.862.776	1.852.824
Resultados financieros	33.291.539	-

(1) Corresponde a la tenencia de Obligaciones negociables de Serie 8 por un valor nominal de USD 701.660 y de Serie 7 por un valor nominal de USD 2.325.000.

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo 31.12.2024

Saldos con personal directivo	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	201.132.685
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	201.132.685
Operaciones	
Honorarios y retribuciones a directores	1.386.546.491

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Se detallan a continuación las transacciones al 31 de diciembre de 2023 y saldos pendientes al 30 de junio de 2024 con partes relacionadas:

	Sociedades Subsidiarias			Sociedad Asociada
	Infá S.A.	Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	Electa Trading S.A (2)	Trelpa S.A.
Saldos al 30.06.2024				
Activo				
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	45.091.719.382	-
Otros créditos corrientes	1.169.325.158	4.644.944.511	62.624.884	-
Otros activos financieros (1)	3.098.011.990	-	-	10.800.835
Pasivo				
Cuentas por pagar corrientes	8.383.135.154	20.748.012.622	-	-
Operaciones al 31.12.2023				
Compras de bienes y servicios	46.911.774.160	28.005.044.923	-	-
Ventas de bienes y servicios	1.700.369.899	269.251.666	41.782.892.518	598.323
Otros resultados financieros	17.459.314	(2.343.517.925)	1.040.035.429	6.366.078
Préstamos obtenidos	-	269.769.375	-	-

(1) Incluye los siguientes préstamos:

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.

Infá por un capital de \$ 2.500.000.000 con vencimiento al 10.05.2024, prorrogado y cancelado parcialmente el 12.08.2024 por \$1.250.000.000. El saldo de \$1.250.000.000 fue renovado hasta el 14.10.2024. El préstamo se encuentra cancelado en su totalidad a la fecha de emisión de este balance.

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

	Fate S.A.I.C.I.	Transpa S.A.
Saldos con partes relacionadas al 30.06.2024		
Activo		
Otros créditos corrientes	3.433.748.954	-
Pasivo		
Cuentas por pagar corrientes	59.412.788	8.885.144
Operaciones con partes relacionadas al 31.12.2023		
Compras de bienes y servicios	393.359.582	104.501.244
Ventas de bienes y servicios	3.759.139.824	1.794.967
Resultados financieros	(50.932.116.496)	(5.169.669)

Resultado de las operaciones y saldos con el personal directivo

Saldos con personal directivo al 30.06.2024	
Otros créditos corrientes - Anticipos de honorarios	258.897.763
Otros pasivos no financieros corrientes - Honorarios a pagar	258.897.763

Operaciones al 31.12.2023

Honorarios y retribuciones a directores 1.960.885.311

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

21. Activos gravados y garantías otorgadas:

- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento de las Obligaciones Negociables, existen garantías al cierre del período por USD 3.975.717 (Nota 26).
- De acuerdo a lo previsto en los contratos del financiamiento del Parque eólico en Puerto Madryn, existen garantías al cierre del período por USD 5.756.511 (Nota 22).
- La Sociedad mantiene pólizas de seguros de caución por un total de \$ 343.899.170.311 por los siguientes conceptos: admisión temporaria de materias primas y en garantía de proyectos bajo el régimen de promoción de inversiones.
- De acuerdo a lo previsto en el art. 22 de la Ley General del Ambiente (Ley nacional N° 25.675), la Sociedad ha contratado pólizas de caución ambiental por un importe total de \$ 3.121.520.456.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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

- 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.

22. 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. Para tal fin, entre septiembre de 2016 y junio de 2018 se realizaron contratos para la adquisición de 28,5 mil hectáreas con una inversión de USD 6,3 millones.

Parque Eólico Aluar Etapa I – Fase I:

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

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

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

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

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

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

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

Para dicha etapa se obtuvo un financiamiento externo de Denmark's Export Credit Agency ("EKF"), en adelante Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 65.972.620, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 es de USD 42.490.840.

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

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase II:

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

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

Para dicha etapa se obtuvo también un financiamiento externo de Export and Investment Fund of Denmark ("EIFO") por un total de USD 56.665.229, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2024 es de USD 37.776.819,40.

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

La mencionada financiación es reembolsada en 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 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.

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

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase III:

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

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

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

Parque Eólico Aluar Etapa II – Fase IV:

La Sociedad en el marco de su estrategia de sustentabilidad y transformación energética se encuentra en pleno proceso de construcción de una nueva etapa de ampliación de su Parque Eólico. El proyecto en cuestión consistirá en la instalación de 56 nuevos aerogeneradores de 6 MW de potencia nominal individual, que representan una inversión aproximada de USD 400 millones. Actualmente las obras principales que se están llevando a cabo son todos los trabajos relacionados con las bases para la instalación de cada aerogenerador, estación transformadora, vialidades, red de media tensión y últimas definiciones de ingeniería de la línea de alta tensión.

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

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

23. Medición del valor razonable

La NIIF 13 requiere la revelación del valor razonable por nivel de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable. Ver nota 28 de los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2024 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha.

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

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	117.800.297.156	-	-	117.800.297.156
Otras inversiones	10.014.462.725			10.014.462.725
Total	127.814.759.881	-	-	127.814.759.881

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Al 30 de junio de 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos según estado de situación financiera				
Efectivo y equivalentes de efectivo	262.633.575.127	-	-	262.633.575.127
Total	262.633.575.127	-	-	262.633.575.127

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

Activos

ACTIVO	31.12.2024			30.06.2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local	
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	USD 207.911	213.940.409	72.873.997	80.241.328.764	
Fondos en cuentas de corresponsalía	USD 21.915	22.616.445	1.835.913	2.028.189.651	
Títulos y acciones	USD 14.003.225	14.409.318.329	21.527.925	23.704.330.150	
Colocaciones en el exterior	USD 3.652.336	3.758.253.826	12.313.162	13.557.983.794	
Subtotal Efectivo y equivalentes de		18.404.129.009		119.531.832.359	
Activos financieros y otras inversiones	USD 10.346.668	10.646.721.073	601.400	662.199.788	
Partes relacionadas	USD 26.278	27.119.237	-	-	
Subtotal		10.673.840.310		662.199.788	
Cuentas por cobrar comerciales (1)	USD 16.749.733	17.285.723.978	12.202.525	13.480.505.400	
Cuentas por cobrar comerciales	USD 134.101.220	137.990.155.052	52.167.964	57.441.981.270	
Partes relacionadas	USD 31.729.698	32.649.859.654	40.951.638	45.091.719.382	
Subtotal		187.925.738.684		116.014.206.052	
Otros créditos (1)	USD 80.724	83.064.888	2.629.457	2.895.286.684	
Otros créditos	USD 2.993.519	3.089.311.990	1.528.617	1.688.710.848	
Otros créditos	€ 304.958	325.882.841	304.958	359.494.604	
Otros créditos	CHF 20.589	23.397.914	20.589	25.224.002	
Partes relacionadas	USD 602.691	621.976.864	1.458.246	1.610.969.548	
Partes relacionadas	USD 70.278	72.316.062	56.875	62.624.883	
Subtotal		4.215.950.559		6.642.310.569	
Total activo corriente		221.219.658.562		242.850.548.768	
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	USD 48.360	49.907.520	48.360	53.424.783	
Otros créditos	USD 107.000	110.103.000	107.000	117.817.363	
Subtotal		160.010.520		171.242.146	
Total activo no corriente		160.010.520		171.242.146	
Total activo		221.379.669.082		243.021.790.914	

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

(1) Netos de provisión para incobrables.

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

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

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

(Socio)

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

Pasivos

	31.12.2024		30.06.2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar	USD 95.329.974	98.380.533.477	91.292.824	100.853.996.823
Cuentas por pagar	€ 14.283.791	15.345.248.464	8.918.335	10.572.567.460
Cuentas por pagar	CAD 11.326	8.151.211	11.446	9.256.202
Cuentas por pagar	CHF 65.158	74.364.642	129.234	159.067.531
Cuentas por pagar	£ 18.823	24.417.647	-	-
Cuentas por pagar	NOK -	-	622.311	64.902.665
Cuentas por pagar	BRL -	-	174	37.506
Partes relacionadas	USD 12.379.295	12.775.432.203	18.908.488	20.888.789.738
Subtotal		<u>126.608.147.644</u>		<u>132.548.617.925</u>
Préstamos	USD 196.256.201	202.536.399.588	90.401.706	99.869.551.923
Préstamos	€ -	-	715.802	848.573.944
Partes relacionadas	USD 48.122	49.662.048	-	-
Subtotal		<u>202.586.061.636</u>		<u>100.718.125.867</u>
Otros pasivos no financieros	USD 358.985	370.473.036	358.985	396.582.349
Subtotal		<u>370.473.036</u>		<u>396.582.349</u>
Total pasivo corriente		<u>329.564.682.316</u>		<u>233.663.326.141</u>
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	USD 451.947.173	466.409.483.031	522.579.509	577.309.695.903
Partes relacionadas	USD 8.376.660	8.644.713.120	-	-
Subtotal		<u>475.054.196.151</u>		<u>577.309.695.903</u>
Total pasivo no corriente		<u>475.054.196.151</u>		<u>577.309.695.903</u>
Total pasivo		<u>804.618.878.467</u>		<u>810.973.022.044</u>

Clases de moneda: USD = Dólar Estadounidense; € = Euro; NOK = Corona Noruega; £ = Libra Esterlina; CHF = Franco Suizo; CAD = Dólar Canadiense; BRL = Real Brasileño; CNY = Yuan Chino

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

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

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

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

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

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

26. Emisión de Obligaciones Negociables.

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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 devengarán interés.	Dado que la tasa es 0%, las ON no devengarán interés.	Primer pago semestral y luego trimestral
Destino de los fondos:	La Compañía no recibió fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables, ya que su integración se hizo exclusivamente en especie mediante la entrega en canje de Obligaciones Negociables Serie 3. La emisión de las Obligaciones Negociables estuvo destinada a refinanciar la deuda de la Compañía de conformidad con lo previsto por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.	Fueron aplicados a la cancelación de deuda de corto plazo y al financiamiento del giro comercial del negocio, de acuerdo al plan de afectación de fondos presentado ante la Comisión Nacional de Valores con fecha 6 de junio de 2023.	El 26 de febrero de 2024 fue presentado ante la Comisión Nacional de Valores el detalle de los fondos aplicados según lo acordado en el plan de afectación de fondos previamente mencionado. Los fondos fueron aplicados a pagos anticipados y/o a la vista y/o diferidos de importaciones de bienes a proveedores del exterior y/o pagos en forma directa a proveedores de servicios de fletes de importaciones de bienes no incluidos en su condición de compra pactada, en línea con lo dispuesto en los puntos 1.5 y 1.6 de la Comunicación "A" 7770 (y sus modificatorias y complementarias) del Banco Central de la República Argentina.
Deuda por capital e intereses en miles de pesos al cierre de los Estados Financieros :	60.412.160	103.200.000	144.552.273
Garantías (2):	N/A	N/A	Se encuentran garantizadas mediante el otorgamiento de una prenda sobre los derechos de cobro de contratos de exportación de aluminio de la Sociedad con ciertos clientes, y la prenda sobre los fondos depositados en la cuenta de cobranza afectada a la garantía.

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

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

	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 :	103.397.083	51.763.400
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.	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 febrero de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. Graciela S. Alcobre
p/COMISION FISCALIZADORA

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Alberto Eduardo Martínez Costa
PRESIDENTE

27. Contexto económico.

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

La economía local continúa ante un panorama desafiante, que presentaba un marco exigido ya desde antes del año 2023. La escasez de divisas se mantiene aún como una de las principales restricciones relevantes e impone distorsiones sobre precios y costos. Una vez más, este contexto se combina con el desequilibrio estructural heredado en las cuentas fiscales, pese a los ingentes esfuerzos de la nueva administración de Gobierno por lograr un balance más adecuado entre ingresos y gastos, y frente a la necesidad imperativa de reducir la inflación en un plazo breve. Como consecuencia de todo esto, entre otros factores, en el período contabilizado el país continuaba atravesando un contexto recesivo con inflación y acceso muy restringido a los mercados internacionales de financiamiento.

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

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

El índice de precios al consumidor a nivel nacional publicado por el INDEC mostró un crecimiento acumulado para el año 2023 del 211,4% y para 2024 de un 117,8%, mientras que la depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense fue del 356,3% y 27,7% para ambos años respectivamente.

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

La Dirección de la Compañía monitorea las variables de la economía, 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, y qué impacto podrán tener sobre los negocios de la Sociedad, su situación financiera y sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero 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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-52278060-6

Informe sobre los estados financieros intermedios condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial (la Sociedad), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados integrales consolidado por los períodos de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros intermedios condensados separados adjuntos de la Sociedad, que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados integrales separado por los períodos de seis y tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener



la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y los estados financieros intermedios condensados separados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial que:

- a) los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial, se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios separados de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2024 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Aluar Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.650.713.501 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero 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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.
Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 590 – Tercer Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52278060-6

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros intermedios condensados del Directorio correspondiente al período intermedio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Introducción

Hemos efectuado una revisión que como Comisión Fiscalizadora nos impone la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros intermedios condensados consolidados que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados integrales consolidado por los períodos de seis y tres meses finalizado al 31 de diciembre de 2024, y los estados consolidados de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Además, hemos revisado los estados financieros intermedios condensados separados adjuntos de la Sociedad, que comprenden: el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados integrales separado por los períodos de seis y tres meses finalizado en esa misma fecha y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2024 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidades del Directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIF, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados mencionados en el primer párrafo, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles sobre los estados Financieros.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado, de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550) y sus modificatorias, y por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo primero se efectúe de acuerdo con las normas vigentes para la revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1), hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión sin salvedades, con fecha 10 de febrero de 2025, del cual hacemos nuestros los términos de este. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Por lo tanto, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Dado que no es nuestra responsabilidad el efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de la Dirección.

Conclusión

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados y los estados financieros intermedios condensados separados, mencionados en el párrafo primero del presente informe, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestro informe.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. que:

- a) Los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades (Ley Nº 19550) y en las resoluciones pertinentes de la CNV.
- b) Los estados financieros intermedios condensados separados de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades (Ley Nº 19550), sin observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2025.

Dra. Graciela S. Alcobre
P/COMISIÓN FISCALIZADORA

