

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

Martin Orta (m.orta@besfamille.com)

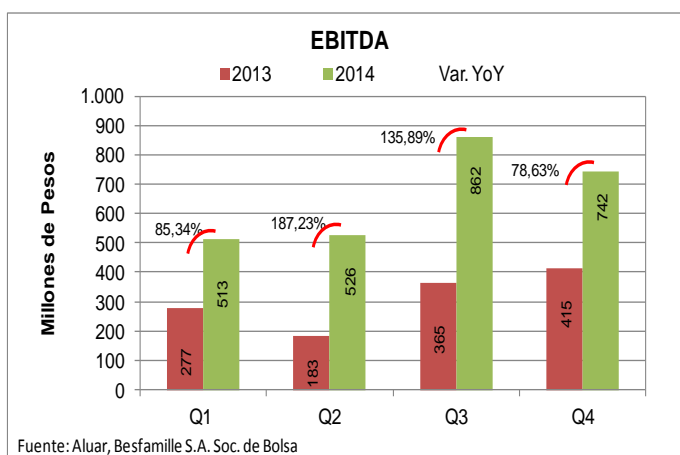
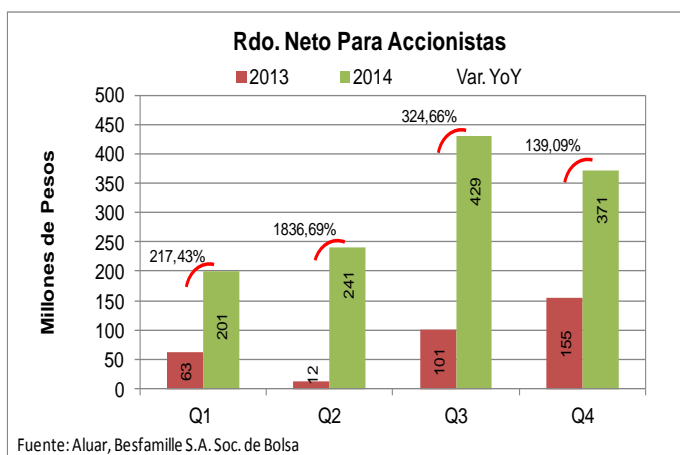
11/02/2015

Aluar (ALUA)

4Q14 (año calendario) Resumen

Aluar Consolidado: La compañía presentó muy buenos resultados tanto operativos como netos para los accionistas. Si bien en términos secuenciales ambos resultados resultaron ser inferiores en un 16,2% y 13,5% respectivamente, esto se justifica principalmente por la incidencia en el cuarto previo de un resultado positivo extraordinario por la transferencia de un fondo de comercio. En términos anuales la mejora en el resultado neto para accionistas fue de un 139%. Este excelente resultado es producto del mejor desempeño que siguen mostrando las ventas sobre los costos, creciendo en términos anuales un 28,9%, 10 puntos porcentuales por encima de los costos. La evolución del precio del aluminio fue otro de los factores principales en la mejora de los resultados. Estos se incrementaron un 9,7% en el transcurso del año, alcanzando su máximo en el mes de Noviembre

con un valor de usd 2.055,56 por tonelada. Junto con este incremento en los precios la devaluación del peso en un 31%, generó un efecto positivo sobre las ventas en mayor proporción al efecto negativo generado por los costos. El EBITDA ajustado fue de \$ 751,9 millones, un 4,97% inferior al 3Q14 y 85,48% superior y/y. El EBITDA margin fue de 31,2%, disminuyendo en forma secuencial 92 pbs y en términos anuales creció 950 pbs.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

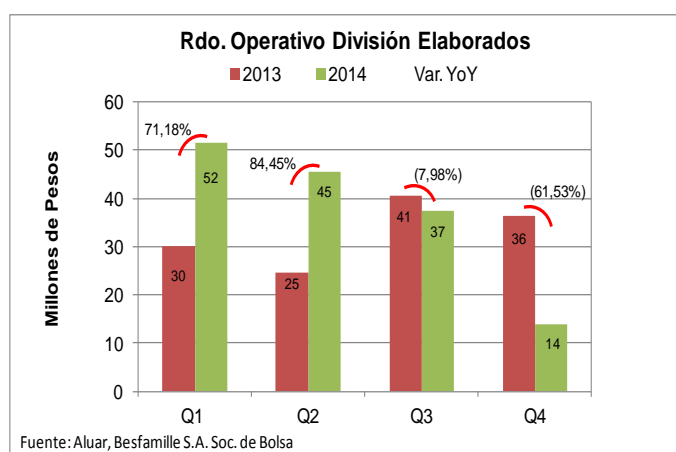
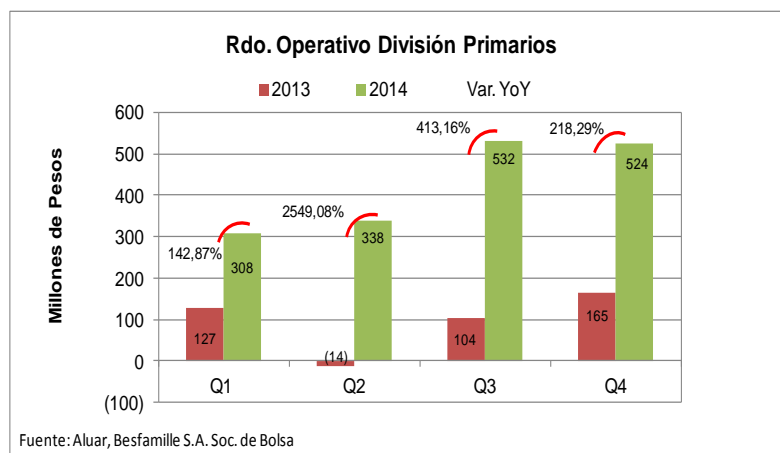
25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

División Primarios: El segmento presentó muy buenos resultados operativos, creciendo un 218,29% en términos anuales. En forma secuencial tuvieron un leve descenso de 1,4%. El EBITDA margin creció 1.870 pbs respecto al mismo período del año previo, alcanzando el 36,24% vs. el 17,53%. El principal impulsor de estos resultados fue la evolución del precio del aluminio en dólares y la devaluación del peso argentino. En volúmenes, las ventas ya

alcanzaron cinco trimestres de caída interanual, incrementándose trimestre a trimestre el menor volumen comercializado. El cuarto finalizado en Diciembre registró una reducción en los volúmenes de venta del 19,9% y/y. Las ventas al mercado externo fueron la causa de estas bajas, ya que el mercado interno tanto en término secuencial como anual incrementó los volúmenes. La caída en el mercado externo fue muy pronunciada, un 14,2% q/q y 27,2 y/y. Este mercado que representaba más del 70% de las ventas en cuartos previos, rompió esa barrera para alcanzar el 69%.

División Elaborados: Este segmento, que representa el 11,6% de las ventas, tuvo un muy flojo resultado operativo. Este cayó en forma secuencial y anual un 62%. El incremento en los niveles de precios no fue lo suficiente como para compensar la caída en los volúmenes y el incremento de los costos operativos, deteriorándose el resultado operativo. El volumen de ventas si bien cayó en términos interanuales un 14,3%, redujo la intensidad en comparación al

cuarto previo que había caído un 20,6% y/y. En forma secuencial se pudo revertir la tendencia de los últimos 4 trimestres y se incrementó un 2,2% el volumen de negocios. La producción también revirtió su tendencia negativa en el presente cuarto y creció un 13,7%, pero aún queda camino por recorrer ya que en comparación al mismo período del año previo cayó un 14,91%. El 94% de este segmento se



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

comercializa en el mercado interno, por lo que teniendo en cuenta el desempeño de la economía doméstica, no parece que la actividad del segmento vuelva tener una tendencia sostenida al alza en los próximos meses.

Posición Financiera: La deuda neta de la compañía al cierre del año 2014 finalizó en \$ 549,9 millones, \$ 485,9 millones menos que el cuarto previo. Hubo una cancelación neta de deuda por \$ 211,4 millones.

El saldo de caja al 31/12/2014 fue de \$ 731,7 millones, \$80,9 millones por encima del cuarto previo. El descubierto bancario en este cuarto se reduzco ampliamente, por lo que el efectivo neto los \$503,8 millones. Este valor es ampliamente superior a los \$181,3 del cuarto previo donde el 72% de la caja era descubierto. En el presente cuarto este rubro paso a representar solo el 30% del total del efectivo, por ende podemos inferir que la situación del cuarto previo fue una cuestión coyuntural.

Análisis: El resultado neto y operativo de la compañía continúa siendo muy bueno. Estos se siguieron sosteniendo principalmente en la evolución de los precios en dólares, haciendo un pico en el mes de Noviembre por encima de los usd 2.000 la tonelada, y la devaluación del 31% durante el 2014. Ahora durante el mes de Diciembre el precio del aluminio comenzó a descender, manteniéndose la tendencia durante el mes de Enero del 2015 donde finalizó en alrededor de los usd 1.830,8. Este valor representa una caída del 10% desde el pico de Noviembre y una suba del 5% con respecto a inicios del año. Para los próximos meses tendremos que seguir con mucha atención la evolución de esta variable ya que con la tendencia a la baja en los volúmenes de venta los resultados se podrían comenzar a reducirse.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

ALUA 4Q14 Higlghths	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
En millones de pesos								
Ventas	2.409,2	1.868,5	28,94%	2.462,4	(2,16%)	8.906,8	6.427,4	38,58%
Costo de Ventas	(1.550,4)	(1.422,1)	9,02%	(1.589,6)	(2,46%)	(6.051,8)	(5.061,4)	19,57%
Resultado Bruto	858,8	446,4	92,39%	872,8	(1,60%)	2.855,0	1.366,0	109,01%
Gtos. De Com. y Adm.	(234,7)	(172,4)	36,10%	(210,0)	11,78%	(778,2)	(618,9)	25,74%
Otros	(10,3)	9,8	(204,46%)	70,4	(114,58%)	54,4	(24,5)	(322,16%)
Resultado Operativo	613,8	283,7	116,33%	733,2	(16,28%)	2.131,3	722,6	194,95%
Financial Results net	18,4	(15,6)	218,21%	(38,8)	(147,41%)	(48,5)	(125,0)	(61,24%)
Ingresos por Inversiones en compañías asociadas	(2,6)	3,0	(186,79%)	(3,2)	(19,76%)	3,7	3,5	6,09%
Rdo. Antes de Impuesto	629,6	271,2	132,20%	691,1	(8,90%)	2.086,5	601,1	247,14%
Impuestos a la ganancia	(224,4)	(93,5)	140,15%	(241,9)	(7,23%)	(737,6)	(201,3)	266,44%
Rdo. Neto	405,2	177,7	128,02%	449,2	(9,79%)	1.348,9	399,8	237,42%

Fuente: Aluar, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamilie.com

Actividad Segmento	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
En millones de Pesos								
División Primarios								
Ventas	1.954,0	1.514,9	28,98%	1.991,3	(1,88%)	6.996,7	5.186,2	34,91%
Rdo. Operativo	531,6	103,6	413,16%	337,5	57,50%	381,3	843,8	(54,81%)
Ventas al Exterior	1.283,5	1.053,4	21,84%	1395,99	(8,06%)	4.669,9	3.568,9	30,85%
Ventas Mercado Interno	670,43	461,49	45,28%	595,31	12,62%	2.326,8	1.617,3	43,87%
Ventas al Exterior (Vol. En tn)	62.216,0	85.481,0	(27,22%)	72.493,0	(14,18%)	257.015,0	306.454,0	(16,13%)
Ventas Mercado Interno (Vol. En tn)	27.547,0	26.676,0	3,27%	24.980,0	10,28%	102.847,0	102.036,0	0,79%
Total	89.763,0	112.157,0	(19,97%)	97.473,0	(7,91%)	359.862,0	408.490,0	(11,90%)
División Elaborados								
Ventas	281,1	241,6	16,36%	266,0	5,66%	1.069,8	876,1	22,11%
Rdo. Operativo	37,4	40,7	(7,98%)	45,5	(17,70%)	131,8	210,4	(37,35%)
Ventas al Exterior	13,1	11,8	11,00%	11,4	14,34%	57,6	44,1	30,43%
Ventas Mercado Interno	268,0	229,8	16,64%	254,6	5,27%	1.012,3	831,9	21,67%
Ventas al Exterior (Vol. En tn)	355,0	451,0	(21,29%)	321,0	10,59%	1.691,0	1.848,0	(8,50%)
Ventas Mercado Interno (Vol. En tn)	5.192,0	6.023,0	(13,80%)	5.103,0	1,74%	20.852,0	24.140,0	(13,62%)
Total								

Fuente: Aluar, Besfamilie S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamilie.com

Metrics	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
ROA (ttm)	12,14%	3,92%	8,23%	10,46%	1,68%	12,14%	3,92%	8,23%
ROE (ttm)	19,25%	6,17%	13,07%	16,91%	2,34%	19,25%	6,17%	13,07%
EV/EBITDA (ttm)	8,21	8,28	(0,87%)	10,80	(23,95%)	8,21	8,28	(0,87%)
P/E (ttm)	17,06	28,25	(39,59%)	23,43	(27,17%)	17,06	28,25	(39,59%)
Debt to Equity ratio	19,66%	25,43%	(5,77%)	27,11%	(7,45%)	19,66%	25,43%	(5,77%)
Net Debt	550	805	(31,69%)	1.036	(46,91%)	550	805	(31,69%)
Net debt to EBITDA (ttm)	0,21	0,65	(67,93%)	0,45	(53,47%)	0,21	0,65	(67,93%)
Interest Coverage (EBITDA/Interests)	57,11	10,75	431,13%	13,44	325,01%	57,11	10,75	431,13%
Liquidity	2,30	2,15	6,64%	2,01	14,38%	2,30	2,15	6,64%
Acid Liquidity	0,77	0,88	(13,06%)	0,73	5,14%	0,77	0,88	(13,06%)
Cash Ratio	0,32	0,34	(5,35%)	0,25	27,37%	0,32	0,34	(5,35%)

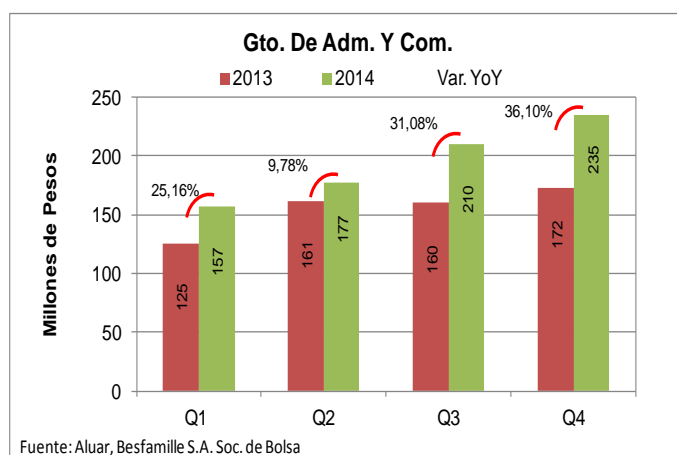
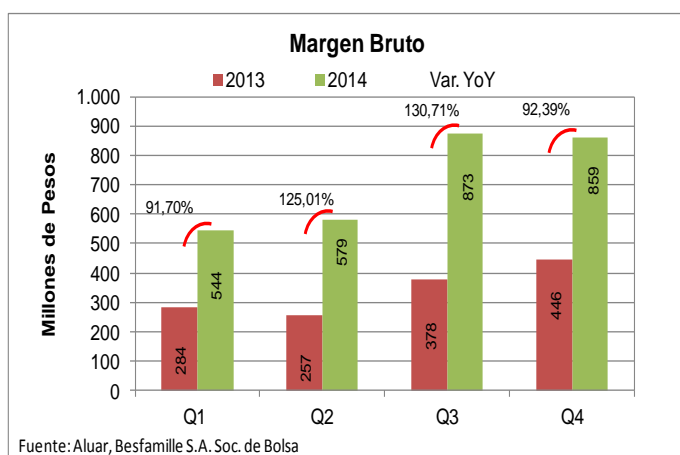
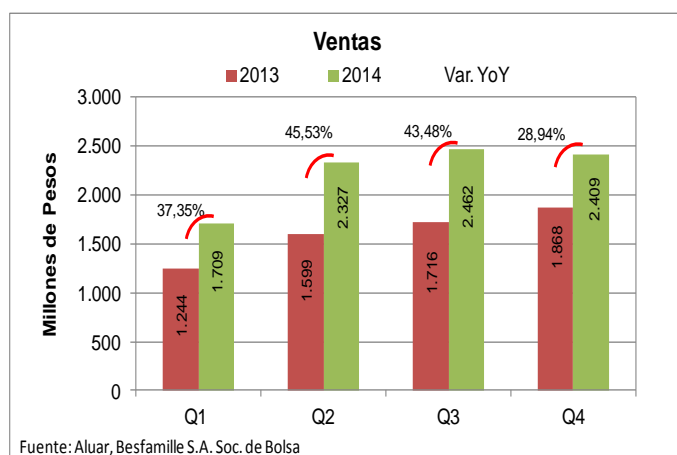
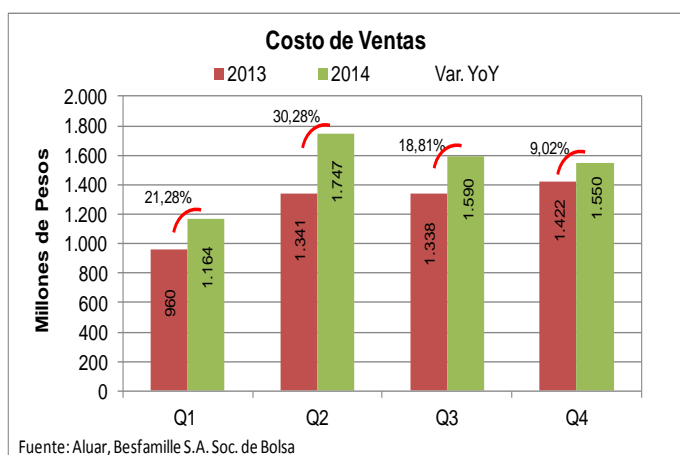
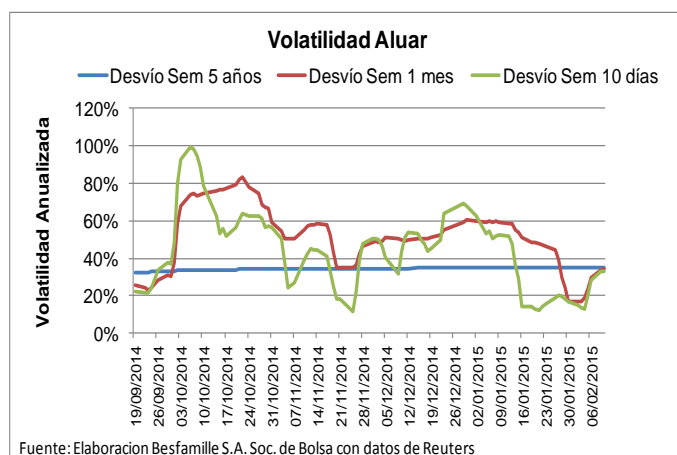
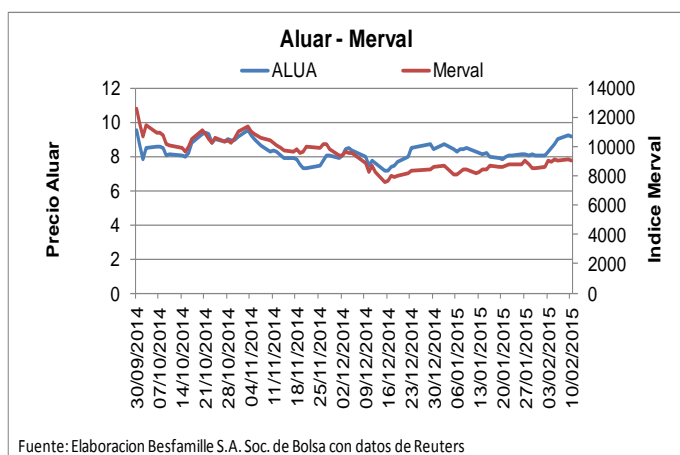
Fuente: Aluar, Besfamilie S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

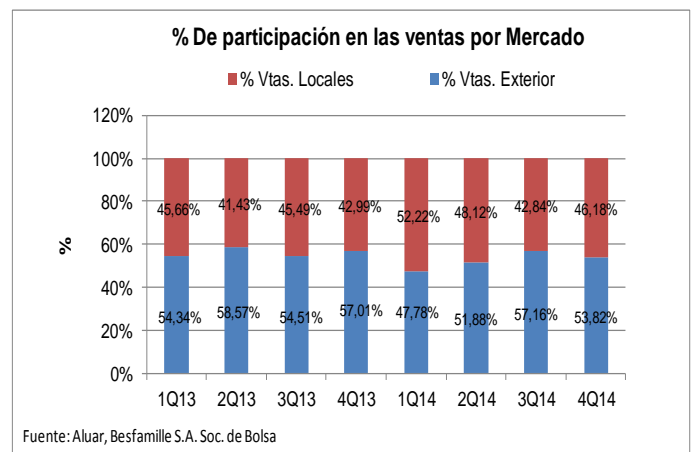
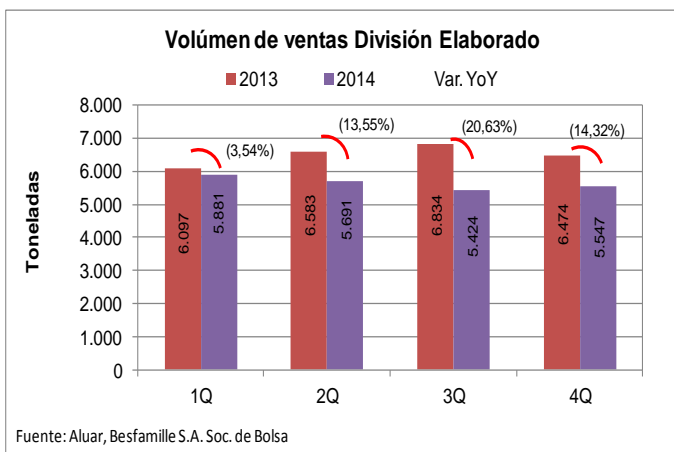
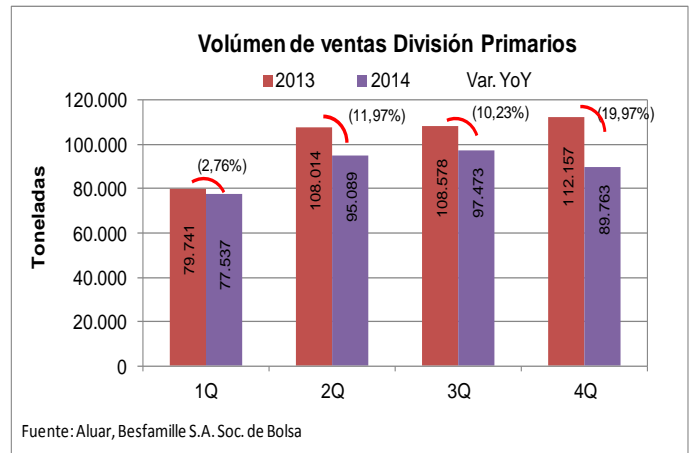
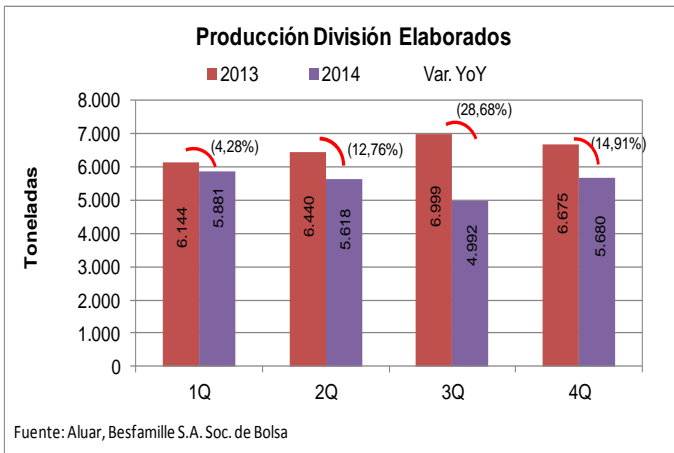
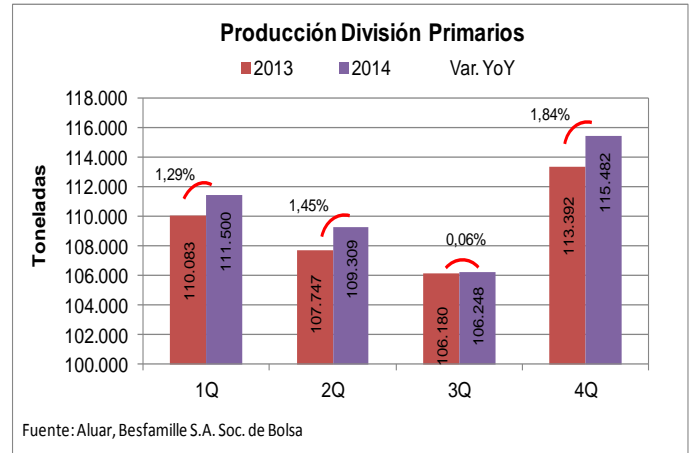
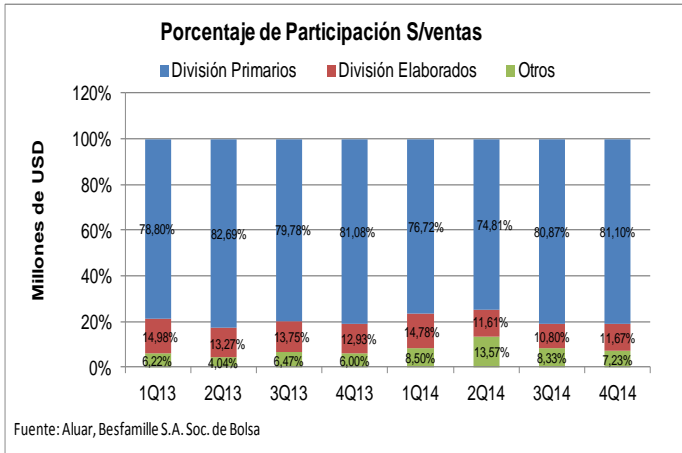
Anexo Gráficos



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B
Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

