

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

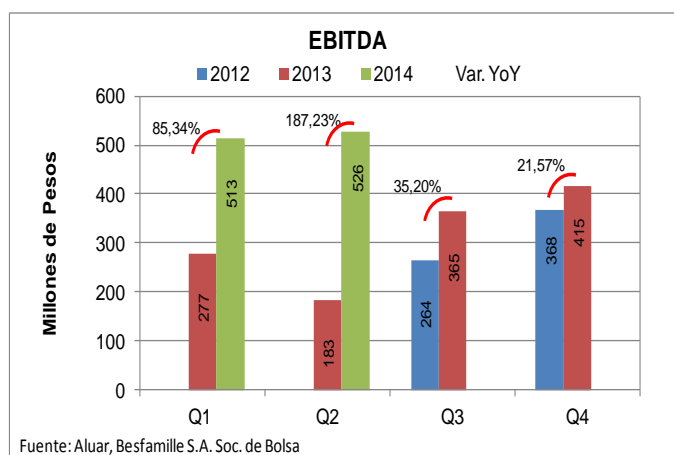
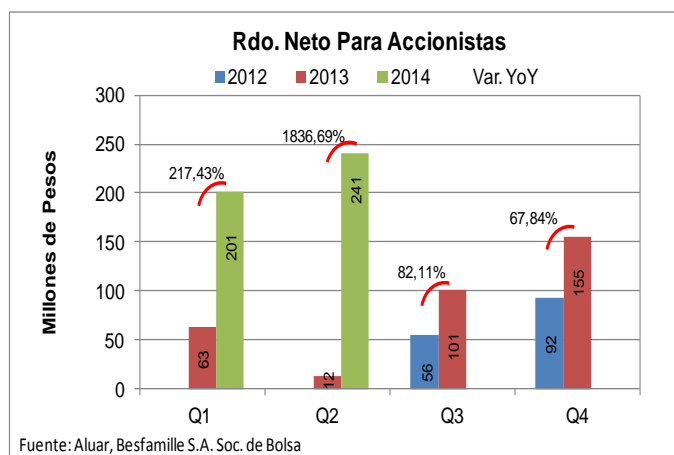
Martin Orta (m.orta@besfamille.com)

15/09/2014

Aluar (ALUA)

2Q14 Resumen

Aluar Consolidado: La compañía presentó muy buenos resultados operativos. El EBITDA al 30 de Junio alcanzó los \$ 526 millones, un 187% superior al mismo período del 2013. El EBITDA Margin alcanzó el valor de 22,62%, 1.100 pbs superior y/y. El resultado neto anual de los accionistas correspondiente al ejercicio contable que finalizó en Junio alcanzó los \$ 698 millones, \$ 474,5 millones (212%) más que el ejercicio pasado. El resultado neto del cuarto al 30 de junio fue de \$ 241 millones, ampliamente superior a los \$ 12 millones obtenidos en mismo cuarto del 2013. Los resultados correspondientes al cuarto del ejercicio pasado fueron afectados por mayores cargos de IIBB de la Provincia de Buenos Aires, sumado al impacto de los menores precios internacionales del aluminio, diferencia de cambio negativas y mayores cargos por intereses financieros.



Estos mejores resultados se deben principalmente al crecimiento de las ventas por encima de los costos. En el último cuarto el crecimiento de las ventas en términos anuales fue del 45,5% mientras que los costos de venta lo hicieron un 30,2%. Este incremento fue posible por el crecimiento de los precios en pesos del aluminio por la devaluación del peso y la recuperación del precio internacional.

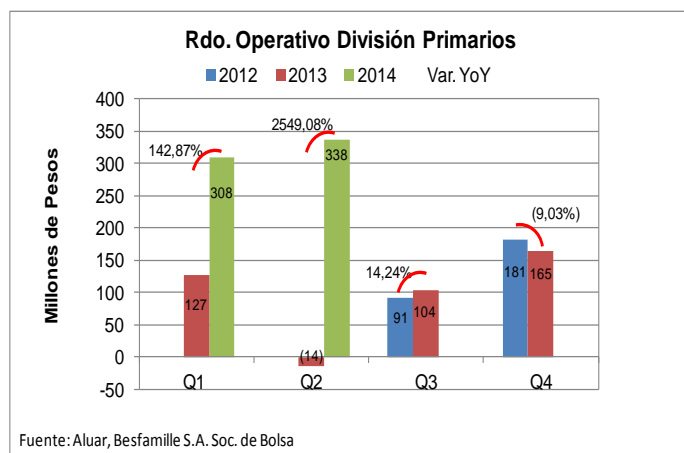
BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

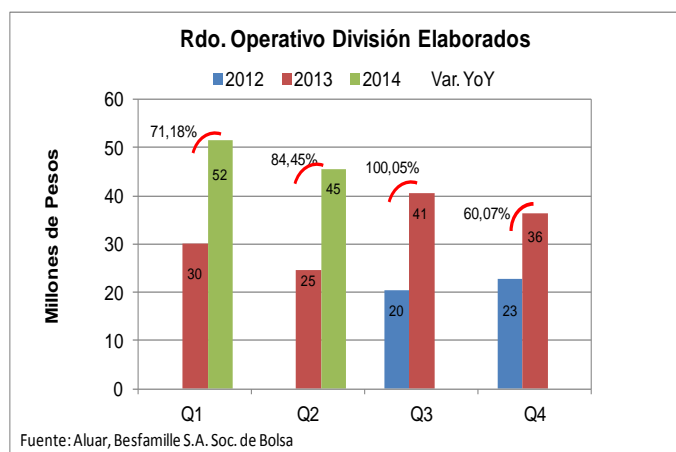
- **División Primarios:** Las ventas del segmento alcanzaron en el cuarto los \$ 1.740 millones, incrementándose un 32% tanto en forma secuencial como en términos anuales. El resultado operativo del cuarto fue de \$ 337,5 millones, un 9,51% superior al cuarto precedente. La producción llegó a 109.309 toneladas un 1,45% superior y/y y un 1,97% menor al cuarto previo. Los volúmenes de venta

cayeron en términos anuales tanto en el mercado interno como en el externo un 5,85% y 13,93% respectivamente. La caída en los volúmenes de venta fueron más que compensadas por el incremento en los precios del 8,2% q/q y 49,56% y/y.



- **División Elaborados:** El resultado operativo del segmento tuvo un crecimiento interanual en el cuarto del 84,4%, alcanzando los \$ 45,4 millones. En forma secuencial tuvo una caída del 11,78%. La producción del segmento tuvo una caída del 12,7% en términos anuales y del 4,47% con respecto al cuarto, con lo que ya van 3 trimestres consecutivos de caída. Las ventas se incrementaron un

forma secuencial como anual un 7% y 27,4% respectivamente. Los volúmenes de venta del segmento también sufrieron una merma del 3,2% q/q y del 13,55% y/y. En este segmento la suba de los precios de venta también fueron ampliamente superiores a la caída en los volúmenes, creciendo un 10,5% q/q y 47,3 y/y.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

- **Posición Financiera:** En el presente cuarto se generó efectivo por actividades operativas por \$ 193,9 millones, \$ 46,1 millones menos que en el mismo período del 2013. Este nivel de caja no fue suficiente para cumplir con los servicios de deuda (\$ 319,2 millones) y CAPEX (\$ 106,4 millones). Se tomaron \$ 180,2 millones de deuda en el presente cuarto, por lo que esto resultó en una cancelación neta de deuda por \$ 139 millones. Así cerró el cuarto con una disminución de efectivo por \$ 51,7 millones.

La deuda neta de la compañía al cierre del segundo cuarto del año finalizó en \$ 705,1 millones, \$ 107,2 millones menos que el cuarto precedente.

La caja neta de Aluar al 30/06/2014 era de \$ 599,7 millones. Aluar mantiene una posición neta negativa en moneda extranjera de USD 104.4 millones.

Análisis: Los resultados de Aluar fueron bastante buenos en función de la gran evolución que tuvieron sus ventas, creciendo ampliamente por sobre sus costos. Inclusive los costos de administración y distribución se incrementaron en términos anuales y secuencialmente por debajo de las ventas. No debemos dejar de mencionar que este crecimiento de las ventas es producto del incremento en los precios medidos en pesos, producto de la devaluación de nuestra moneda en el transcurso del último año. En términos de volumen, como mencionamos en los apartados precedentes, las ventas han caído tanto en el mercado interno como en el externo. Principalmente por la merma del sector automotriz en la Argentina y Brasil, uno de los tres principales mercados externos. Para tener un parámetro la producción acumulada a Agosto disminuyó un 24,7% y un 18% respectivamente. Para lo que resta del año no se prevé un repunte en los volúmenes comercializados sino que permanezcan relativamente estables. La evolución de los resultados dependerá en mayor medida del ajuste del tipo de cambio, en función a la evolución de la inflación. Si este queda retrasado con respecto a la misma los costos crecerán por encima de las ventas afectando los resultados.

El conflicto con PAE (Pan American Energy) sobre el contrato de provisión de 2.130.000 metros cúbicos de gas diarios, continúa sin solución. PAE realizó una solicitud de arbitraje en la Cámara de Comercio Internacional pretendiendo que se de por terminado el contrato vigente con fecha 2 de Enero del 2014. PAR realizó una oferta, que fue aceptada por Aluar, de continuar con el suministro hasta el 30 de Noviembre del corriente año.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

ALUA 2Q14 Higlighths	FY 2Q14	FY 2Q13	y/y	FY 1Q14	q/q	FY 2013	FY 2012	y/y
En millones de pesos								
Ventas	2.326,6	1.598,7	45,53%	1.708,7	36,16%	6.427,4	5.095,9	26,13%
Costo de Ventas	(1.747,4)	(1.341,3)	30,28%	(1.164,4)	50,06%	(5.061,4)	(4.001,7)	26,48%
Resultado Bruto	579,2	257,4	125,01%	544,2	6,42%	1.366,0	1.094,2	24,84%
Gtos. De Com. y Adm.	(176,9)	(161,1)	9,78%	(156,6)	12,91%	(618,9)	(478,7)	29,28%
Otros	(3,4)	(35,2)	(90,46%)	(2,3)	45,79%	(24,5)	(33,1)	-26,06%
Resultado Operativo	399,0	61,1	552,53%	385,3	3,55%	722,6	582,3	24,09%
Financial Results net	17,4	(32,4)	153,73%	(45,5)	(138,33%)	(125,0)	(145,3)	-13,96%
Ingresos por Inversiones en compañías asociadas	6,4	(1,3)	579,07%	3,1	109,93%	3,5	(1,6)	-312,02%
Rdo. Antes de Impuesto	422,8	27,4	93,53%	342,9	23,31%	601,1	435,4	38,04%
Impuestos a la ganancia	(148,2)	(0,5)	32027,63%	(123,0)	20,44%	(201,3)	(154,5)	30,24%
Rdo. Neto	274,7	26,9	920,55%	219,9	24,92%	399,8	280,9	42,34%

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

Actividad Segmento	FY 2Q14	FY 2Q13	y/y	FY 1Q14	q/q	FY 2013	FY 2012	y/y
En millones de Pesos								
División Primarios								
Ventas	1.740,6	1.321,9	31,67%	1.310,9	32,77%	5.186,2	4.115,6	26,01%
Rdo. Operativo	308,2	(13,8)	2336,43%	164,6	87,26%	381,3	451,6	-15,56%
Ventas al Exterior	1.194,7	923,5	29,36%	795,75	50,13%	3.568,9	2.850,8	25,19%
Ventas Mercado Interno	545,89	398,40	37,02%	515,18	5,96%	1.617,3	1.264,8	27,87%
Ventas al Exterior (Vol. En tn)	70.414,0	81.807,0	-13,93%	51.892,0	35,69%	306.454,0	316.809,0	-3,27%
Ventas Mercado Interno (Vol. En tn)	24.675,0	26.207,0	-5,85%	25.645,0	-3,78%	102.036,0	100.726,0	1,30%
Total	95.089,0	108.014,0	-11,97%	77.537,0	22,64%	408.490,0	417.535,0	-2,17%
División Elaborados								
Ventas	270,2	212,1	27,41%	252,5	7,02%	876,1	688,8	27,20%
Rdo. Operativo	51,6	24,7	109,08%	36,3	41,88%	131,8	64,2	105,31%
Ventas al Exterior	12,4	12,9	-3,57%	20,7	-40,02%	44,1	46,5	-5,07%
Ventas Mercado Interno	257,8	199,2	29,42%	231,8	11,21%	831,9	642,3	29,53%
Ventas al Exterior (Vol. En tn)	376,0	561,0	-32,98%	639,0	-41,16%	1.848,0	2.550,0	-27,53%
Ventas Mercado Interno (Vol. En tn)	5.315,0	6.022,0	-11,74%	5.242,0	1,39%	24.140,0	23.189,0	4,10%
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	FY 2Q14	FY 2Q13	y/y	FY 1Q14	q/q	FY 2013	FY 2012	y/y
ROA (ttm)	7,61%	2,71%	4,91%	5,38%	2,23%	3,92%	2,95%	0,97%
ROE (ttm)	12,17%	4,27%	7,89%	8,51%	3,66%	6,17%	4,70%	1,48%
EV/EBITDA (ttm)	6,02	7,29	-17,42%	7,23	-16,75%	8,28	6,93	19,59%
P/E (ttm)	14,73	29,51	-50,07%	20,95	-29,68%	28,25	24,51	15,24%
Debt to Equity ratio	22,69%	28,77%	-6,07%	24,77%	-2,08%	25,43%	30,51%	-5,09%
Net Debt	705	1.112	-36,57%	812	-13,20%	805	1.230	-34,55%
Net debt to EBITDA (ttm)	0,39	1,04	-62,64%	0,55	-29,57%	0,65	1,16	-44,17%
Interest Coverage (EBITDA/Interests)	13,78	4,70	193,07%	18,07	-23,73%	10,75	-56,82	-118,92%
Liquidity	2,06	2,08	-0,97%	2,11	-2,33%	2,15	2,02	6,65%
Acid Liquidity	0,64	0,75	-14,14%	0,67	-4,31%	0,88	0,70	25,66%
Cash Ratio	0,28	0,25	14,72%	0,30	-4,29%	0,34	0,23	50,74%

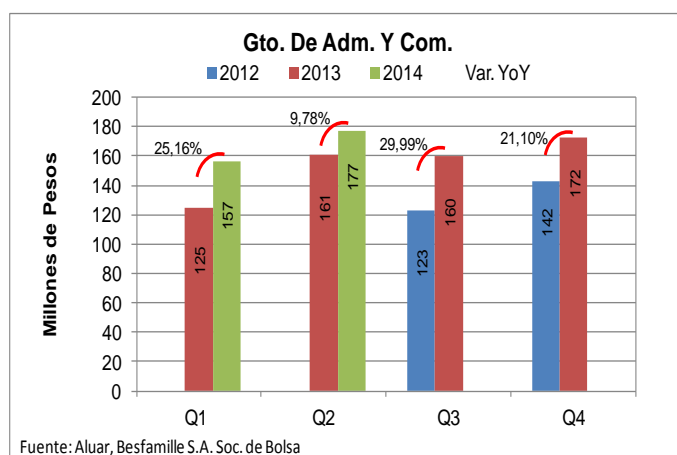
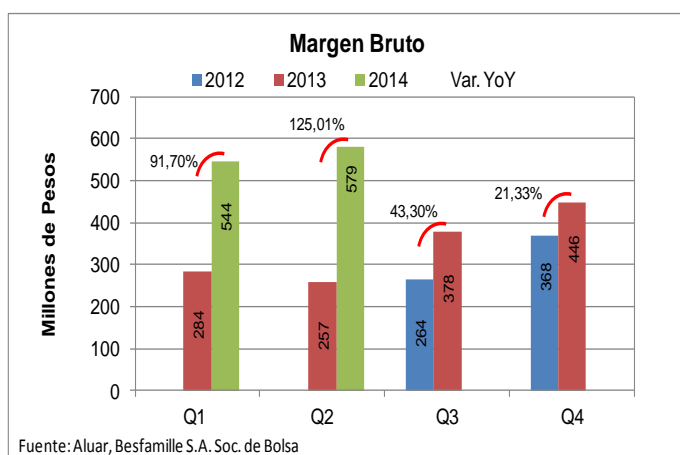
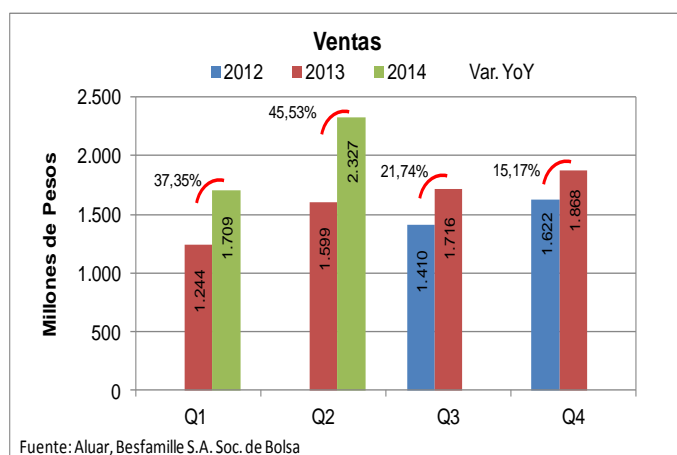
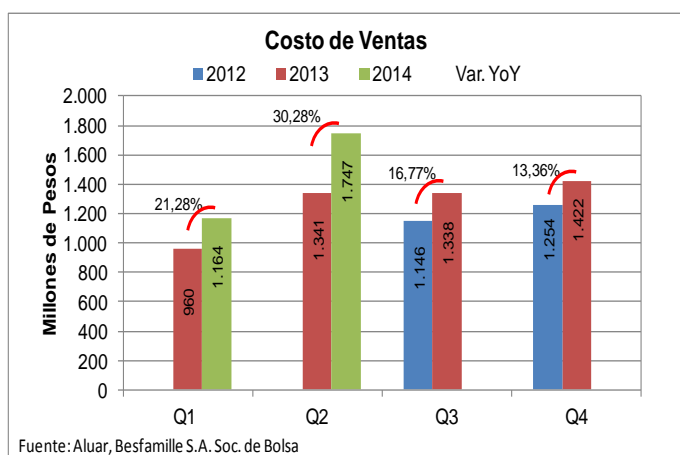
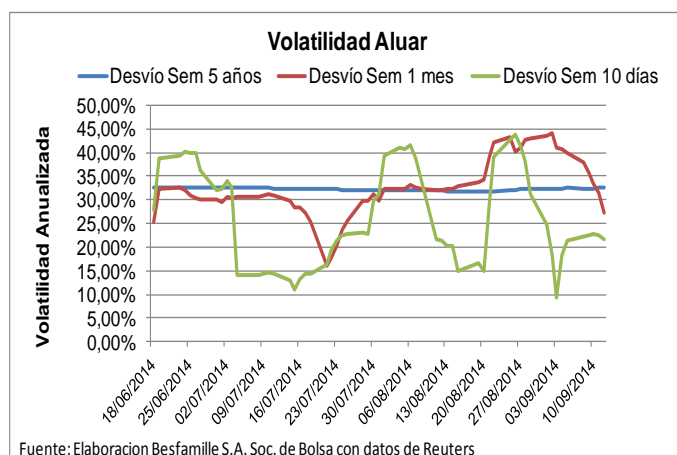
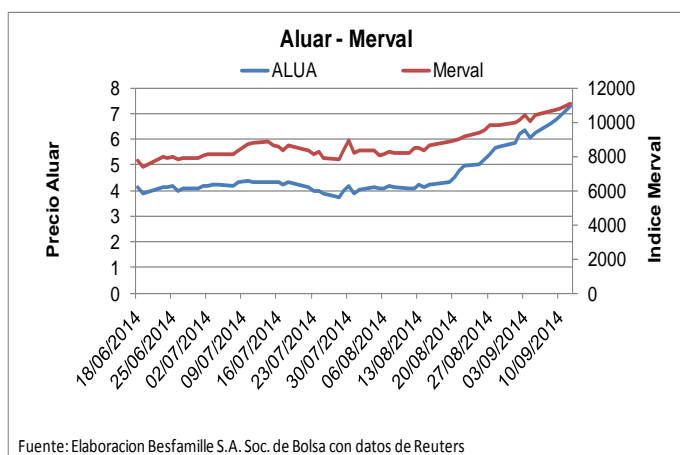
Fuente: Aluar, Besfamilie S.A. Soc. de Bolsa

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

