

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

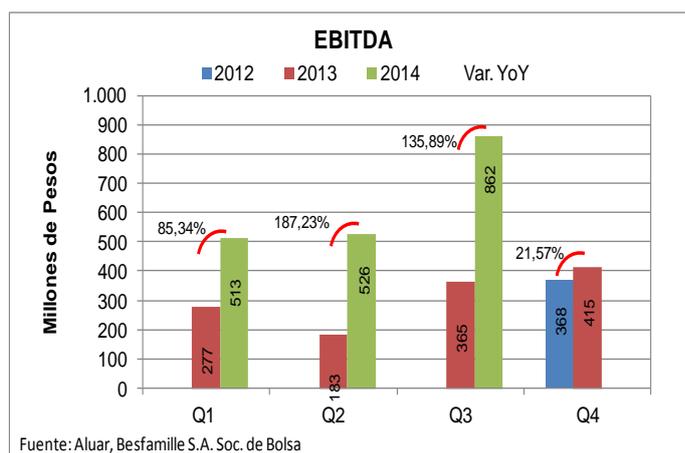
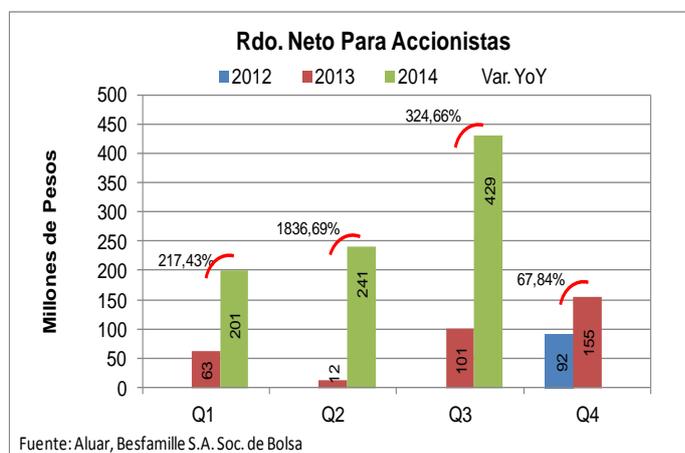
Martin Orta (m.orta@besfamille.com)

12/11/2014

Aluar (ALUA)

3Q14 Resumen

Aluar Consolidado: La compañía presentó muy buen resultado operativo como neto para los accionistas. En el presente cuarto el resultado neto alcanzó los \$ 429,2 millones, un 78% superior al cuarto previo y 324,6% y/y. El EBITDA fue de \$ 861,6 millones, un 63,7% superior al 2Q14 y 135,9% y/y. El EBITDA margin fue de 35%, creciendo en forma secuencial 1.005 pbs y en términos anuales 1.340 pbs. Los buenos resultados son producto del gran crecimiento que tuvieron las ventas sobre los costos. En forma anual las ventas más que duplicaron el crecimiento de sus costos, 43,5% y 18,8% respectivamente. Entre cuartos los costos cayeron un 9% mientras que las ventas tuvieron un incremento del 5,8%. El incremento de estas es explicado por la evolución del precio del aluminio en el mercado internacional. Desde principios de año creció un 15% en dólares. Otro factor fue la devaluación del peso, 29,4% desde comienzos de año hasta la fecha de cierre del presente cuarto.



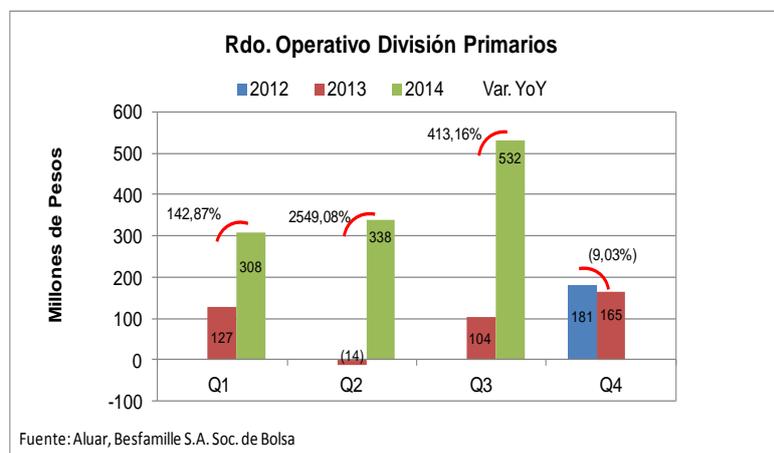
15% en dólares. Otro factor fue la devaluación del peso, 29,4% desde comienzos de año hasta la fecha de cierre del presente cuarto.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

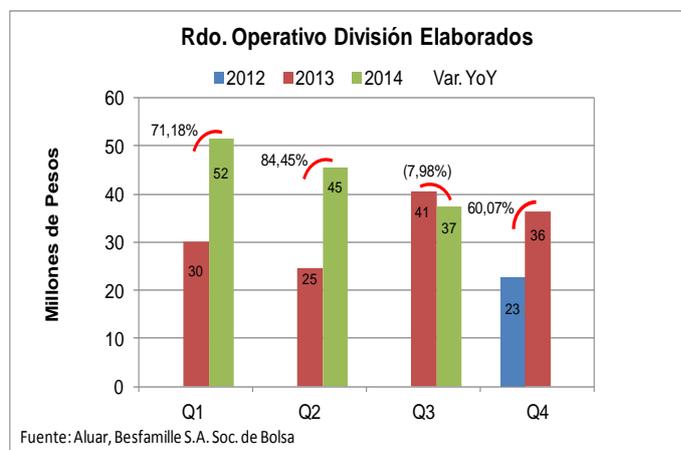
25 de mayo 277 piso 6 oficina B
 Tel-fax: +54-11-5032-7128 | info@besfamille.com

División Primarios: El segmento presentó muy buenos resultados operativos creciendo un 413,16% en términos anuales y 57,5% en forma secuencial. El EBITDA margin creció 1.100 pbs respecto al mismo período del año previo alcanzando el 27,12% vs. el 16,4%. El principal impulsor de estos resultados fue la evolución del precio del aluminio primario en dólares y la devaluación del peso argentino. En términos de volúmenes las ventas cayeron un 10% en



términos anuales, tanto en el mercado local como en el externo. Ya van cuatro trimestres consecutivos de caída interanual en el volumen total, principalmente por el mal desempeño de las ventas al exterior.

División Elaborados: Este segmento, que representa el 10,8% de las ventas, tuvo un flojo resultado operativo. Este cayó en forma secuencial y anual, 17,7% y 7,9% respectivamente. El volumen de ventas cayó drásticamente este cuarto, 4,6% q/q y 20,6% y/y. 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.



La producción también se vio afectada, disminuyendo un 28,6% y/y. El 94% de este segmento se comercializa en el mercado interno. Teniendo en cuenta el desempeño de la economía doméstica y la evolución de la producción en el cuarto, no parece que la situación vaya a revertirse en los próximos meses.

Posición Financiera: En el presente cuarto se absorbió efectivo por actividades operativas por \$ 190,9 millones contra una generación de \$ 316 millones en el mismo período del año 2013. Esto fue producto

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

del incremento en los saldos de cuentas por cobrar, inventarios y una reducción de las cuentas por pagar. Este nivel de caja no fue suficiente para cumplir con los servicios de deuda (\$ 424,3 millones) y CAPEX (\$ 89,4 millones). Se tomaron \$ 413,3 millones de deuda en el presente cuarto y se cancelaron 424,3 millones, resultando el neto en una cancelación de deuda por \$ 11 millones. El trimestre finalizó con una reducción de efectivo por 292,4 millones. Si bien el saldo de caja al 30/09/2014 fue de \$ 650,8 millones, \$ 469,4 eran descubierto bancario por lo que el efectivo neto alcanzó los \$ 181,53 millones, un 59% inferior al cuarto previo.

La deuda neta de la compañía al cierre del tercer cuarto del año calendario finalizó en \$ 1.035,9 millones, \$ 330,8 millones más que el cuarto previo.

Aluar mantiene una posición neta negativa en moneda extranjera de USD 33 millones, \$ 71,4 millones inferior al cuarto previo.

Análisis: El resultado neto y operativo de la compañía fueron muy buenos en el presente cuarto. Esto se debió a dos factores fundamentales como la evolución del precio en dólares del aluminio y la devaluación de la moneda. Por lo tanto en los próximos meses tendremos que seguir con mucha atención la evolución de estas variables ya que en términos de volúmenes llevamos cuatro trimestres consecutivos de caída.

La disponibilidad de efectivo es otro punto crucial en el futuro cercano para afrontar los posibles inconvenientes que puedan generar un estancamiento o reducción de los precios y volúmenes. En el presente cuarto se recurrió a descubierto bancario para mantener los niveles de caja, situación que no puede ser la regla ya que este tipo de financiamiento tiene un costo elevado.

La evolución de la economía en los países vecinos será de importancia ya que el 74% de las ventas del segmento aluminio primario, que a su vez representa el 80% de las ventas totales, se destina a esta región.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

ALUA 3Q14 Higlghths	3Q14	3Q13	y/y	2Q14	q/q	2013	2012	y/y
En millones de pesos								
Ventas	2.462,4	1.716,2	43,48%	2.326,6	5,84%	6.427,4	5.095,9	26,13%
Costo de Ventas	(1.589,6)	(1.337,9)	18,81%	(1.747,4)	(9,03%)	(5.061,4)	(4.001,7)	26,48%
Resultado Bruto	872,8	378,3	130,71%	579,2	50,68%	1.366,0	1.094,2	24,84%
Gros. De Com. y Adm.	(210,0)	(160,2)	31,08%	(176,9)	18,72%	(618,9)	(478,7)	29,28%
Otros	70,4	4,7	1393,67%	(3,4)	(2196,46%)	(24,5)	(33,1)	-26,06%
Resultado Operativo	733,2	222,8	229,03%	399,0	83,75%	722,6	582,3	24,09%
Financial Results net	(38,8)	(41,3)	6,04%	17,4	(322,79%)	(125,0)	(145,3)	-13,96%
Ingresos por Inversiones en compañías asociadas	(3,2)	2,1	(250,14%)	6,4	(150,22%)	3,5	(1,6)	-312,02%
Rdo. Antes de Impuesto	691,1	183,7	276,31%	422,8	63,44%	601,1	435,4	38,04%
Impuestos a la ganancia	(241,9)	(63,5)	280,76%	(148,2)	63,29%	(201,3)	(154,5)	30,24%
Rdo. Neto	449,2	120,1	273,96%	274,7	63,52%	399,8	280,9	42,34%

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@besfamille.com

Actividad Segmento	3Q14	3Q13	y/y	2Q14	q/q	2013	2012	y/y
En millones de Pesos								
División Primarios								
Ventas	1.991,3	1.369,1	45,44%	1.740,6	14,40%	5.186,2	4.115,6	26,01%
Rdo. Operativo	531,6	103,6	413,16%	337,5	57,50%	381,3	451,6	-15,56%
Ventas al Exterior	1.396,0	924,9	50,93%	1194,67	16,85%	3.568,9	2.850,8	25,19%
Ventas Mercado Interno	595,31	444,21	34,02%	545,89	9,05%	1.617,3	1.264,8	27,87%
Ventas al Exterior (Vol. En tn)	72.493,0	80.704,0	-10,17%	70.414,0	2,95%	306.454,0	316.809,0	-3,27%
Ventas Mercado Interno (Vol. En tn)	24.980,0	27.874,0	-10,38%	24.675,0	1,24%	102.036,0	100.726,0	1,30%
Total	97.473,0	108.578,0	-10,23%	95.089,0	2,51%	408.490,0	417.535,0	-2,17%
División Elaborados								
Ventas	266,0	236,0	12,70%	270,2	-1,55%	876,1	688,8	27,20%
Rdo. Operativo	37,4	40,7	-7,98%	45,5	-17,70%	131,8	64,2	105,31%
Ventas al Exterior	11,4	10,6	7,90%	12,4	-7,92%	44,1	46,5	-5,07%
Ventas Mercado Interno	254,6	225,4	12,93%	257,8	-1,25%	831,9	642,3	29,53%
Ventas al Exterior (Vol. En tn)	321,0	456,0	-29,61%	376,0	-14,63%	1.848,0	2.550,0	-27,53%
Ventas Mercado Interno (Vol. En tn)	5.103,0	6.378,0	-19,99%	5.315,0	-3,99%	24.140,0	23.189,0	4,10%
Total								

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@besfamille.com

Metrics	3Q14	3Q13	y/y	2Q14	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	10,46%	3,23%	7,23%	7,61%	2,85%	3,92%	2,95%	0,97%
ROE (ttm)	16,91%	5,10%	11,81%	12,17%	4,74%	6,17%	4,70%	1,48%
EV/EBITDA (ttm)	10,80	7,91	36,49%	6,02	79,32%	8,28	6,93	19,59%
P/E (ttm)	23,43	30,51	-23,20%	14,73	59,03%	28,25	24,51	15,24%
Debt to Equity ratio	27,11%	28,43%	-1,33%	22,69%	4,42%	25,43%	30,51%	-5,09%
Net Debt	1.036	941	10,04%	705	46,91%	805	1.230	-34,55%
Net debt to EBITDA (ttm)	0,45	0,81	-44,56%	0,39	15,42%	0,65	1,16	-44,17%
Interest Coverage (EBITDA/Interests)	13,44	11,45	17,33%	13,78	-2,52%	10,75	-56,82	-118,92%
Liquidity	2,01	2,18	-7,82%	2,06	-2,58%	2,15	2,02	6,65%
Acid Liquidity	0,73	0,84	-13,24%	0,64	13,42%	0,88	0,70	25,66%
Cash Ratio	0,25	0,35	-27,07%	0,28	-10,46%	0,34	0,23	50,74%

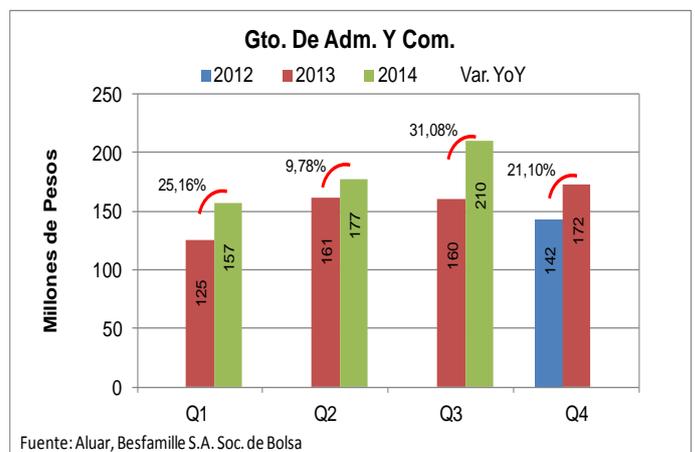
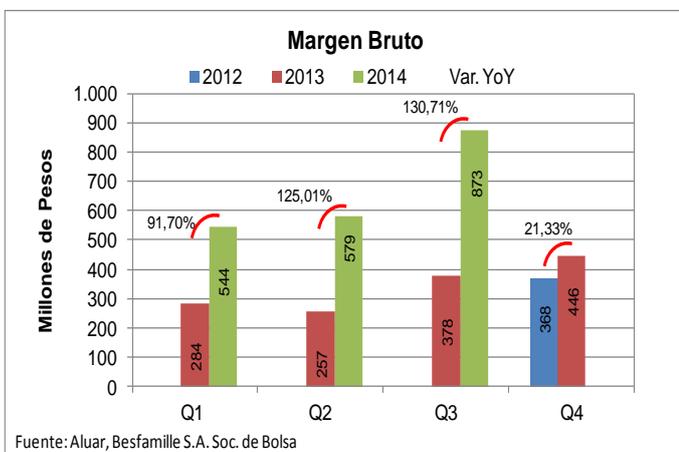
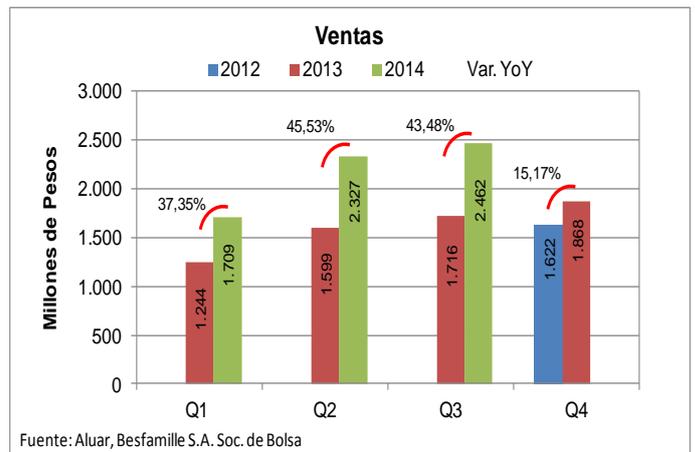
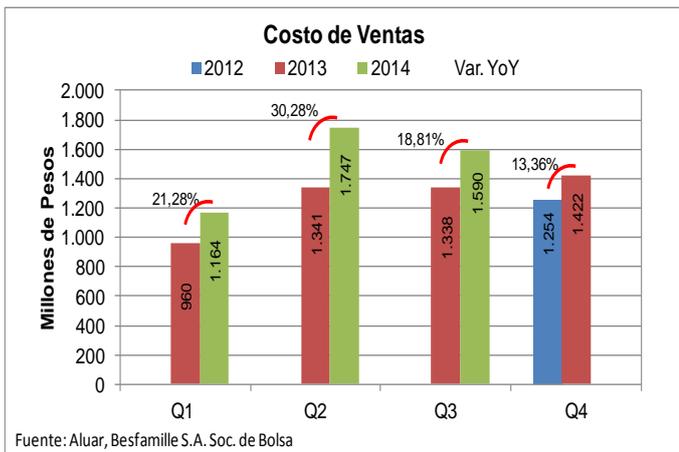
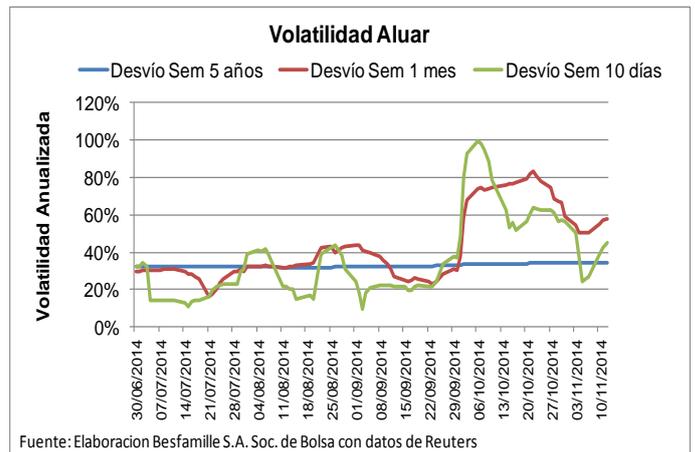
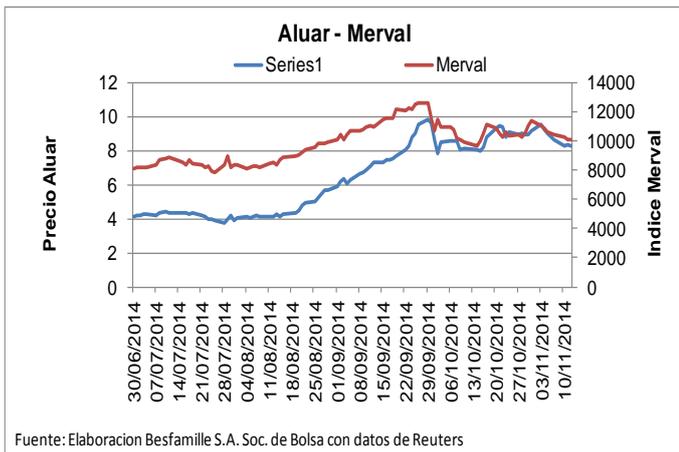
Fuente: Aluar, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

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

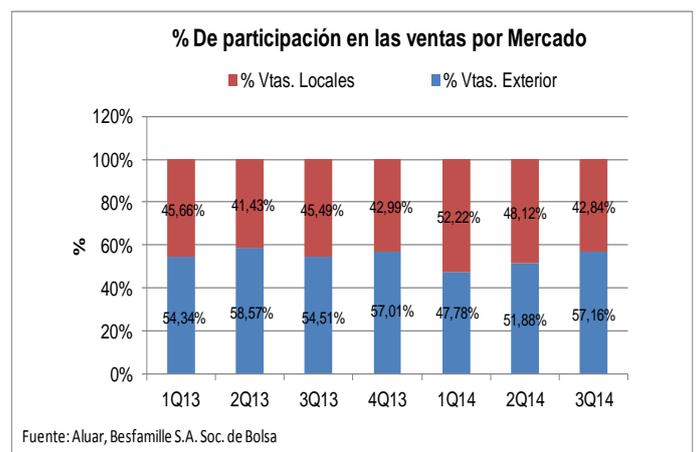
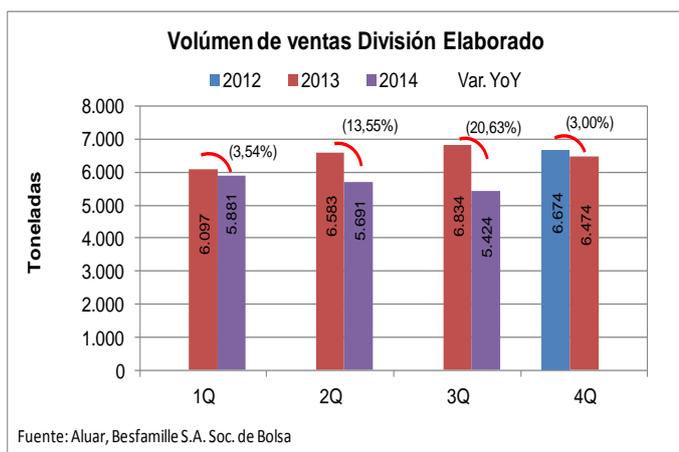
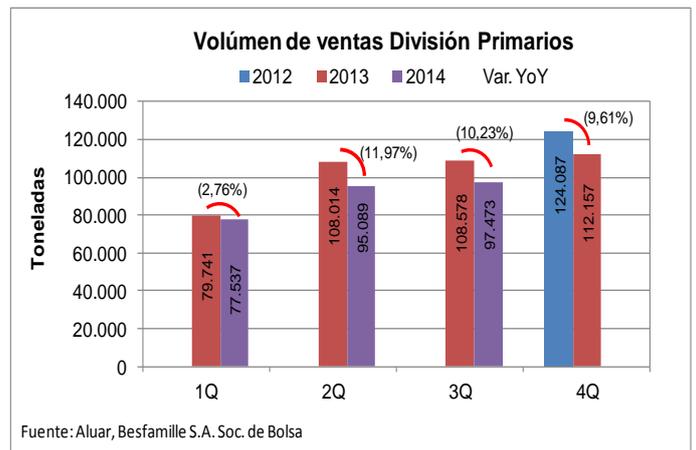
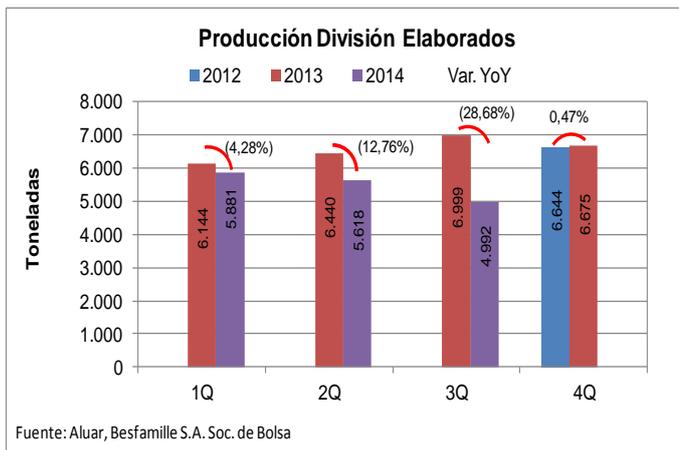
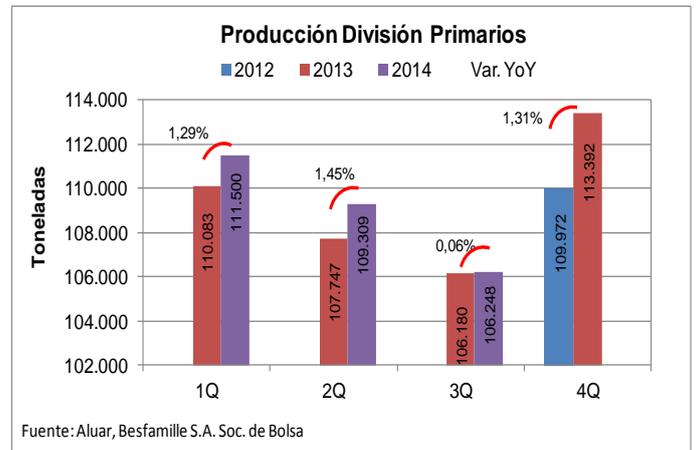
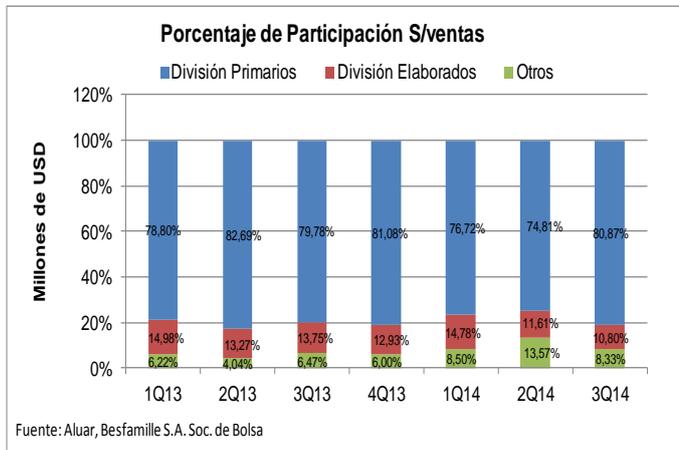
Anexo Gráficos



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@besfamilie.com

