

ALUTECH, S.A. DE C.V.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N.º 6202022 del 15 de diciembre de 2022

Fecha de ratificación: 22 de diciembre de 2022

Información financiera: no auditada a junio de 2022

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista financiero fflores@scriesgo.com
Analista sénior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Alutech, S.A. de C.V., y Subsidiarias (División Acero) que podrá denominarse en adelante Alutech, con información financiera no auditada a junio de 2022.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Alutech, S.A. de C.V.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA- (SLV)	Estable	EAA- (SLV)	Estable

* La clasificación actual no varió respecto a la anterior.

Los valores recibieron las siguientes clasificaciones de riesgo:

Alutech, S.A. de C.V.				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
CIALUTECH1 (Tramos de largo plazo con garantía)	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable
CIALUTECH1 (Tramos de largo plazo sin garantía)	AA- (SLV)	Estable	AA- (SLV)	Estable

* Las clasificaciones actuales no variaron respecto a las anteriores.

Explicación de las clasificaciones otorgadas¹:

EAA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual

no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva estable: se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- El soporte que Grupo Alutech, podría brindar a Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias (División Acero), en caso este lo necesite. Debido a la importancia estratégica de la operación en la región centroamericana.
- Alta experiencia y trayectoria del staff ejecutivo en la industria de aceros planos.
- Participación dominante de Alutech, S.A. de C.V. en el mercado hondureño.
- Distribución de productos y posicionamiento regional a través de sus centros de distribución y salas de ventas, mitiga el riesgo por concentración de ingresos por industria.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

¹El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

- Esquemas de garantía que permiten el abastecimiento de inventarios accediendo a créditos directos con sus proveedores internacionales.
- Alutech posee una póliza que sustituye las cartas de crédito para importación, condición que le ha permitido acceder a créditos directos con sus proveedores internacionales.
- La adquisición de una participación accionaria en grupo Procesadora de Metales, S: A, y subsidiarias (Promasa), para consolidar su posición dominante en los mercados atendidos.

Retos

- Mantener niveles de apalancamiento estables a lo largo de la presente transacción. El cumplimiento de los covenants restringe la acumulación de deuda excesiva y control del gasto operativo.
- Continuar fortaleciendo la estructura de gobierno corporativo.
- Sostener adecuados niveles de liquidez que le permitan solventar los requerimientos de pago de capital al vencimiento de la emisión.
- El alto porcentaje de inventario entregado como garantía, ha limitado la posibilidad de contar con colaterales suficientes para nuevos financiamientos o emisiones.

Oportunidades

- Contar con una planta galvanizadora, le genera importantes ventajas competitivas al existir solamente dos plantas de este tipo en Centroamérica.
- Desarrollo y distribución de nuevos productos que permitan acceder a nuevos segmentos de mercado.

Amenazas

- Alta correlación de Alutech con el desempeño de la economía local y global.
- Retrasos en el traslado de materia prima provenientes de proveedores internacionales.

- Volatilidad en los precios del acero.
- Altos niveles de competitividad.
- Riesgos por depreciación de la moneda local frente al dólar estadounidense, podrían generar pérdidas por diferencial cambiario.

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

Características de la Emisión de Certificados de Inversión	
Emisor	Alutech, S.A. de C.V.
Denominación de la emisión	CIALUTECH1
Clase de valor	Certificado de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Monto máximo de la emisión	Sesenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD60,000,000.0)
Moneda de negociación	Dólares de los Estados Unidos de América
Plazo de la emisión	Hasta 5 años, contados a partir de la fecha de su colocación.
Interés moratorio	5.0% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Pago de intereses y principal	El capital se pagará al vencimiento del plazo o de acuerdo a las programaciones de amortización de capital que se hayan establecido para cada colocación, y los intereses se pagarán de forma mensual, trimestral, o semestral, de acuerdo a lo establecido en cada tramo, a partir de la fecha de su colocación.

Fuente: Alutech, S.A. de C.V.

Redención de los Valores: Los Certificados de Inversión podrán ser redimidos parcial o totalmente de forma anticipada, efectuándose al valor del principal a redimir, según aparezca anotado electrónicamente en los registros de CEDEVAL, S.A. de C.V. En caso de redención anticipada, el Emisor deberá informar a la Superintendencia del Sistema Financiero, Bolsa de Valores de El Salvador y Central de Depósito de Valores con quince días de anticipación; por

medio de nota autenticada emitida por el Representante Legal de Alutech o quien este designe.

Garantía de la emisión: El pago de los Certificados de Inversión, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por el Emisor podrán no tener garantía especial o estar garantizados por medio de: l) Prenda sin desplazamiento sobre inventario (materia prima y producto terminado), valuado en un monto equivalente al ciento veinticinco por ciento del tramo a colocar el valor de la garantía prendaria, en caso de haberla, tendrá que ser certificado por el auditor externo del emisor semestralmente. Si la prenda constituida se destruyese o deteriorase a tal grado de representar un valor menor al anteriormente estipulado, el emisor deberá mejorar la garantía correspondiente.

Destino de los recursos. Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Emisor para reestructuración de deuda a corto, mediano y largo plazo.

Ratios financieras. El emisor se encuentra sujeto a cumplir con las siguientes ratios financieros:

1. Apalancamiento financiero: La sumatoria de los pasivos financieros dividido entre el patrimonio del emisor, no deberá ser mayor a 3.5 veces.
2. Deuda financiera / EBITDA: La sumatoria de la deuda financiera del emisor dividido entre la utilidad antes de impuestos, depreciación y amortizaciones (EBITDA) no deberá ser mayor a 5 veces.
3. EBITDA / Gasto financiero: La utilidad antes de impuestos, depreciación y amortizaciones (EBITDA) entre el gasto financiero no deberá ser menor a 2 veces.
4. Pago de Dividendos: El emisor no podrá pagar más del 25% de las utilidades retenidas al cierre del período anterior y del 25% de las utilidades netas generadas en el período en curso.

En caso de un incumplimiento a los *ratios* financieros, el Emisor deberá notificarlo dentro de las veinticuatro horas siguientes a la determinación de dicho evento a la Superintendencia del Sistema Financiero, Bolsa de Valores de El Salvador y Casa de Corredores de Bolsa. Así mismo, tendrá un plazo de 180 días calendario para regularizar

dicha situación, pudiendo solicitar a los Tenedores de Valores, quienes, por medio de mayoría simple (50% más uno) del capital en circulación de los tramos de la emisión, podrán otorgar una ampliación del plazo hasta por 180 días calendario. En caso de que se mantenga el incumplimiento a dichos *ratios* a los plazos indicados anteriormente, dará lugar a caducidad de plazo de la emisión. El período de revisión de los *covenants* será de manera semestral.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza

Durante el año 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, mientras que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, apoyaron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior. Las proyecciones de crecimiento para 2022, de organismos como la Cepal y FMI, se ubican en 2.7% y 3.0%; respectivamente. Estos pronósticos, podrían variar debido a la desaceleración económica en curso, principalmente; por una elevada inflación, y el limitado espacio fiscal.

Sin embargo, la histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, intensificados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y demás inversiones en infraestructura, continúan como los principales retos. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa3 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI^[1] (19/09/2022: 25.6%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales.

La deuda externa se ha centrado con organismos multilaterales como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Recientemente, las autoridades han firmado un convenio con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), que brindaría una nueva alternativa para acceder a recursos. El anterior escenario ha dirigido la estrategia del Gobierno a activar mecanismos de financiamiento de corto plazo en emisiones internas de Letras, Certificados del Tesoro (LETES y CETES) y

[1] Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés).

adquisiciones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP).

El país experimenta una creciente inflación (junio 2022: 7.8%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, la inflación ha sido exacerbada por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos hacia el alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en los sectores más vulnerables del país, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para revertir la tendencia inflacionaria.

4.2 Producción nacional

Al segundo trimestre de 2022, la economía salvadoreña registró el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2.8% (Trimestre II 2021: +26.6%). Resultado del aumento en la actividad productiva en los sectores electricidad, construcción, comercio y transporte; y favorecido por la reducción en los índices de criminalidad y el retorno a las actividades presenciales. Además, el sólido desempeño de las remesas familiares como potenciador del consumo y, una muy buena dinámica de las exportaciones, consolidan los resultados. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta una expansión económica de 2.8% para el 2022.

4.3 Finanzas públicas

Al cierre de junio de 2022, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD559.0 millones, un aumento del +6.6% (junio 2021: +30.3%). A futuro, la tendencia de la recaudación tributaria, se perfila hacia los resultados observados previo a la pandemia, los cuales crecieron en 3.6% (junio 2022) frente al 26.4% del año anterior. Por su parte, el gasto total alcanzó los USD728.2 millones (-1.2%), éste continúa siendo alto, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente, que corresponde al 87.5% del total de los egresos.

El déficit fiscal a junio de 2022, incluyendo pensiones totaliza USD192.1 millones (junio 2021: -USD234.2 millones), que corresponde al 0.6% del PIB proyectado para

el año corriente¹. El indicador continúa afectado por los recursos económicos limitados, debido a los altos niveles de obligaciones corrientes, el pago de intereses de deuda, y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. Luego de la normalización económica el Gobierno ha realizado importantes desembolsos para incentivar la actividad productiva, la inversión en infraestructura pública, combate a la criminalidad y educación.

Por su parte, la deuda total del SPNF sumó USD23,488.0 millones, un aumento del 5.4% y correspondiente al 77.2% del PIB proyectado (junio 2021: 77.6 del PIB). La deuda de largo plazo, adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral, representó el 48.6%; seguido de FOP's (25.3%), así como LETES y CETES con el 10.0%, que alcanzaron los USD2,339.8 millones.

4.4 Comercio exterior

A junio de 2022, las exportaciones registraron USD3,802.3 millones (+16.8%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+15.4%) y la industria manufacturera (+15.1%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD8,934.4 millones (+27.2%); donde destaca los bienes de consumo (+19.6%) e intermedios (+38.2%). El déficit de la balanza comercial fue de USD5,132.1 millones, como resultado del aumento en diversas mercancías, bajo dinamismo de las importaciones, y alza de precios del petróleo y sus derivados.

4.5 Inversión Extranjera Directa

Durante el segundo trimestre de 2022, los flujos de IED percibidos totalizaron USD55.2 millones, 76.8% menos a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento de las salidas de capitales en las actividades de información, comunicaciones y transporte. En contrapeso, se perciben importantes incrementos en los flujos para la industria de suministro de comercio y las actividades financieras y de seguros. México con USD122.2 millones, Estados Unidos con USD95.7 millones y Honduras con USD26.9 millones fueron los países con mayores aportes en la IED.

4.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso por USD3,778.7 millones a junio de 2022, que corresponde al 12.4% del PIB proyectado, y un aumento del 3.5% con

¹ PIB corriente: USD30,429.8 – Proyecciones del Ministerio de Hacienda.

respecto al año anterior (junio 2021: USD3,649.7 millones. Históricamente, las remesas constituyen una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciador del consumo. Del total de remesas, el 93.9% corresponde a envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (0.9%), España (0.4%), Italia (0.3%) y el resto de los 134 países emisores, con el 4.5%.

5. ANÁLISIS DEL SECTOR

El acero es una de las principales materias primas y mantiene un rol fundamental en el desarrollo económico a nivel mundial. El sector agrícola ha incrementado el uso de esta materia prima explicado por la necesidad para la recolección, almacenamiento, purificación y distribución de agua en el proceso de cultivo; así mismo, juega un papel muy importante en el sector de la producción, distribución de energía, transporte, construcción y el sector automotriz.

Al cierre de junio de 2022, la producción mundial de acero bruto fue de 158.1 millones de toneladas, disminuyendo de forma interanual en 5.9%. De acuerdo con la Asociación Mundial del Acero, China, India, Japón, Estados Unidos y Rusia, son los países líderes en la producción de acero del mundo. En este sentido, por región de procedencia, Asia, con China a la cabeza se mantienen como el principal productor al concentrar el 75.1% del total, seguido de la Unión Europea (UE) con 7.5% y Norte América (6.1%) como los más representativos.

Cabe señalar que, América Latina produce cerca del 2.3% del acero del mundo. De acuerdo a la Asociación Latinoamericana de Acero (ALACERO), en el primer semestre de 2022, la producción bruta en América Latina disminuyó en 2.3% respecto a 2021. Chile se contrajo en 14.1%, Perú (-10.1%), Brasil (-2.8%), México (-1.2%) y Colombia (-0.6%). Por su parte, Argentina registró un aumento del 4.1%.

El incremento en el costo de las principales materias primas, el conflicto entre Rusia y Ucrania, los problemas logísticos, la desaceleración de China y la inflación creciente, son aspectos que inciden en los pronósticos de consumo de la industria del acero. En este sentido, la Asociación Mundial de Acero ha proyectado que la demanda se contraerá en 2.3% al cierre de 2022, alcanzando las 1,796.7 Mt (2021: +2.8%). Para 2023, proveen una recuperación del 1.0%.

En lo referente al precio, la tendencia creciente se sostuvo hasta el mes de julio de 2022, a partir de esa fecha, el mercado internacional ha registrado una baja, debido a la

disminución en la demanda. La estrategia implementada es bajar precio para tratar de estimular a los compradores.

La industria del acero continúa realizando esfuerzos por disminuir el impacto de su producción en el medio ambiente y limitar la contaminación ambiental. En este sentido, el sector está comprometido en alcanzar los acuerdos de París, donde el objetivo principal es limitar el aumento de la temperatura global. Los principales productores de acero, están desarrollando y fabricando productos más avanzados, necesarios para facilitar la transformación y adaptación de la sociedad, para alcanzar la neutralidad de carbono a través de edificios de energía cero, infraestructuras de energía renovable y electrificación.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

6.1 Reseña histórica de la Entidad

2006 - 2007: Constructora EMCO, Inversiones EMCO.

En 2006, inició operaciones Constructora EMCO, construye la primera bodega de 600 mts², y compra la primera bobina de acero e inicia con la venta de láminas de techo. En 2007, se constituyó Inversiones EMCO, esto permitió la instalación de la primera máquina de lámina estructural de 4 crestas. Para finales de ese año se creó la marca Alutech – Aluminios y Techos, con la finalidad de comercializar láminas de aluminio estructural.

2010 - 2012: Expansión de operaciones en Centroamérica.

En 2010, Alutech comenzó una estrategia de expansión para incursionar en el mercado regional centroamericano. Durante este periodo inició operaciones en Nicaragua con su primer centro de distribución. En 2011, abrió operaciones en Guatemala y Costa Rica; y en 2012 ingresa a El Salvador.

2015: Grupo Alutech (antes Grupo Corporativo EMCO)

Se fortalece la estructura de las empresas con la conformación del Grupo Alutech. El Grupo inició la estrategia de consolidación de operaciones con el objetivo de generar una mejor gestión estratégica y financiera a través de la unificación de procesos operativos y aprovechamiento de sinergias. Se construye una Planta galvanizadora en Honduras con capacidad de procesar 80 mil toneladas de hierro negro, lo cual le genera importantes ventajas competitivas, dado que el Gobierno de Honduras estableció un arancel de 35.0% sobre la importación de productos galvanizados en ese mismo año.

Cabe señalar, que en Centroamérica solamente existen dos plantas galvanizadoras, una de estas pertenece a Alutech. En el mismo año, se constituye la sociedad entre EMCO Mining y Nucor Corporation (empresa de producción de acero más grande de Estados Unidos), con el fin de explotación de una minera con un yacimiento de óxido de hierro, con capacidad total de explotación de 40MM de TM.

2016: Expansión de operaciones fuera de Centroamérica.
Se apertura al primer centro de distribución en República Dominicana y comienza a exportar a los mercados de Panamá, Venezuela y Puerto Rico.

2017: Alutech, S.A. de C.V. (División Acero).
Absorbe las operaciones de Inversiones EMCO, S.A. de C.V., Honduras Business Import & Export, S.A. de C.V. La fusión fue efectiva de manera operativa y financiera a partir de enero de 2017. Lo anterior, originó un crecimiento significativo en el balance de Alutech, S.A. de C.V. En 2017, se construye la segunda planta de producción de Alutech, en Choluteca, Honduras.

2018-2022: Expansión División Acero
Continúa con su estrategia de consolidación, en consecuencia, Alutech, S.A. de C.V., Honduras, se convierte en el accionista mayoritario de Alutech, S.A. de C.V. El Salvador, Aluminios y Techos de Guatemala, S.A. de C.V., Alutech, S.A. de C.V. Nicaragua y Alutech Costa Rica, S.A. En 2020, Alutech adquirió una participación accionaria dominante en la empresa hondureña Procesadora de Metales, S. A y Subsidiarias (Promasa), la cual se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero.

Otras divisiones del Grupo Alutech.
Grupo Alutech, ganó la concesión de diseño, construcción y operación por 30 años del Aeropuerto Internacional Palmerola (PIA), ubicado en Honduras. Para lo anterior, realizó una alianza estratégica con *Flughafen Muenchen GmbH*, esta empresa será la responsable de las operaciones de PIA incluyendo la transferencia de conocimientos técnicos para desarrollar la experiencia del aeropuerto local basada en estándares internacionales. En El Salvador, obtuvo la adjudicación de la operación la terminal de carga del Aeropuerto Internacional San Óscar Arnulfo Romero. En la actualidad Grupo Alutech comprende: división acero, división aeroportuaria y división minería.

En opinión de SCRiesgo, el crecimiento de las divisiones aeroportuaria y minera, generará un mayor volumen de operaciones para Grupo Alutech, lo cual fortalece su perfil financiero.

6.2 Perfil de la Entidad

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias (División Acero) pertenece a Alutech. Grupo Corporativo que opera a través de un conjunto de empresas en diversas líneas de negocios, entre estas: producción, distribución y comercialización de productos derivados del acero (Alutech, S.A. de C.V.); en construcción (Constructora EMCO); minera (EMCO Mining); importaciones y exportaciones de productos (Empresa Aduanera).

Alutech, S.A. de C.V. es una empresa constituida bajo la legislación hondureña. Dentro de sus principales líneas de negocios está la fabricación, compra, venta, distribución de láminas de Zinc, canaletas de acero, materiales para tabla yeso y otros materiales de construcción. La empresa efectúa su actividad de comercialización, principalmente en el mercado local de Honduras, seguido de la Región Centroamérica y República Dominicana a través de ventas con sus compañías relacionadas, que operan como centros de distribución y salas de venta. En menor escala su modelo de negocios, incorpora obras de ingeniería en general en las áreas de: asesoría, diseño, construcción, supervisión, montaje de las áreas civiles, eléctricas y electromecánica.

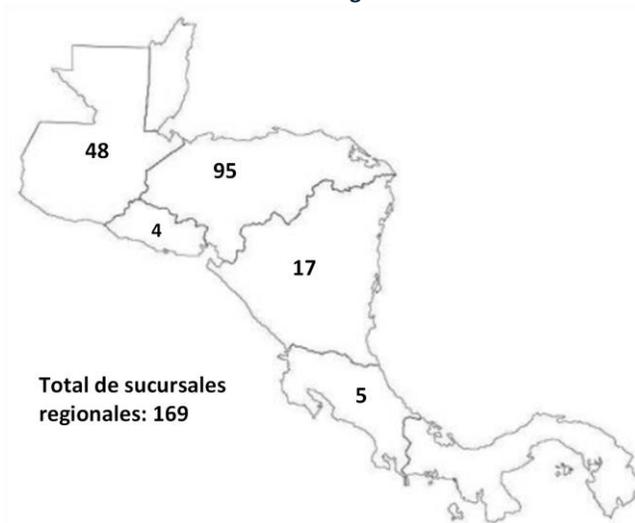
Alutech ha logrado un acelerado crecimiento de sus operaciones alcanzando la mayor participación en el mercado hondureño. A junio de 2022 fue de 77.0%. La Entidad tiene presencia regional, a través de la incursión de los siguientes países: Nicaragua, con una participación de mercado de 19.0%; Guatemala (7.0%); Costa Rica (7.0%), El Salvador (17.0%), con planes de incursionar en Perú, Ecuador y Bolivia. Las empresas radicadas en estos países operan como centros de distribución, mientras que la casa matriz en Honduras concentra las plantas de producción y la mayor cadena de tiendas en ventas.

A la fecha de análisis, Alutech ha realizado la apertura de 33 tiendas a nivel regional. Esto en línea con las estrategias de incrementar el posicionamiento de la marca principalmente en Guatemala, El Salvador y Costa Rica. Con el objetivo de fortalecer las cadenas de distribución actuales.

Alutech cuenta con dos plantas de producción en Honduras, una en Rio Nance, donde también está ubicada la planta galvanizadora, y una segunda en Choluteca, para la producción de tubería industrial, con capacidad de producción de 80,000 toneladas anuales. La incorporación de este nuevo producto en su inventario impulsó el incremento de los ingresos y la rentabilidad, debido a que su margen de ganancia bruta es mayor que el resto de productos con que cuenta la Entidad.

Dentro del modelo de negocios, la gestión en inventarios es clave debido a que el abastecimiento de materia prima procede en mayor medida de China, seguido de Corea y Japón. Se efectúa un seguimiento adecuado aplicando inteligencia de mercado para programar las compras con revisiones bimestrales. Alutech posee una póliza por USD100.0 millones que sustituye las cartas de crédito para importación, condición que le ha permitido acceder a créditos directos con sus proveedores internacionales.

Sucursales Regionales



Fuente: Alutech, S.A. de C.V.

Para mitigar riesgos de logística y desabastecimiento el equipo técnico de la planta realiza presupuestos y análisis continuos de precios y de los potenciales riesgos que podría generar las fluctuaciones de precios. La empresa tiene un esquema de aprobación de créditos a nivel regional centralizado a través de la unidad de créditos regional. Los Centros de Distribución a nivel regional reportan directamente a la unidad antes mencionada con el propósito de evitar disconformidad y conflictos de interés entre los gerentes de cada país.

6.3 Gobierno corporativo y estrategia

La máxima autoridad dentro de la Institución corresponde a la Asamblea de Accionistas. Esta delega en el Consejo Administrativo la gestión y dirección; sus miembros cuentan con un alto perfil profesional. La Entidad ha iniciado un proceso de fortalecimiento del Gobierno corporativo con la conformación de un Comité Gerencial, Comité de Auditoría y Comité de Ética. Asimismo, ha elaborado e implementado manuales, códigos reglamentos y planes vinculados al gobierno corporativo, control interno y prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. Cabe

señalar que, al pertenecer a un grupo familiar, mantiene estructura de gobierno corporativo y de conducta ético, basada en decisiones verticales.

La experiencia comprobada de sus principales ejecutivos en el mercado objetivo ha permitido alcanzar las metas estratégicas planteadas sin contar con estructuras de gobierno corporativo formales. Sin embargo, en nuestra opinión, se observan avances en el fortalecimiento del gobierno corporativo, conformación de comités de riesgo y tecnología, factores clave para mantener una adecuada toma de decisiones en el largo plazo.

A junio de 2022, el Consejo de Administración está conformado de la siguiente manera:

Consejo de Administración	
Marco Vinicio López Rodas	Presidente
Víctor Lorenzo Bernárdez Ramos	Vicepresidente
Erick Josué Spears Ramos	Secretario
Amalia Regina Coto Fiallos	Vocal I
Carlos Guarcax Sente	Vocal II

Fuente: Alutech, S.A. de C.V.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros de Grupo Alutech – División Acero, fueron preparados internamente por la Entidad con el propósito de consolidar los resultados de Alutech S.A de C.V (compañía hondureña), como controladora y así como las compañías subsidiarias en los países donde opera. Por lo tanto, se excluyen las compañías de la división minería y división aeroportuaria.

Grupo Alutech – División Acero, está integrado por las siguientes compañías, bajo control común de los mismos accionistas.

- Alutech, S. A. de C. V (compañía hondureña, controladora)
- Aluminios y Techos Guatemala, S. A
- Altos Hornos de Guatemala S.A
- Alutech El Salvador, S. A. de C. V
- Alutech Nicaragua, S. A.
- Alutech Costa Rica, S. A.
- Corporación Techos y Aluminios Costa Rica S.A
- Alucash S.A de C.V
- Alutech Steel Division Inc
- EMCO Corporación, S.A
- Procesadora de Metales, S. A. y subsidiarias.

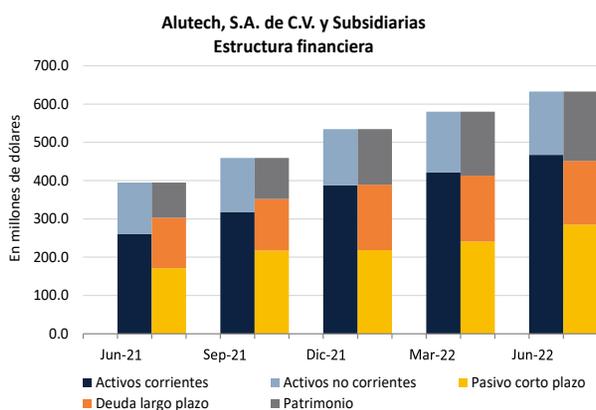
Estas compañías se consolidan en Alutech S.A de C.V, por mantener el control financiero y operativo, así mismo posee

mayoría en su participación accionaria, actividades complementarias y una administración relacionada. Por otra parte, las políticas contables para la elaboración de los estados financieros son conceptualmente diferentes a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). SCRiesgo, recibió información adicional, que en nuestra opinión es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

7.1 Estructura financiera

La evolución de la estructura financiera ha estado determinada por el aumento de las cuentas por cobrar a partes relacionadas (+184.2%), inventarios (+74.4%) y cuentas por cobrar a relacionadas (+58.0%). Las cuentas por cobrar a relacionadas se componen de ventas de inventarios a sus subsidiarias, así como de un componente de financiación para el desarrollo de negocios con otras divisiones del Holding. El plazo de dichas transacciones abarca desde los 60 días hasta 180 días, y la casa matriz es la que realiza el proceso de debida diligencia para el otorgamiento, así como una planificación dentro de los flujos de la compañía para el proceso de cobro.

En ese sentido, los activos totales registraron un saldo de USD632.8 millones, mostrando un crecimiento interanual de 60.3% (junio 2021: +39.6%). De acuerdo a su participación, las partidas más representativas son: cuentas por cobrar (24.3%); inventarios (23.1%); cuentas por cobrar relacionadas (20.1%) y propiedad planta y equipo (18.4%).



Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

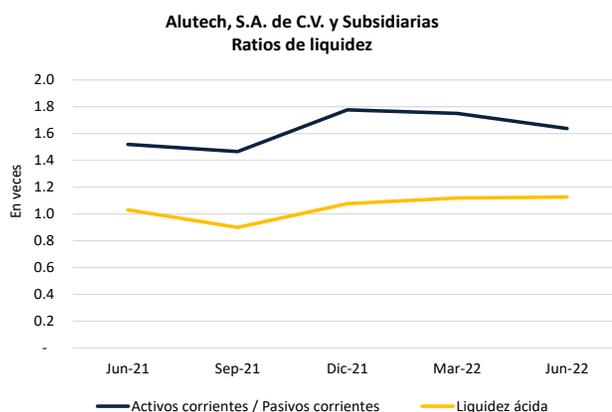
Las obligaciones totales registraron un saldo de USD451.7 millones, 49.1% más que junio 2021, explicado principalmente por el crecimiento de los préstamos de corto plazo, los cuales pasaron a representar el 10.7% del balance, desde 2.1% de un año atrás, ubicándose como la

tercera partida de mayor relevancia dentro de la estructura de deuda (15.0%), superada únicamente por cuentas por pagar comerciales (33.5%) y préstamos de largo plazo (21.7%).

El patrimonio acumuló un saldo de USD181.1 millones y mostró una expansión interanual del 97.2%, derivado de la retención de utilidades y nuevas aportaciones de capital por parte de los accionistas. En este sentido, las utilidades acumuladas representaron el 54.2% del patrimonio total, seguido del capital social (43.8%) y la reserva legal (2.4%). En nuestra opinión, Alutech muestra una adecuada generación interna de capital, que se favorece de políticas conservadoras de distribución de dividendos para fortalecer su base patrimonial y seguir rentabilizando su operación.

7.2 Liquidez y análisis de generación de flujos

Alutech registró una cobertura de activos corrientes a pasivos corrientes de 1.6 veces, aumentando respecto a junio 2021, cuando se ubicó en 1.5 veces. La liquidez medida a través de la prueba ácida, promedió 1.1 veces desde 1.0 veces de un año atrás. Por su parte, el capital de trabajo totalizó en USD181,837 (junio 2021: USD88,884), el aumentó deriva del importante crecimiento registrado en los activos circulantes (+79.5%).



Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V.

Las disponibilidades en efectivo (caja y bancos+ certificados de depósito a corto plazo) acumularon USD34.2 millones, creciendo de forma interanual en 21.9%. El efectivo está distribuido en cuentas corrientes (87.1% del total de efectivo) y el restante 12.9% en cajas. En este sentido, el indicador que mide el nivel de efectivo a pasivos de corto plazo se ubicó en 12.0% disminuyendo desde 16.4% de junio 2021. El cambio es explicado por el mayor dinamismo de los pasivos corrientes (+66.5%).

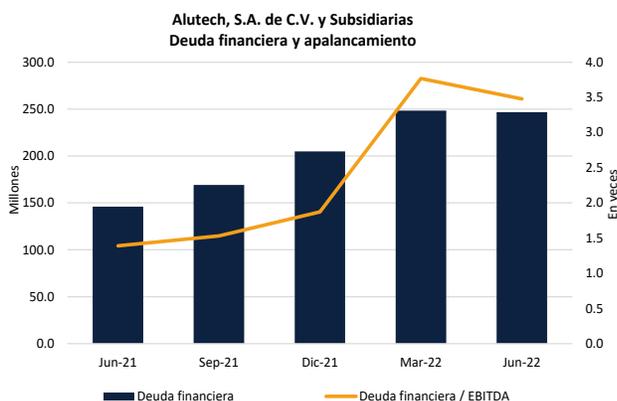
Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Liquidez	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Activos corrientes / Pasivos corrientes	1.5	1.5	1.8	1.7	1.6
Liquidez ácida	1.0	0.9	1.1	1.1	1.1
Efectivo / Pasivos corrientes	16.4%	16.2%	16.4%	13.0%	12.0%
Capital de trabajo neto	88,883.8	101,006.3	169,458.0	180,550.4	181,836.5

Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

7.3 Endeudamiento.

Alutech estratégicamente ha realizado en los últimos años un proceso gradual de reconfiguración de su deuda, al trasladar obligaciones de corto plazo a largo plazo con el objetivo de optimizar su perfil financiero. La Entidad ha incursionado en el mercado de valores salvadoreño, a través de la figura de fondo de titularización (USD16.2 millones) y una emisión de certificados de inversión por USD60.0 millones (de los cuales se han emitido hasta el momento USD24.0 millones). Asimismo, realizaron una colocación de bonos corporativos en Honduras por USD30.0 millones.

Al cierre del primer semestre de 2022, la deuda financiera totalizó en USD246.7 millones, reflejando una expansión interanual del 69.0%, explicado por el aumento del financiamiento de corto plazo (+USD66.3 millones). A pesar de la importante expansión del apalancamiento de corto plazo, el fondeo está concentrado en el largo plazo (64.8%) y el restante 35.2% corresponde a deuda corriente. En total los pasivos sensibles a tasa representaron un 54.6% del pasivo total.



Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

La deuda financiera de corto plazo registró un total de USD86.7 millones, creciendo en USD66.3 millones respecto a junio de 2021. Dicho financiamiento está conformado principalmente por líneas de crédito con bancos de la región Centroamericana y complementariamente por la porción circulante de los préstamos de largo plazo y las obligaciones corrientes con el fondo de titularización. Mientras que el

endeudamiento de largo plazo totalizó USD159.9 millones, 27.4% más respecto a lo registrado un año atrás. Dicho fondeo está compuesto por préstamos con instituciones financieras locales e internacionales y AFP Atlántida S.A. Así como la emisión de bonos corporativos, certificados de inversión y la titularización de flujos futuros.

En ese sentido, la deuda financiera cubre al EBITDA en 3.5 veces, aumentando desde 1.4 veces de junio 2021, explicado por la disminución del EBITDA (-32.4%) y el crecimiento del apalancamiento financiero (+69.0%). Por otra parte, el mayor crecimiento del patrimonio (+97.2%) respecto a la deuda global (+49.1%) originó que el endeudamiento simple (pasivo/patrimonio) se ubicara en 2.5 veces desde 3.3 veces de un año atrás. Mientras que el ratio de deuda de corto plazo a patrimonio fue de 1.6 veces, menor a 1.9 veces de 2021.

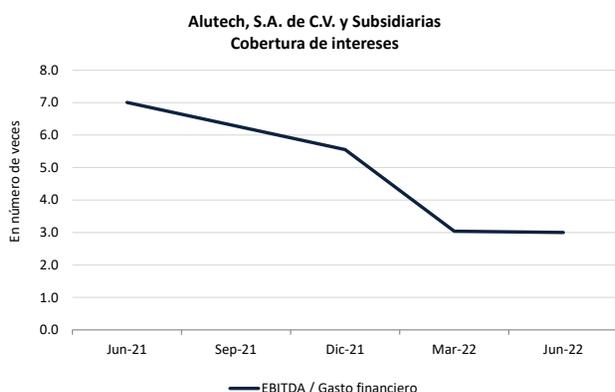
Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Endeudamiento	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Apalancamiento	4.3	4.3	3.7	3.5	3.5
Razón de deuda	76.7%	76.6%	72.9%	71.2%	71.4%
Endeudamiento	3.3	3.3	2.7	2.5	2.5
Cobertura de intereses	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4
Interés promedio sobre pasivo con costo	11.9%	12.7%	12.7%	12.4%	13.1%
Endeudamiento de C.P. / patrimonio	1.9	2.0	1.5	1.4	1.6
Deuda financiera / EBITDA	1.4	1.5	1.9	3.8	3.5

Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

7.4 Indicadores de cobertura y calidad crediticia

Al cierre de junio de 2022, la generación EBITDA totalizó en USD35.5 millones, exhibiendo una contracción interanual de 32.4%, como resultado del mayor dinamismo de los costos de venta (+17.1%), en relación al crecimiento de las ventas (+8.6%). Los costos fueron afectados por el encarecimiento de las principales materias primas. En este sentido, la deuda financiera bancaria cubre al EBITDA en 3.5 veces, aumentando respecto a junio 2021 cuando registró 1.4 veces. La Entidad ha establecido un límite para este indicador, el cual no debe superar las 5.0 veces.

Por su parte, la disminución de la utilidad de operación (-34.4%), frente al ritmo de crecimiento de los gastos financieros (+57.6%), originó que la relación que mide el nivel de cobertura EBIT a intereses pagados fuera menor (2.7 veces), a lo observado un año antes (6.5 veces). En este sentido, la cobertura EBITDA a gastos financieros se ubicó en 3.0 veces, desmejorando frente a las 7.0 veces de junio 2021. El indicador se observa ajustado considerando que es un *covenants* establecido como límite por la Entidad, el cual no debe ser menor a dos veces.



Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

Alutech división de acero, registra una estructura de costo que consume el 78.5% de los ingresos. Por consiguiente, un buen dinamismo en el volumen de ventas, un adecuado manejo de inventarios y gastos operativos controlados son clave para mejorar los márgenes y generar una absorción adecuada de dichos costos. La generación de ingresos estables permitirá un pago oportuno del servicio de la deuda y una evolución positiva del flujo operativo, para alcanzar coberturas más holgadas.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Coberturas	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Deuda financiera /EBITDA	1.4	1.5	1.9	3.8	3.5
EBITDA / Gasto financiero	7.0	6.3	5.6	3.0	3.0
EBITDA / Gasto financiero+ Deuda financiera CP	2.6	2.2	2.0	0.9	0.9
Cobertura EBIT/Gasto financiero	6.5	5.4	4.9	2.7	2.7
Deuda a corto plazo /EBITDA	0.2	0.4	0.4	1.3	1.2
Deuda largo plazo/EBITDA	1.2	1.2	1.5	2.5	2.3

Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

7.5 Indicadores de actividad

Los inventarios acumularon USD146.1 millones, incrementando en 74.4% de forma interanual. La mayoría de los inventarios corresponden a productos terminados (57.1%), seguido de materias primas (36.4%), inventario en tránsito (4.0%) y repuestos y suministros (2.5%). Las compras de mercancías que son procesadas para la venta provienen de proveedores internacionales (China, Corea y EEUU). Alutech mantiene un *commoditie* semi elaborado (bobinas de acero), cuyo valor está en función de los precios del acero.

La rotación de inventarios se ubicó en 4.0 veces, disminuyendo respecto a junio 2021 cuando promedió 4.5 veces. La Entidad tarda en promedio 90.9 días en convertir en efectivo sus inventarios, desmejorando respecto a lo registrado un año atrás (80.4 días). Debido al ciclo operativo del negocio las rotaciones de inventarios son relativamente

bajas, determinadas por el volumen de materia prima para procesar y en tránsito. En nuestra opinión, el proceso logístico de la Entidad es adecuado y permite coordinar de manera eficiente las entregas en sus centros de distribución y salas de ventas.

El indicador de rotación de cuentas por cobrar (no incorpora cuentas por cobrar relacionadas); presentó una disminución respecto al año anterior al ubicarse en 4.6 veces (junio 2021: 6.8 veces). Consecuentemente, el promedio medio de cobro aumentó a 77.8 días desde 52.6 días de un año atrás. La Entidad tarda 110.6 días en pagar a sus proveedores, superando a lo registrado en junio 2021 (96.9 días). Cabe destacar que, a pesar de la crisis en la cadena de suministros, Alutech ha logrado gestionar adecuadamente sus inventarios y mantener las materias primas necesarias para satisfacer la demanda.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Actividad	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Rotación de inventario	4.5	3.5	3.4	3.9	4.0
Periodo medio de inventario	80.4	101.8	106.5	93.3	90.9
Rotación de CxC	6.8	5.9	5.7	5.5	4.6
Periodo medio cobro	52.6	61.1	63.6	65.7	77.8
Rotación de CxP	3.7	3.1	3.1	4.3	3.3
Periodo medio de pago	96.9	115.3	114.3	83.9	110.6
Rotación Gastos de administración	33.1	33.7	27.1	35.3	35.3

Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

7.6 Rentabilidad.

Los ingresos exhibieron un crecimiento interanual de 8.6% y acumularon un saldo de USD289.9 millones. Las ventas están concentradas en el mercado regional (98.8%) y en menor medida en el Caribe y Estados Unidos (1.2%). Para el cierre del año 2022, Alutech proyecta alcanzar USD541.2 millones en ventas. A junio de 2022, registran un cumplimiento del 53.6% de los ingresos estimados.

La participación de las ventas por producto, muestra que los ingresos están concentrados en el negocio de lámina (52.0% del total de ventas), seguido de canaleta (18.0%), tubo (18.0%), hierros largos (4.0%), representaciones (4.0%), perfilería (2.0%), varilla (2.0%) y caballete (1.0%). Las concentraciones por clientes revelan que los principales 20, registraron una participación del 14.0% de las ventas (junio 2021: 15.0%). Mientras que los primeros cinco, representaron el 6.3%. En nuestra opinión, las concentraciones son adecuadas y no suponen vulnerabilidad al perfil financiero de la Entidad ante cambios significativos en la participación de dichos clientes.

Históricamente, la Entidad ha registrado costos de ventas altos que ejercen presión a la estructura de ingresos de la

Compañía, condición que es común en entidades que operan en este tipo de industrias. A junio de 2022, los costos consumieron el 78.5% de los ingresos y acumularon un saldo de USD227.7 millones, 17.1% más respecto a junio 2021. El incremento deriva principalmente del aumento de los precios internacionales del acero y de las principales materias primas. Se destaca que, a partir de julio de 2022, los precios del acero a nivel mundial registran una tendencia a la baja, lo cual beneficiará a Alutech en su estructura de costos.

En ese sentido, la utilidad bruta presentó una contracción interanual del 14.3%, acumulando USD62.2 millones, lo anterior contribuyó a obtener un margen bruto del 21.5% (junio 2021:27.2%). Los gastos operativos totalizaron USD30.4 millones, creciendo en 26.2% respecto a 2021 y consumieron el 10.5% de los ingresos totales. Los gastos de ventas y despacho son los de mayor participación, al concentrar el 76.1% del total; seguido de gastos generales administrativos con 23.9%.

La utilidad neta totalizó en USD34.3 millones, disminuyendo ligeramente en 0.8% respecto a lo acumulado un año atrás, reflejando un margen neto de 11.8% (junio 2021:12.9%). El retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 50.2% y el retorno sobre el activo (ROA) en 13.3%, ambos menores a lo registrado en 2021 (95.9% y 20.4%, respectivamente). Alutech mantiene márgenes adecuados para soportar sus operaciones. La Entidad prevé márgenes mayores al cierre del año, derivado de la disminución en los precios

internacionales del acero. En opinión de la Calificadora, aumentar los volúmenes de ventas y un control adecuado de los costos y gastos permitiría incrementar los retornos. Esto considerando un escenario económico de inflación creciente e incertidumbre ante la prolongación de los conflictos entre Rusia y Ucrania y las dificultades en las cadenas de suministros.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Rentabilidad	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
ROA	20.4%	17.3%	16.0%	17.5%	13.3%
ROE	95.9%	81.9%	67.2%	68.6%	50.2%
Margen bruto	27.2%	28.7%	29.3%	20.5%	21.5%
Margen Operativo	18.1%	18.2%	18.2%	10.3%	11.0%
Margen EBITDA	19.7%	21.2%	20.8%	11.7%	12.2%
EBIT/Ingresos totales	18.1%	18.2%	18.2%	10.3%	11.0%
Margen neto	12.9%	12.6%	12.8%	14.2%	11.8%

Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias

SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el año 2020. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos”.

Balance General Combinado ALUTECH División Acero										
En dólares de los Estados Unidos de América										
	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%
Activo	394,872,625	100.0%	459,184,848	100.0%	537,057,906	100.0%	580,034,950	100.0%	632,839,765	100.0%
Efectivo y equivalentes	28,105,357	7.1%	35,109,802	7.6%	35,810,003	6.7%	31,247,401	5.4%	34,258,730	5.4%
Inversiones en bonos	2,000,000	0.5%	2,000,000	0.4%	2,000,000	0.4%	2,000,000	0.3%	-	0.0%
Cuentas por cobrar	97,184,234	24.6%	107,477,889	23.4%	112,275,056	20.9%	125,282,414	21.6%	153,516,830	24.3%
Cuentas por cobrar relacionadas	44,652,336	11.3%	45,581,690	9.9%	82,974,609	15.4%	104,530,905	18.0%	126,895,828	20.1%
Anticipos a obligaciones por derechos titularizados	924,000	0.2%	924,000	0.2%	924,000	0.2%	924,000	0.2%	924,000	0.1%
Inventarios	83,774,454	21.2%	123,074,527	26.8%	152,000,241	28.3%	152,192,861	26.2%	146,114,168	23.1%
Gastos pagados por anticipado	3,637,949	0.9%	4,034,248	0.9%	2,209,287	0.4%	5,255,743	0.9%	5,464,227	0.9%
Activo Circulante	260,278,330	65.9%	318,202,156	69.3%	388,193,196	72.3%	421,433,324	72.7%	467,173,783	73.8%
Certificados de deposito a plazo fijo	-	0.0%	-	0.0%	1,000,000	0.2%	1,000,000	0.2%	1,000,000	0.2%
Inversiones en acciones	23,400,430	5.9%	23,400,430	5.1%	25,799,044	4.8%	25,799,052	4.4%	25,799,052	4.1%
Inversiones en bonos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Propiedades de inversión	7,162,140	1.8%	7,138,155	1.6%	7,828,222	1.5%	6,543,400	1.1%	6,497,973	1.0%
Propiedades planta y equipo	87,582,334	22.2%	94,388,596	20.6%	99,432,066	18.5%	109,451,773	18.9%	116,740,161	18.4%
Activos intangibles	15,849,068	4.0%	15,684,813	3.4%	2,682,846	0.5%	15,382,715	2.7%	15,175,741	2.4%
Crédito Mercantil	-	0.0%	-	0.0%	11,823,440	2.2%	-	0.0%	-	0.0%
Otros activos	600,323	0.2%	370,698	0.1%	299,092	0.1%	424,686	0.1%	453,055	0.1%
Activo No Circulante	134,594,295	34.1%	140,982,692	30.7%	148,864,710	27.7%	158,601,626	27.3%	165,665,982	26.2%
Pasivo	303,044,960	76.7%	351,943,951	76.6%	387,589,889	72.2%	413,141,777	71.2%	451,722,281	71.4%
Préstamos por pagar	8,197,756	2.1%	22,858,614	5.0%	23,304,381	4.3%	63,455,166	10.9%	67,551,569	10.7%
Porción circulante préstamos a LP	10,641,281	2.7%	16,255,468	3.5%	15,217,778	2.8%	17,598,087	3.0%	17,466,298	2.8%
Cuentas por pagar relacionadas	-	0.0%	-	0.0%	1,155,000	0.2%	298,608	0.1%	2,585,504	0.4%
Documentos por pagar	-	0.00%	6,644	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Porción circulante arrendamientos por pagar LP	-	0.00%	-	0.00%	2,120,868	0.39%	2,391,322	0.41%	2,368,679	0.37%
Porción circulante documentos por pagar LP	1,862,385	0.5%	1,964,736	0.4%	80,133	0.0%	81,486	0.0%	83,342	0.0%
Porción circulante de la obligación con fondo de titularización	1,592,327	0.4%	1,626,419	0.4%	1,661,242	0.3%	1,696,810	0.3%	1,733,140	0.3%
Impuesto sobre la renta por pagar	10,346,254	2.6%	13,562,287	3.0%	7,924,603	1.5%	16,467,099	2.8%	3,953,522	0.6%
Cuentas por pagar comerciales	128,570,014	32.6%	151,285,931	32.9%	156,491,304	29.1%	108,809,603	18.8%	151,242,256	23.9%
Otras cuentas por pagar	10,184,522	2.6%	9,635,762	2.1%	7,636,990	1.4%	30,084,703	5.2%	38,352,961	6.1%
Pasivo Circulante	171,394,539	43.4%	217,195,861	47.3%	215,592,299	40.1%	240,882,884	41.5%	285,337,271	45.1%
Préstamos por pagar LP	93,715,775	23.7%	97,559,775	21.2%	101,386,424	18.9%	102,940,628	17.7%	97,897,053	15.5%
Documentos por pagar LP	5,555,298	1.4%	5,569,556	1.2%	186,964	0.0%	157,438	0.0%	137,408	0.0%
Arrendamiento por pagar LP	-	0.0%	-	0.0%	6,384,214	1.2%	5,682,950	1.0%	5,475,133	0.9%
Obligación con el fondo de titularización	12,827,913	3.2%	11,927,243	2.6%	11,498,643	2.1%	11,060,867	1.9%	10,613,718	1.7%
Certificados de inversión por pagar LP	19,000,000	4.8%	19,000,000	4.1%	19,000,000	3.5%	19,000,000	3.3%	19,000,000	3.0%
Bonos corporativos por pagar	-	0.0%	-	0.0%	29,672,958	5.5%	29,678,808	5.1%	29,591,519	4.7%
Ingresos diferidos por emisión de bonos	-	0.0%	-	0.0%	3,136,283	0.6%	2,974,648	0.5%	2,804,123	0.4%
Provisión para indemnizaciones laborales	551,435	0.1%	691,516	0.2%	732,104	0.1%	763,554	0.1%	866,056	0.1%
Pasivo No Circulante	131,650,421	33.3%	134,748,090	29.3%	171,997,590	32.0%	172,258,893	29.7%	166,385,010	26.3%
Patrimonio	91,827,667	23.3%	107,240,898	23.4%	149,468,017	27.8%	166,893,172	28.8%	181,117,485	28.6%
Capital social	25,909,869	6.6%	25,909,873	5.6%	79,753,799	14.9%	79,411,738	13.7%	79,411,097	12.5%
Aportaciones de capital	155,817	0.0%	77,209	0.0%	152,743	0.0%	76,386	0.0%	76,162	0.0%
Superávit por revaluación	619,177	0.2%	306,809	0.1%	576,613	0.1%	288,363	0.0%	287,515	0.0%
Reserva legal	2,034,157	0.5%	2,016,090	0.4%	4,424,572	0.8%	4,353,606	0.8%	4,345,548	0.7%
Efecto acumulado conversión de moneda	-	-0.9%	-	-0.5%	-	-0.2%	-	-1.1%	-	-1.0%
Utilidades retenidas	63,041,920	16.0%	77,922,973	17.0%	65,805,581	12.3%	84,503,098	14.6%	98,204,333	15.5%
Capital Social y utilidades retenidas atribuidas a la participación no controladora	3,584,218	0.9%	3,273,113	0.7%	-	0.0%	4,399,018	0.8%	5,259,991	0.8%
Pasivo + Capital	394,872,628	100.0%	459,184,850	100.0%	537,057,907	100.0%	580,034,950	100.0%	632,839,766	100.0%

Estado de Resultados Combinado ALUTECH División Acero										
En dólares de los Estados Unidos de América										
	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%	Mar-22	%	Jun-22	%
Ventas netas	266,953,355	100.0%	401,773,941	100.0%	525,711,826	100.0%	140,994,015	100.0%	289,884,009	100.0%
Costo de ventas	194,382,653	72.8%	286,583,798	71.3%	372,472,525	70.9%	112,023,692	79.5%	227,667,717	78.5%
Utilidad Bruta	72,570,702	27.2%	115,190,143	28.7%	153,239,301	29.1%	28,970,323	20.5%	62,216,292	21.5%
Gastos generales de administración	5,125,727	1.9%	8,646,582	2.2%	16,684,335	3.2%	3,240,130	2.3%	7,279,345	2.5%
Gastos de ventas y despacho	18,998,956	7.1%	33,233,176	8.3%	41,995,075	8.0%	11,142,074	7.9%	23,156,979	8.0%
Gastos operativo	24,124,683	9.0%	41,879,758	10.4%	58,679,410	11.2%	14,382,204	10.2%	30,436,324	10.5%
Utilidad Operativa	48,446,019	18.1%	73,310,385	18.2%	94,559,891	18.0%	14,588,119	10.3%	31,779,968	11.0%
Gastos Financieros netos	7,492,494	2.8%	13,538,493	3.4%	19,495,265	3.7%	5,419,903	3.8%	11,808,577	4.1%
Otros Ingresos y gastos netos	-	-4.0%	5,035,639	1.3%	5,557,579	1.1%	19,684,245	14.0%	20,141,374	6.9%
Utilidad antes de Impuestos	45,050,125	16.9%	64,807,531	16.1%	80,622,205	15.3%	28,852,461	20.5%	40,112,765	13.8%
Impuesto sobre la renta	10,488,367	3.9%	14,261,541	3.5%	13,275,815	2.5%	8,875,632	6.3%	5,825,809	2.0%
Utilidad Neta	34,561,758	12.9%	50,545,990	12.6%	67,346,390	12.8%	19,976,829	14.2%	34,286,956	11.8%