

ALUTECH, S.A DE C.V

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria: No. 6242023 del 15 de diciembre de 2023.

Fecha de ratificación: 26 de diciembre de 2023.

Información financiera: no auditada a septiembre de 2023

Contactos: Fátima Flores Martínez
 Marco Antonio Orantes

Analista financiero
 Director país

fflores@scriesgo.com
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 septiembre de 2023.

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	EA+ (SLV)	Estable	EA+ (SLV)	En Observación

*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)	En Observación
CIALUTECH1 (Tramos de largo plazo sin garantía)	A+(SLV)	Estable	A+(SLV)	En Observación
CIALUTECH1 (Tramos de corto plazo con garantía)	N-1 (SLV)	Estable	N-1 (SLV)	En Observación
CIALUTECH1 (Tramos de corto plazo sin garantía)	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	En Observación

*Las clasificaciones no variaron respecto a la anterior.

Explicación de las clasificaciones otorgadas¹:

EA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, 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.

A: corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 1 (N-1): corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más 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.

Nivel 2 (N-2): corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva en observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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

"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 Calificadoradora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

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 EMCO Holding, Inc., 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.
- Esquemas de garantía que permiten el abastecimiento de inventarios accediendo a créditos directos con sus proveedores internacionales.
- Acceso a créditos con proveedores internacionales de renombre que le permiten abastecerse de materia prima de acuerdo con las necesidades del negocio.
- Diversificación en sus fuentes de fondeo.

Retos

- Mantener niveles de apalancamiento estables a lo largo de la transacción. El cumplimiento de los covenants establecidos en otras emisiones 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.
- Disminuir la participación en partes relacionadas. No se observan reservas que cubran eventuales incumplimientos en dicha partida. Asimismo, se incrementa los activos improductivos explicado por la ausencia de rendimientos vía tasa de interés de dichos préstamos.

Oportunidades

- Desarrollo y distribución de nuevos productos que permitan acceder a nuevos segmentos de mercado genera oportunidades para cubrir excedentes de demanda.
- Fortalecimiento de las plantas de producción, permitirían aumentar la capacidad instalada de productos existentes o nuevos.

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.
- Deterioro del perfil crediticio de las empresas relacionadas, podría afectar su capacidad de pago.

El consejo de clasificación de SCR El Salvador decidió modificar la perspectiva de Estable a Observación. El cambio

obedece a que a la fecha de análisis, la Clasificadora no obtuvo acceso a los estados financieros auditados de diciembre 2022. La Entidad está en el proceso de emitir los estados financieros auditados 2022 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Una vez obtenido el informe auditado de ALUTECH división acero, la Clasificadora iniciará un proceso de revisión para determinar si el resultado del análisis no modifica los fundamentos de la clasificación; esto con el objetivo de informar de manera oportuna cualquier cambio en la opinión otorgada.

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 financieras:

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 Producción Nacional

Durante el primer semestre de 2023, la economía hondureña experimentó una desaceleración en el crecimiento económico al registrar una tasa interanual de 3.0%, menor a la reportada en el mismo periodo del año anterior (+3.9%). La actividad económica fue afectada por una menor demanda externa de los principales socios comerciales, y las condiciones climáticas adversas (fenómeno del niño), con efectos negativos sobre la producción agrícola. Por el enfoque de la producción los rubros de mayor contribución fueron: intermediación financiera, electricidad, comercio hoteles y restaurantes, comunicaciones e industria manufacturera.

A junio de 2023, Banco Central de Honduras (BCH) pronostica que el desempeño de la economía para el cierre de 2023 se ubique en un rango de 3.0% a 3.5%, esto sugiere una revisión a la baja respecto a la estimación realizada en marzo (3.5% a 4.0%), atribuyendo dicha desaceleración a una menor demanda externa de productos textiles y prendas de vestir, compensado por la ejecución de proyectos habitacionales, comerciales e industriales del sector privado.

4.2 Finanzas Públicas

De acuerdo con las cifras de la Secretaría de Finanzas de Honduras (SEFIN), los ingresos totales de la Administración Central fueron de L.80,550.2 millones en junio de 2023, los cuales reflejaron un incremento interanual de 6.4%, explicado por la expansión de los ingresos tributarios en 4.5%. Por su parte, los egresos totales, ascendieron a L.79,139.2 millones, superior en 26.8% a lo registrado doce meses atrás. La administración central se ha favorecido por

el volumen de los ingresos, que superó en magnitud del total de gastos, resultando en la generación de un superávit de L.1,411.0 millones, equivalente al 0.2% del Producto Interno Bruto (PIB).

En agosto de 2023, el Gobierno Hondureño cerró un acuerdo de tres años a nivel de personal técnico con el Fondo Monetario Internacional FMI, en el marco de un Servicio Ampliado (SAF) y el Servicio de Crédito Ampliado (SCA), que le permitirá al Gobierno acceder a USD830.0 millones para la implementación de reformas económicas, que buscan generar espacio fiscal para hacer frente a las demandas de carácter socioeconómico de la población hondureña.

A junio de 2023, el saldo de la deuda pública total de la Administración Central fue de USD16,489.6 millones, la cual representó el 47.8% de PIB (junio de 2022: 49.5%). La deuda se encuentra distribuida en un 51.6% en externa y 48.5% en interna. La proporción de deuda sobre el PIB se redujo, en comparación con el año previo, asociado a las amortizaciones realizadas a inversionistas nacionales y al bono soberano (15/03/2024).

4.3 Comercio Exterior

El comercio internacional de mercancías reflejó un déficit de USD3,486.6 millones al cierre de junio de 2023, y registró una contracción del 12.0% en relación con el mismo periodo de 2022. Las exportaciones FOB totales de mercancías generales exhibieron un monto de USD6,077.8 millones a junio de 2023, inferior en 5.4% a la cifra del mismo mes del año anterior, vinculado a la caída de las exportaciones de productos textiles. Por su parte las importaciones CIF de mercancías generales totalizaron USD9,564.4 millones y reportaron una disminución de 7.9%, asociada a reducciones de compras de materias primas por parte del sector maquila.

4.4 Inversión Extranjera Directa (IED)

En el segundo trimestre de 2023, el flujo transado entre inversionistas extranjeros y empresas de IED ubicadas en Honduras fue USD224.7 millones, posterior a un incremento de 34.2%. Dicho comportamiento se explica por las amortizaciones de endeudamiento con inversionistas directos y empresas relacionadas, principalmente, importadoras de combustibles.

Por lugar de procedencia, se observaron entradas netas por USD15.0 millones hacia empresas con casa matriz en Norte América, principalmente por parte de empresas manufactureras de capital estadounidense. De los países europeos se reportó una entrada de recursos por USD64.3 millones, proveniente principalmente de Alemania. Por su parte, los continentes: Asiático y de Oceanía, registraron salidas netas USD41.3 millones, por dividendos distribuidos, cancelación de anticipos por exportación de café, y por subsidiarios de empresas residentes en Singapur.

4.5 Remesas Familiares

A junio de 2023, el flujo de remesas familiares registró USD2,329.3 millones y ostentó un incremento en el orden del 5.7% respecto a junio del año anterior (USD2,202.9 millones). Este resultado es el efecto combinado del incremento del nivel general de salarios en la economía estadounidense (+6.0%) y una tasa de desempleo estable de 4.5% (junio 2022: 4.4%). Cabe señalar, que la cantidad de transacciones por cobro de remesas tuvieron un incremento del 10.2% en relación con el mismo periodo en 2022.

4.6 Inflación

A junio de 2023, la inflación interanual calculada a partir del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 5.6%, significativamente menor a la observada el año anterior (10.9%). La desaceleración estuvo influenciada por la moderación en el ritmo de crecimiento de los precios en el rubro de alimentos, así como menores precios promedio ponderados de los combustibles y energía eléctrica

5. ANÁLISIS DEL SECTOR

De acuerdo a la Asociación Mundial del Acero (*worldsteel*), la industria del acero representa aproximadamente el 3.8% del PIB mundial. Alcanzando una actividad económica significativa debido a que es una de las principales materias primas en sectores económicos claves como la industria manufacturera, automotriz y construcción.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT), estima que la industria del acero a nivel mundial genera 96.0 millones de puestos de trabajo, aproximadamente el 3.0% de todas las personas empleadas a nivel mundial. De ellos, 6.0 millones trabajan directamente en la industria del acero. El resto trabaja en sectores que abastecen a la siderurgia o utilizan el acero como insumo.

Al cierre de septiembre de 2023, la producción mundial de acero bruto fue de 149.3 millones de toneladas (Mt), disminuyendo interanualmente en 1.5% en comparación a 2022. De acuerdo a cifras de la *worldsteel*, China se mantiene como el principal productor con 82.1 Mt, seguido de la India (11.6 Mt), Japón (7.0 Mt), Estados Unidos (6.7 Mt) y Rusia (6.2 Mt) entre los más representativos.

En ese sentido, por región de procedencia, Asia se mantiene como líder, con 110.7 Mt, registrando una disminución del 2.1% respecto a septiembre de 2022. Cabe señalar, que la Asociación Mundial de Acero, en su informe de perspectivas de corto plazo para 2023 y 2024 prevé que la demanda crecerá en 1.8% al cierre del año 2023 y alcanzará las 1,814.5 Mt. Mientras que para 2024, experimentará un aumento del 1.9% (1,849.1 Mt).

El sector de acero ha registrado afectaciones debido al entorno de alta inflación y tasas de interés al alza. Desde el segundo semestre de 2022, las actividades de los sectores usuarios de acero se han contraído debido a que la inversión y el consumo se debilitaron. La situación ha continuado en 2023, afectando particularmente a la Unión Europea y Estados Unidos. Otra incertidumbre del sector está vinculada a los conflictos y disturbios regionales, como la guerra en Rusia y Ucrania e Israel y Palestina. Esto podría contribuir al aumento de los precios del petróleo y a una mayor fragmentación geoeconómica, los cuales son riesgos para el sector.

A nivel de la región Latinoamérica, de acuerdo a La Asociación Latinoamericana de Acero (ALACERO), el 48.3% de la producción se destina a la construcción de infraestructura, 12.4% a manufactura de productos metálicos, 16.8% a la industria automotriz, 17.1% a maquinaria mecánica, 1.2% a electrodomésticos. Mientras que un 2.2% se envían para las fabricaciones de equipos eléctricos y 2.0% al sector transporte. De acuerdo a la Asociación, existen diversos riesgos económicos y políticos que podrían impulsar las proyecciones de producción a la baja, factores como la desaceleración de China, la volatilidad de los mercados financieros y situaciones políticas inestables. En este sentido, se proyecta que la demanda de acero en América Latina aumente en 1.4% al cierre del 2023 y crezca en 2.1% en 2024.

La industria del acero en América Latina ha evolucionado hacia una producción más sostenible, desarrollando infraestructuras sostenibles y tecnologías de energía renovable en la fabricación de turbinas eólicas, paneles solares y estructuras de soporte, debido a que el acero es

una materia prima fundamental para que otros sectores realicen la transición a una industria sustentable.

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 EMCO Holding, Inc. 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.

6.2 Perfil de la Entidad

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias, pertenece a EMCO Holding Inc. que opera a través de cuatro divisiones: *acero* (Alutech S.A de C.V y Subsidiarias), *aeroportuaria* (Palmerola International Airport S.A de C.V, terminal de carga: Adimex), *siderurgia* (Inversiones los Pinares S.A de C.V & Inversiones Ecotek S.A de C.V) y *energía* (Tocoa Energy S.A)

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 productos derivados de acero como: aceros planos (láminas, canaletas, tubería, perfilera, ángulos), aceros largos (varilla lisa, corrugada, alambre de amarre), trefilados

(malla ciclón, alambre de púas, tornillería, clavos) y productos relacionados a la construcción como tabla yeso, masilla, cemento y pintura.

La empresa efectúa su actividad de comercialización, principalmente en el mercado local de Honduras, seguido de la Región Centroamérica 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.



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

Alutech ha logrado un acelerado crecimiento de sus operaciones alcanzando una mayor participación en el mercado hondureño (75.0%), seguido de Guatemala (30.0%), Nicaragua (15.0%), El Salvador (10.0%) y Costa Rica (10.0%). 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 (95 puntos de ventas).

Durante el año 2023, Alutech ha realizado la apertura de 20 tiendas, 10 en Guatemala, 5 en El Salvador y 5 en Nicaragua. Esto en línea con las estrategias de incrementar el posicionamiento de marca, con el objetivo de fortalecer las cadenas de distribución. Actualmente la Entidad concentra su producción en tres plantas distribuidas de la siguiente manera: parque industrial de Río Nance, ubicado al norte de Honduras, la segunda en Choluteca y la planta de Guatemala en Escuintla. La capacidad instalada anual total es de 970,997TM. Mientras que la capacidad anual de la

galvanizadora es de 84,000 mil TM anuales. En 2023 iniciaron operaciones dos nuevas plantas de producción: Altos hornos de Guatemala y Trefilados RN5.

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.

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 una 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.

El Consejo de Administración está conformado de la siguiente manera:

Consejo de Administración

Eduardo Enrique Reyes Valladares	Presidente
Marco Vinicio Castro Rodas	Vicepresidente
Eduardo Enrique Rodriguez	Vocal I
Mario Alexis Pinto Girón	Vocal II
Erick Josué Spears Ramos	Secretario

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

Alutech Steel Division Inc

EMCO Corporación, S.A

Procesadora de Metales, S. A. y subsidiarias.

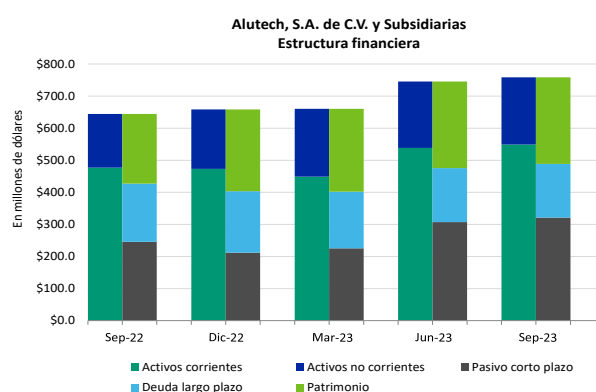
Estas compañías se consolidan en Alutech S.A de C.V, por mantener el control financiero y operativo, así mismo posee mayoría en su participación accionaria, actividades complementarias y una administración relacionada. Por otra parte, las políticas contables para la elaboración de los estados financieros son conceptualmente diferentes a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). SCR El Salvador, recibió información adicional interna, que en nuestra opinión es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

7.1 Estructura financiera

A septiembre de 2023, los activos totales registraron un saldo de USD758.6 millones, mostrando un crecimiento interanual de 17.7% (septiembre 2022: +40.3%). De acuerdo con su participación, las partidas dominantes dentro del conjunto de activos son: cuentas por cobrar relacionadas

(32.4%), propiedad planta y equipo (20.6%) e inventarios (17.8%).

La expansión del activo es explicada por el aumento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas (+73.7%), las cuales se componen principalmente de financiamiento para el desarrollo de proyectos de negocios con otras divisiones del Holding. Dichas cuentas no devengan intereses, no poseen garantía y los contratos de financiamiento son con apertura a renovación automática. También se observa una participación relevante del 91.2% en relación con su patrimonio. Para el cierre del año 2023, la administración proyecta alcanzar activos por USD781.0 millones, 18.7% más que 2022. Al cierre de septiembre 2023, han alcanzado un 97.0% de la meta estimada.



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

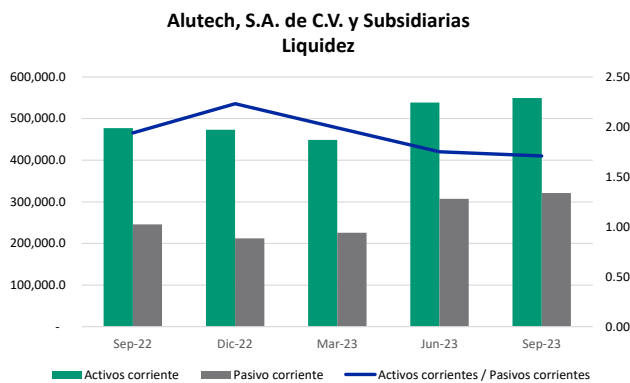
Los pasivos totales registraron un saldo de USD488.8 millones, luego de una expansión interanual del 14.5%, explicada principalmente por el crecimiento de las cuentas por pagar a comerciales (+30.4%), con una participación del 35.4% del pasivo total, ubicándola como la partida de mayor relevancia dentro de la estructura de deuda. El incremento deriva de la adquisición de mercadería, materias primas, suministros y repuestos para la producción, debido al ciclo natural del negocio, donde la temporada alta inicia de marzo a agosto, requiriendo mayores niveles de compra e inventario. Por otra parte, se destaca el incremento de las cuentas por pagar a relacionadas, las cuales aumentaron en USD28.4 millones, con una participación de 6.6% (septiembre 2022: 0.9%).

A septiembre de 2023, el patrimonio acumuló un saldo de USD269.7 millones y mostró una expansión interanual del 24.1%. El capital social pagado representó el 44.3%, seguido de utilidades retenidas (32.9%) y la reserva legal (22.3%). En el último año, Alutech ha realizado aumentos de capital social, con el objetivo de fortalecer su base patrimonial y

seguir rentabilizando su operación. La Entidad estima finalizar el año 2023 con recursos propios de USD291.0, lo que significaría un incremento interanual del 16.4%. A la fecha de análisis, registran un cumplimiento del 92.4% de lo estimado.

7.2 Liquidez y análisis de generación de flujos

A septiembre de 2023, las disponibilidades en efectivo (caja, bancos y certificados de depósito a corto plazo) totalizaron USD30.5 millones, registrando una contracción del 54.2% respecto a 2022. En este sentido, el indicador que mide los niveles de efectivo a pasivos de corto plazo, disminuyó a 9.5% desde 27.0% observado un año antes. Las disponibilidades en efectivo se mantienen estrechas debido a la previsibilidad de los pagos y la facilidad de crédito con sus proveedores.



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

Alutech registró una cobertura de activos corrientes frente a pasivos circulantes de 1.7 veces, menor a lo observado un año atrás (1.9 veces), debido al mayor crecimiento de los pasivos de corto plazo (+30.6%) con respecto al dinamismo del activo corriente (+15.1). El incremento en los activos circulantes estuvo determinado principalmente por el comportamiento creciente de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y cuentas por cobrar comerciales. Por su parte, el aumento de los pasivos circulantes se vincula al crecimiento de las cuentas por pagar comerciales.

Por otra parte, la liquidez medida a través de la prueba ácida se ubicó en 1.3 veces, dicha métrica se mostró sin cambios respecto a igual periodo de 2022. Al estresar el indicador y excluir las cuentas por cobrar a relacionadas, el ratio disminuye a 0.5 veces (septiembre 2022: 0.7 veces), evidenciando la importante participación de las cuentas relacionadas dentro del activo de corto plazo.

El capital de trabajo se ubicó en USD228.0 millones, menor en 1.3% respecto a lo registrado un año antes. En este sentido, la proporción del capital de trabajo disminuyó a 41.5% desde 48.4% de un año atrás.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Liquidez	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Activos corrientes / Pasivos corrientes	1.9	2.2	2.0	1.8	1.7
Liquidez ácida	1.3	1.5	1.5	1.3	1.3
Efectivo / Pasivos corrientes	27.0%	14.8%	11.5%	9.9%	9.5%
Proporción del capital de trabajo	48.4%	55.2%	49.8%	42.9%	41.5%

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

7.3 Endeudamiento

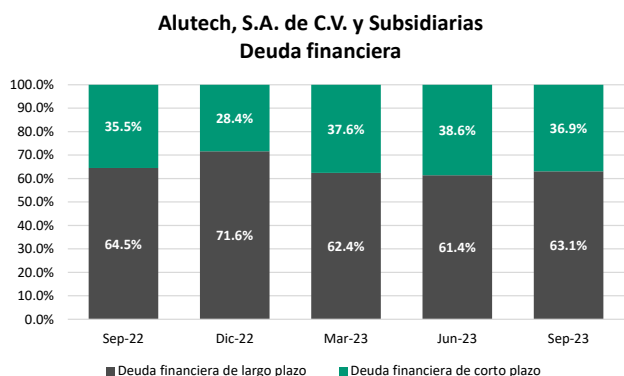
Al cierre de septiembre de 2023, Alutech registró una razón de deuda de 64.4%, menor al 66.3% de 2022, producto del mayor aumento de los activos (+17.7%) con relación al comportamiento de los pasivos totales (+14.5%). La razón de deuda señala que el 64.4% del activo total es financiado a través de acreedores, mientras que la proporción restante recae sobre los socios.

El indicador de endeudamiento exhibió una disminución al ubicarse en 1.8 veces desde 2.0 veces de 2022, como resultado del incremento del patrimonio. Por su parte, el apalancamiento se ubicó en 2.8 veces, menor a las 3.0 veces registradas en 2022, derivado del aumento anual más que proporcional por parte del patrimonio respecto al crecimiento de los activos totales.

Los requerimientos de financiamiento de la Entidad han estado en función de las necesidades de capital de trabajo y de recursos para financiar a empresas relacionadas al grupo. En este sentido, la deuda financiera registró un total de USD260.7 millones, reflejo de una disminución interanual del 5.3%, con una participación del 53.3% de la deuda total. La contracción registrada es explicada por la menor adquisición de préstamos bancarios (-17.5%) y el pago de deuda.

A septiembre de 2023, la mayor parte de la deuda financiera corresponde a financiamiento de largo plazo (63.1% del pasivo financiero), totalizando en USD164.5 millones, 7.4% menos que lo reflejado en igual periodo de 2022. Dicho apalancamiento se compone de la siguiente manera: préstamos con instituciones financieras de la región Centroamericana, los cuales devengan tasas de interés que promedian 7.7%, recursos obtenidos en el mercado de valores de Honduras y El Salvador, documentos y

arrendamientos por pagar. Mientras que la deuda de corto plazo representó el 36.9% de la deuda financiera total.



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

La Entidad ha incursionado en el mercado de valores salvadoreño, a través de la figura de titularización (16.2 millones) y una emisión de certificados de inversión por USD60.0 millones, de los cuales se han emitido a la fecha USD26.3 millones, con una participación del 5.4% del pasivo total.

Tramo	Fecha Vencimiento	Tasa Nominal	Monto Colocado USD
1	14/4/2026	7.5%	10,000,000.0
2	14/4/2026	7.5%	6,000,000.0
C	26/8/2025	7.3%	5,000,000.0
D	4/4/2025	8.3%	2,250,000.0
E	18/4/2024	8.0%	500,000.0
F	18/4/2024	8.0%	875,000.0
G	30/5/2025	8.3%	400,000.0
H	21/6/2025	8.3%	200,000.0
I	7/2/2024	8.3%	250,000.0
J	19/2/2024	8.0%	100,000.0
K	21/2/2024	8.0%	250,000.0
L	18/3/2024	8.0%	200,000.0
M	18/3/2024	8.0%	300,000.0
Total			26,325,000.0

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

Adicionalmente, la Entidad mantiene la emisión de bonos corporativos en Honduras por USD30.0 millones, de los cuales se han colocado a la fecha USD29.3 millones. Cabe señalar, que recientemente Alutech obtuvo la inscripción como emisores en el mercado de valores de Panamá de un programa rotativo de bonos corporativos por USD100.00 millones.

La deuda financiera cubre al EBITDA en 4.3 veces, mayor respecto a un año atrás cuando se ubicó en 4.1 veces, sin embargo se encuentra en cumplimiento del límite establecido (máximo 5.0 veces). En marzo 2023, Alutech registró un alza significativa de la deuda financiera, lo que resultó en un incumplimiento a dicho *covenants*, no obstante, logró estabilizarlo al cierre del periodo de análisis. Alutech estima que al cierre del año la relación se ubique cercano a las 3.0 veces, derivado del crecimiento proyectado del EBITDA (+5.1%), debido a las estrategias de expansión comercial y productiva.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Endeudamiento	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Apalancamiento	3.0	2.6	2.6	2.8	2.8
Razón de deuda	66.3%	61.3%	60.9%	63.8%	64.4%
Endeudamiento	2.0	1.6	1.6	1.8	1.8
Cobertura de intereses	0.3	3.7	3.2	3.4	2.5
Deuda financiera /EBITDA	4.1	4.2	6.6	4.2	4.3

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

7.4 Indicadores de cobertura y calidad crediticia

El EBITDA constituye el flujo de caja operativo antes de considerar la carga financiera y tributaria. El propósito es medir la generación del flujo de caja proveniente de la operación de la entidad y analizar si el volumen formado ofrece un nivel adecuado de liquidez para la cobertura y respaldo de los compromisos financieros y comerciales de la empresa. En este sentido, el EBITDA totalizó en USD45.4 millones, exhibiendo un crecimiento interanual del 3.5% al cierre de septiembre de 2023.

La cobertura de EBITDA a gastos financieros registra una tendencia decreciente, al ubicarse en 2.9 veces desde 4.0 veces de un año atrás, manteniéndose en cumplimiento del covenant establecido para la presente emisión, el cual debe ser superior a 2.0 veces. La desmejora del indicador es debido al aumento significativo de los gastos financieros (+46.0%) en relación con la dinámica del EBITDA (+3.5%), esta condición ha generado una menor cobertura de las obligaciones financieras. De acuerdo a proyecciones de la Entidad, el indicador promediará cercano a las 4.3 veces al cierre del año 2023, derivado del aumento del resultado EBITDA.

La deuda financiera de corto plazo cubrió al EBITDA en 1.6 veces, menor respecto a lo registrado un año atrás, cuando se ubicó en 1.7 veces. Mientras que, la deuda de largo plazo lo hizo en 2.7 veces (septiembre 2022: 3.0 veces). La disminución de la utilidad de operación (-3.5%), frente al ritmo de crecimiento de los gastos financieros (+46.0%),

originó que la relación que mide el nivel de cobertura EBIT a intereses pagados fuera menor (2.5 veces), a lo observado un año antes (3.7 veces).

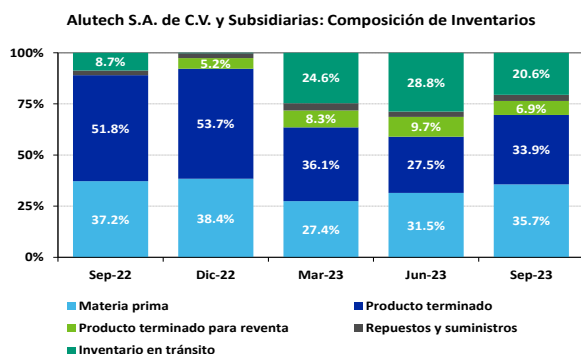
Alutech división de acero, registra una estructura de costo que consume el 76.2% de los ingresos. Por consiguiente, un buen dinamismo en el volumen de ventas, un adecuado manejo de inventarios y gastos operativos controlados son clave para mejorar los márgenes y generar una absorción adecuada de dichos costos. La generación de ingresos estables permitirá un pago oportuno del servicio de la deuda y una evolución adecuada del flujo operativo, que le permita alcanzar coberturas más holgadas.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Coberturas	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Deuda financiera /EBITDA	4.1	4.2	6.6	4.2	4.3
EBITDA / Gasto financiero	4.0	4.3	3.9	3.9	2.9
EBITDA / Gasto financiero+ Deuda financiera CP	0.2	0.2	0.1	0.3	0.4
Cobertura EBIT/Gasto financiero	3.7	3.7	3.2	3.4	2.5
Deuda a corto plazo /EBITDA	1.7	1.3	2.5	1.6	1.6
Deuda largo plazo/EBITDA	3.0	3.3	4.2	2.6	2.7

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

7.5 Indicadores de actividad

A septiembre de 2023, los inventarios acumularon un saldo de USD134.8 millones, 19.7% menos que lo reflejado en igual periodo de 2022 de forma interanual. La mayor parte de los inventarios corresponde a materias primas (35.7%), seguido de productos terminados (33.9%), inventario en tránsito (20.6%), producto terminado para la reventa (6.9%), repuestos y suministros (3.0%). Cabe señalar que Alutech mantiene un proceso de compras adecuado que le permite organizar y planificar la adquisición de materias primas para el abastecimiento eficiente de sus productos en los diferentes canales de distribución.

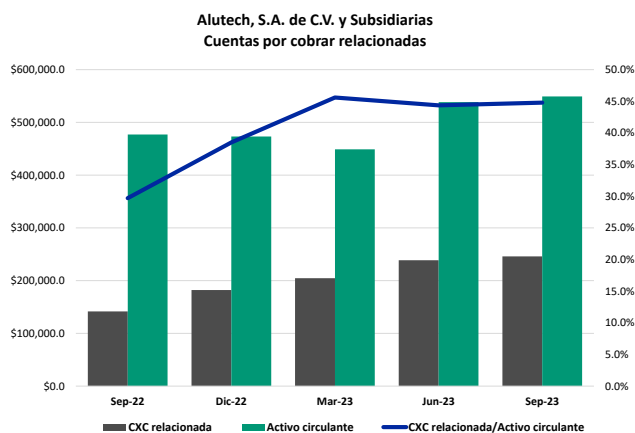


Fuente: Estados financieros de Alutech, S.A de C.V. y subsidiarias.

El indicador de rotación de inventarios se ubicó en 2.6 veces, manteniéndose sin cambios relevantes respecto a lo observado un año atrás. La Entidad tarda en promedio 137.9 días en convertir en efectivo sus inventarios (septiembre 2022: 135.8 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.

Al cierre de septiembre de 2023, las cuentas y documentos por cobrar (excluye compañías relacionadas), totalizaron USD128.4 millones, con una participación del 16.9% de los activos totales. Del total de estas cuentas por cobrar, el 53.5% corresponden a otras cuentas por cobrar, 41.3% saldos por cobrar a clientes, mientras que un 5.2% se contabilizan como documentos por cobrar. Dichas cuentas por cobrar evidenciaron un incremento anual del 37.6%, en línea del comportamiento de las ventas y como parte de la estrategia de colocación de nuevos productos como varilla lisa, corrugada y trefilados.

La rotación de las cuentas por cobrar (sin considerar las de compañías relacionadas) presentó una disminución respecto al año anterior al ubicarse en 4.7 veces desde 5.1 veces de 2022, con un promedio de cobro de 76.9 días y un periodo medio de pago de 134.7 días, lo anterior brinda un adecuado margen de maniobra para cancelar pasivos a sus proveedores comerciales.



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

Alutech forma parte de un conglomerado de compañías relacionadas que operan en diversos sectores y mantiene transacciones relevantes con las demás empresas del Grupo. A septiembre de 2023, las cuentas por cobrar a relacionadas totalizaron USD245.9 millones, 73.7% más que lo registrado en 2022, con una participación del 32.4% del

activo total y el 91.2% del patrimonio (septiembre 2022: 22.0% y 65.2%, respectivamente). Cabe señalar que dichas cuentas significaron el 44.8% del activo de corto plazo (septiembre 2022: 29.7%).

El incremento significativo en partes relacionadas genera desafíos para la gestión de dicha partida. El riesgo estratégico y direccionamiento de flujos de deuda adquiridos por Alutech división acero hacia créditos relacionados, revisten especial atención en nuestros análisis, debido a la ausencia de coberturas para potenciales incumplimientos y un aumento de activos improductivos.

A la fecha de análisis, el 29.8% pertenece a Inversiones Los Pinares S.A., seguido de EMCO Enterprise Inc con un aporte del 29.6%, Inversiones Ecotek S.A. con 13.9% y Palmerola International Airport S.A. (10.8%) entre los más representativos. Cabe señalar que de acuerdo a la Administración el 83.7% de dichas cuentas por cobrar se encuentran a más de 120 días.

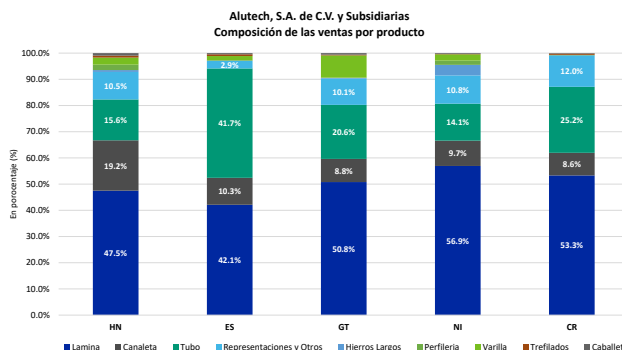
Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Actividad	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Rotación de inventario	2.6	2.5	2.7	2.7	2.6
Periodo medio de inventario	135.8	144.8	132.4	134.8	137.9
Rotación de CxC	5.1	4.8	5.0	5.0	4.7
Periodo medio cobro	71.2	74.7	72.4	71.6	76.9
Rotación de CxP	2.8	2.9	3.9	2.8	2.7
Periodo medio de pago	130.0	123.1	91.7	127.7	134.7
Rotación Gastos de administración	46.2	31.5	37.4	40.7	37.0

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

7.6 Rentabilidad.

Al cierre de septiembre de 2023, las ventas totales sumaron USD380.7 millones, dicho saldo reflejó una contracción del 6.2% respecto a lo generado en 2022. Las ventas continuaron concentradas en el mercado regional (99.3%) y en menor medida en el Caribe y Estados Unidos (0.7%). El mercado principal de Alutech es el hondureño, con una participación del 47.6% de las ventas totales a través de las 95 sucursales que mantiene en dicho país, seguido de Guatemala con el 21.9%, Nicaragua (16.2%), El Salvador (7.6%) y Costa Rica (6.8%).

La participación de las ventas por producto muestra que los ingresos están concentrados primordialmente en el negocio de láminas (49.7%), seguido de tubos (19.1%), canaletas (14.0%) y representaciones y otros (10.0%); estos como los más destacados.



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

En lo referente a la concentración de clientes de acuerdo al aporte a nivel de ventas, esta se mantiene estable y no supone una vulnerabilidad al perfil financiero de la Entidad. Lo anterior, sustentado en que los principales 20 clientes registraron una participación del 11.1% sobre las ventas acumuladas a septiembre de 2023. Mientras que los 5 mayores clientes representaron el 5.2% del total.

Para el cierre del año 2023, Alutech proyecta alcanzar ingresos por ventas de USD530.0 millones, 4.7% más que lo generado en 2022. Derivado del aumento proyectado en ventas de productos como varilla lisa, corrugada y alambre de amarre provenientes de la nueva planta de producción de altos hornos de Guatemala. A la fecha de análisis la Entidad registra un cumplimiento del 71.8% de la meta establecida.

A setiembre de 2023, los ingresos totales (ventas y otros ingresos) registraron USD388.2 millones, monto que exhibe una contracción anual del 9.1%, debido al decrecimiento anual del 6.2% en los ingresos por ventas y del 64.6% en el rubro de otros ingresos netos. A nivel de participación, los ingresos por ventas significaron el 98.1% del total, mientras que el restante 1.9% corresponde a otros ingresos netos.

Los costos de ventas totalizaron en USD290.0 millones, con una participación del 76.2% de los ingresos. La significativa participación del costo de venta ejerce una alta presión en la estructura de ingresos, condición que es común en entidades que operan en la industria del acero y sus derivados. En este sentido, la utilidad bruta registró USD90.6 millones, 3.9% más respecto a 2022, alcanzando un margen bruto del 23.8% (septiembre 2022:21.5%).

Por su parte, los gastos operativos acumularon USD51.8 millones, creciendo interanualmente en 10.3% y consumieron el 13.6% de los ingresos por ventas. Los gastos de ventas y despacho son los de mayor participación, al

concentrar el 72.2%; seguido de gastos administrativos con 27.8%.

La contracción de las ventas (-6.2%), el aumento del gasto operativo (+10.3%) y financiero (+46.0%) originó que la utilidad neta disminuyera interanualmente en 46.4%, acumulando USD22.3 millones, con un margen neto de 5.9%, menor al 10.3% de 2022. Consecuentemente el retorno sobre el patrimonio (ROE) desmejoró al promediar 11.3% desde 30.6% registrado un año atrás y el retorno sobre el activo (ROA) se ubicó en 4.2% menor al 9.4% de 2022.

La Entidad refleja una tendencia decreciente en sus indicadores de rentabilidad, derivado de la contracción en las ventas, la alta participación del costo de venta y el crecimiento significativo de los gastos financieros debido a las necesidades de la compañía de seguir consolidando su estrategia de expansión en toda Centroamérica.

Alutech proyecta cerrar el año 2023, con una utilidad neta de USD41.0 millones, 18.0% menos que lo registrado en 2022. La contracción prevista en el resultado neto deriva del incremento en el nivel de precios del acero en el mercado internacional. Al cierre de septiembre 2023, la entidad registra un 54.3% de la meta establecida. En opinión de la Calificadora, aumentar los volúmenes de ventas y un control

adecuado de los costos y gastos permitiría incrementar los retornos.

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias					
Indicadores de Rentab	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
ROA	9.4%	8.4%	3.6%	5.2%	4.2%
ROE	30.6%	25.1%	9.2%	13.8%	11.3%
Margen bruto	21.5%	22.4%	20.5%	23.1%	23.8%
Margen Operativo	9.9%	9.6%	7.2%	10.7%	10.2%
Margen EBITDA	10.8%	11.2%	8.9%	12.2%	11.9%
EBIT/Ingresos totales	9.9%	9.6%	7.2%	10.7%	10.2%
Margen neto	10.3%	10.0%	5.1%	6.9%	5.9%

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

SCR El Salvador 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 SCR El Salvador. La calificadora 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.

“SCR El Salvador 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										
	Sep-22	%	Dic-22	%	Mar-23	%	Jun-23	%	Sep-23	%
Activo	644,410,595	100.0%	658,266,858	100.0%	660,402,292	100.0%	745,560,674	100.0%	758,575,292	100.0%
Efectivo y equivalentes	66,459,385	10.3%	31,350,895	4.8%	25,977,478	3.9%	30,516,855	4.1%	30,459,589	4.0%
Inversiones en bonos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Cuentas por cobrar	93,313,286	14.5%	88,456,044	13.4%	97,849,685	14.8%	119,286,663	16.0%	128,385,645	16.9%
Cuentas por cobrar relacionadas	141,610,250	22.0%	182,222,721	27.7%	204,667,934	31.0%	238,772,216	32.0%	245,914,472	32.4%
Anticipos a obligaciones por derechos titularizados	924,000	0.1%	924,000	0.1%	924,000	0.1%	924,000	0.1%	924,000	0.1%
Inventarios	167,814,422	26.0%	161,473,238	24.5%	109,276,923	16.5%	139,175,974	18.7%	134,775,162	17.8%
Gastos pagados por anticipado	6,793,093	1.1%	8,899,903	1.4%	10,234,319	1.5%	9,724,485	1.3%	8,697,167	1.1%
Activo Circulante	476,914,436	74.0%	473,326,801	71.9%	448,930,339	68.0%	538,400,193	72.2%	549,156,035	72.4%
Certificados de deposito a plazo fijo	1,000,000	0.2%	8,000,000	1.2%	8,000,000	1.2%	8,000,000	1.1%	8,000,000	1.1%
Inversiones en acciones	25,798,026	4.0%	25,799,059	3.9%	32,299,059	4.9%	25,799,059	3.5%	25,799,059	3.4%
Inversiones en bonos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Propiedades de inversión	6,432,986	1.0%	6,421,110	1.0%	6,409,944	1.0%	5,850,135	0.8%	5,814,367	0.8%
Propiedades planta y equipo	118,774,038	18.4%	130,490,539	19.8%	150,690,294	22.8%	153,509,217	20.6%	156,023,557	20.6%
Activos intangibles	14,880,039	2.3%	13,738,401	2.1%	13,585,835	2.1%	13,432,675	1.8%	13,276,175	1.8%
Crédito Mercantil	-	0.0%	-	0.0%	486,821	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
Otros activos	611,070	0.1%	490,948	0.1%	-	0.0%	569,395	0.1%	506,099	0.1%
Activo No Circulante	167,496,159	26.0%	184,940,057	28.1%	211,471,953	32.0%	207,160,481	27.8%	209,419,257	27.6%
Pasivo	427,066,484	66.3%	403,451,056	61.3%	402,253,753	60.9%	475,375,366	63.8%	488,844,062	64.4%
Préstamos por pagar	65,602,847	10.2%	35,724,978	5.4%	47,929,755	7.3%	49,873,468	6.7%	45,587,509	6.0%
Porción circulante préstamos a LP	28,021,507	4.3%	34,768,066	5.3%	52,451,424	7.9%	49,739,494	6.7%	45,268,898	6.0%
Cuentas por pagar relacionadas	3,982,874	0.6%	34,399,510	5.2%	35,049,911	5.3%	17,039,579	2.3%	32,382,696	4.3%
Documentos por pagar	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Porción circulante arrendamientos por pagar LP	2,110,086	0.33%	2,108,604	0.32%	1,985,962	0.30%	1,874,213	0.25%	1,740,470	0.23%
Porción circulante documentos por pagar LP	84,748	0.0%	120,013	0.0%	129,555	0.0%	132,467	0.0%	135,889	0.0%
Porción circulante de la obligación con fondo de titularización	1,770,248	0.3%	1,808,150	0.3%	1,846,863	0.3%	1,886,406	0.3%	1,926,795	0.3%
Porción corriente de los certificados de inversion a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	1,600,000	0.2%
Impuesto sobre la renta por pagar	2,119,055	0.3%	561,576	0.1%	1,171,529	0.2%	4,558,837	0.6%	5,767,891	0.8%
Cuentas por pagar comerciales	132,845,113	20.6%	93,769,717	14.2%	75,856,258	11.5%	171,717,330	23.0%	173,253,382	22.8%
Otras cuentas por pagar	9,453,220	1.5%	8,869,323	1.3%	9,129,456	1.4%	10,537,664	1.4%	13,480,991	1.8%
Pasivo Circulante	245,989,698	38.2%	212,129,937	32.2%	225,550,713	34.2%	307,359,458	41.2%	321,144,521	42.3%
Préstamos por pagar LP	108,532,145	16.8%	119,486,953	18.2%	107,849,788	16.3%	97,102,143	13.0%	98,092,215	12.9%
Documentos por pagar LP	114,114	0.0%	195,923	0.0%	165,375	0.0%	120,790	0.0%	85,157	0.0%
Arrendamiento por pagar LP	5,465,058	0.8%	5,189,337	0.8%	4,795,985	0.7%	4,424,347	0.6%	4,022,834	0.5%
Obligación con el fondo de titularización	10,156,995	1.6%	9,690,494	1.5%	9,214,004	1.4%	8,727,312	1.2%	8,230,200	1.1%
Certificados de inversión por pagar LP	24,000,000	3.7%	24,000,000	3.6%	22,000,000	3.3%	25,025,000	3.4%	24,725,000	3.3%
Bonos corporativos por pagar	29,323,061	4.6%	29,368,480	4.5%	29,389,150	4.5%	29,373,973	3.9%	29,315,921	3.9%
Ingresos diferidos por emisión de bonos	2,618,375	0.4%	2,461,874	0.4%	2,302,937	0.3%	2,141,160	0.3%	1,976,659	0.3%
Provisión para indemnizaciones laborales	867,038	0.1%	928,058	0.1%	985,801	0.1%	1,101,183	0.1%	1,251,555	0.2%
Pasivo No Circulante	181,076,786	28.1%	191,321,119	29.1%	176,703,040	26.8%	168,015,908	22.5%	167,699,541	22.1%
Patrimonio	217,344,114	33.7%	254,815,804	38.7%	258,148,542	39.1%	270,185,309	36.2%	269,731,228	35.6%
Capital social	83,653,297	13.0%	119,390,876	18.1%	119,389,834	18.1%	119,389,834	16.0%	119,389,834	15.7%
Aportaciones de capital	75,471	0.0%	75,588	0.0%	75,641	0.0%	75,602	0.0%	75,452	0.0%
Superávit por revaluación	284,907	0.0%	285,348	0.0%	285,549	0.0%	285,402	0.0%	284,838	0.0%
Reserva legal y capital	30,115,593	4.7%	60,369,786	9.2%	60,412,139	9.1%	60,380,176	8.1%	60,260,939	7.9%
Efecto acumulado conversión de moneda	6,870,049	-1.1%	6,353,882	-1.0%	5,697,182	-0.9%	5,819,324	-0.8%	5,871,474	-0.8%
Utilidades retenidas	104,292,374	16.2%	76,089,411	11.6%	78,119,542	11.8%	89,569,061	12.0%	88,861,625	11.7%
Capital Social y utilidades retenidas atribuidas a la participación no controladora	5,792,521	0.9%	4,958,677	0.8%	5,563,019	0.8%	6,304,558	0.8%	6,730,014	0.9%
Pasivo + Capital	644,410,598	100.0%	658,266,860	100.0%	660,402,295	100.0%	745,560,675	100.0%	758,575,290	100.0%

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

Estado de Resultados Combinado ALUTECH División Acero En dólares de los Estados Unidos de América										
	Sep-22	%	Dic-22	%	Mar-23	%	Jun-23	%	Sep-23	%
Ventas netas	405,852,895	100.0%	503,688,856	100.0%	115,720,341	100.0%	261,262,982	100.0%	380,664,130	100.0%
Costo de ventas	318,647,245	78.5%	390,645,323	77.6%	92,028,013	79.5%	200,782,964	76.9%	290,043,307	76.2%
Utilidad Bruta	87,205,650	21.5%	113,043,533	22.4%	23,692,328	20.47%	60,480,018	23.15%	90,620,823	23.81%
Gastos generales de administración	11,948,520	2.9%	17,764,978	3.5%	4,403,816	3.8%	8,629,120	3.3%	14,374,915	3.8%
Gastos de ventas y despacho	35,014,121	8.6%	46,823,699	9.3%	11,001,625	9.5%	23,972,150	9.2%	37,402,856	9.8%
Gastos operativo	46,962,641	11.6%	64,588,677	12.8%	15,405,441	13.3%	32,601,270	12.5%	51,777,771	13.6%
Utilidad Operativa	40,243,009	9.9%	48,454,856	9.6%	8,286,887	7.2%	27,878,748	10.7%	38,843,052	10.2%
Gastos Financieros netos	10,855,029	2.7%	13,088,707	2.6%	2,629,332	2.3%	8,224,026	3.1%	15,848,736	4.2%
Otros Ingresos y gastos netos	21,179,240	5.2%	21,798,379	4.3%	1,780,317	1.5%	4,655,217	1.8%	7,505,684	2.0%
Utilidad antes de impuestos	50,567,220	12.5%	57,164,528	11.3%	7,437,872	6.4%	24,309,939	9.3%	30,500,000	8.0%
Impuesto sobre la renta	8,922,970	2.2%	6,961,128	1.4%	1,557,495	1.3%	6,157,947	2.4%	8,192,819	2.2%
Utilidad Neta	41,644,250	10.3%	50,203,400	10.0%	5,880,377	5.1%	18,151,992	6.9%	22,307,181	5.9%

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