

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6702024

Fecha: 20 de diciembre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Emisor	EA+.sv	Estable
CIALUTECH1 Corto Plazo con Garantía	N-1.sv	Estable
CIALUTECH1 Corto Plazo sin Garantía	N-2.sv	Estable
CIALUTECH1 Largo Plazo con Garantía	AA-.sv	Estable
CIALUTECH1 Largo Plazo sin Garantía	A+.sv	Estable

(*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador. Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fátima Flores +503.2243.7419
Associate Credit Analyst
Fatima.flores@moodys.com

Maria Fernanda Goitia +503.2243.7419
Associate
Maria.goitia@moodys.com

Marco Orantes +503.2243.7419
Associate Director Credit Analyst
Marco.orantes@moodys.com

Jaime Tarazona +506.4102.9400
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Alutech, S.A de C.V., y Subsidiarias - División Acero

RESUMEN

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", (en adelante Moody's Local El Salvador) asigna la clasificación de EA+.sv como emisor a Alutech, S.A de C.V., y Subsidiarias – División Acero (en adelante Alutech, la Compañía o la Entidad). Adicionalmente, asigna la clasificación a la emisión de Certificados de Inversión (CIALUTECH1) AA-.sv a los tramos de largo plazo con garantía, y de A+.sv sin garantía, y para los tramos en corto plazo, N-1.sv con garantía y sin garantía N-2.sv. La perspectiva es Estable para el emisor y sus emisiones.

Moody's Local El Salvador llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Clasificación de Entidades No Financieras, publicada en septiembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el soporte que en nuestra opinión, EMCO Enterprise Inc., podría brindar a Alutech, reflejo de la importancia estratégica de la operación en la región centroamericana y en los planes de consolidación del Grupo. El liderazgo del emisor en el mercado hondureño, aunado a su estrategia de expansión regional, a través de centros de distribución y salas de venta, minimizan el riesgo de concentración de ingresos. Además, su adecuada gestión con proveedores internacionales asegura el suministro de materias primas, alineándose con las operaciones de Alutech.

Recientemente, Alutech ha experimentado altos niveles de apalancamiento impulsados por la necesidad de capital de trabajo y financiamiento de empresas del Grupo, en línea con su estrategia de expansión regional. A junio de 2024, su deuda financiera alcanzó los USD351.3 millones, un incremento del 31.0% respecto a 2023, representando el 43.5% de su balance. La mayoría del financiamiento es a largo plazo (63.0%), proveniente de préstamos bancarios y emisiones en el mercado de valores.

Se señala como factor de riesgo el potencial incumplimiento de algunos *covenants* de acuerdo a las proyecciones al cierre del 2024. En nuestra opinión, esto debilitaría el perfil crediticio del emisor si las métricas no se normalizan durante el periodo establecido (180 días después de notificarse el incumplimiento al regulador), y sí estos continúan estrechos en relación con los límites establecidos. La presión en los indicadores ha estado determinada por una menor generación EBITDA, incremento del gasto operativo y un mayor gasto financiero.

Adicionalmente, un deterioro en el perfil crediticio de sus asociadas podría comprometer la capacidad de pago y ralentizar el retorno de los flujos invertidos a través de préstamos otorgados a partes relacionadas. El incremento en los niveles de deuda, una reducción en la rentabilidad e incremento de los gastos operativos, continúan como los principales retos para el Emisor, mientras consolida su estrategia de expansión. La notable conexión con la dinámica

económica a nivel local y regional, también incide en la sensibilidad de la empresa en las fases bajas del ciclo económico, a esto se adiciona la exposición a la volatilidad en los precios, propios de la industria del acero. En este sentido, la gestión estratégica enfocada en la estabilidad operativa es clave para reducir los riesgos.

Fortalezas crediticias

- El soporte que EMCO Enterprise Inc., podría brindar a Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias (División Acero), 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 y por industria.
- Acceso a créditos con proveedores internacionales le permite poder abastecerse de materia prima de acuerdo con sus necesidades.
- Diversificación en sus fuentes de fondeo.

Debilidades crediticias

- Elevados niveles de apalancamiento financiero. En el último año, el Emisor ha experimentado un crecimiento notable en su deuda financiera.
- Disminución en las coberturas a deuda financiera.
- El porcentaje de inventario entregado como garantía, ha limitado la posibilidad de contar con colaterales suficientes para nuevos financiamientos o emisiones.
- Alta participación de las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Los saldos destinados a esta partida, no se vinculan a activos productivos en el balance de Alutech S.A de C.V.
- Tendencia decreciente de indicadores de rentabilidad.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Sostener el crecimiento en sus indicadores de rentabilidad, mitigando efectos propios de la industria y el mercado.
- Aumento de los indicadores de cobertura a deuda financiera.
- Reducir la participación de cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

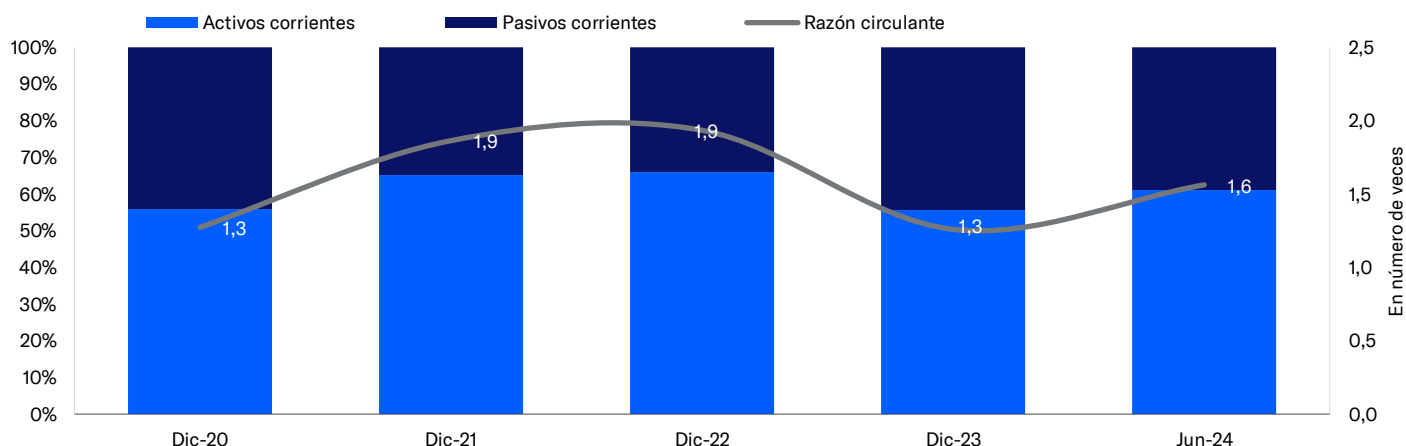
- Mayor deterioro en los principales indicadores financieros.
- Aumento del apalancamiento.
- Disminución sostenida de los indicadores de cobertura EBITDA.
- Riesgo de repago las compañías relacionadas.
- Incumplimiento de *covenants* en el corto plazo que implique un efecto en la emisión de certificados.

Principales aspectos crediticios

Indicadores de liquidez con tendencia a la baja determinado por el incremento en el financiamiento de corto plazo

Alutech S.A de C.V, mantiene adecuados niveles de recursos de corto plazo para hacer frente a sus obligaciones corrientes a pesar de su tendencia a la baja. Las disponibilidades (caja, bancos y certificados de depósito a corto plazo) totalizaron en USD41.0 millones, con un crecimiento de 34.5% en relación con el año anterior. Los activos circulantes mostraron una disminución de 3.6%, asociado a la disminución de inventarios y cuentas por cobrar comerciales. Por su parte, el aumento del financiamiento a corto plazo, generó un crecimiento de los pasivos corrientes en 8.0%. El comportamiento anterior, resultó en una ligera disminución de la razón corriente a 1.6x desde 1.8x. Al sensibilizar el indicador restándole las cuentas por cobrar a relacionadas este disminuye a 0.8x (junio 2023: 1.0x), afectado principalmente por la relevante participación de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas (32.7% del balance).

GRAFICO 1: Indicadores de liquidez Alutech



Fuente: Alutech S.A de C.V y Subsidiarias/ Elaboración: Moody's Local El Salvador

Elevada concentración de cuentas por cobrar con relacionadas equivalente al 32.7% de la estructura de balance

A junio de 2024, se contabiliza un monto de USD264.2 millones en cuentas por cobrar con partes relacionadas, luego de un incremento del 10.7% de forma anual. Con una participación del 32.7% del activo total y del 113.8% del patrimonio. Cabe señalar que dichas cuentas significaron el 50.9% del activo de corto plazo (junio 2024: 44.3%).

Los contratos con las partes relacionadas son principalmente de financiamiento, ventas de productos, recuperación de gastos, pagos a proveedores, entre otros, sin embargo no devengan intereses para la compañía, ni garantías y son de renovación automática. Al cierre de junio de 2024, Alutech División Acero no registra pérdidas relacionadas con la recuperación de cuentas por cobrar a partes relacionadas. La mayor participación corresponde a EMCO Enterprice Inc (32.1%), Inversiones Los Pinares S.A de C.V (29.4%) e Inversiones Ecotek S.A de C.V (13.9%). El riesgo estratégico y de redireccionamiento de flujos de deuda adquiridos por Alutech hacia créditos relacionados son de relevante atención, debido al aumento en activos improductivos y a la no existencia de coberturas para potenciales incumplimientos.

La mayor parte de la deuda financiera corresponde a financiamiento de largo plazo

Al finalizar el primer semestre de 2024, Alutech registró una deuda financiera (incluye arrendamientos) por USD351.3 millones, 31.0% más que 2023 y con una participación en balance del 43.5%. Los requerimientos de financiamiento de la Entidad han estado en función de las necesidades de capital de trabajo, de recursos para financiar a empresas relacionadas al Grupo y a su plan de expansión en la región. El financiamiento está concentrado en el largo plazo (63.0%), conformado principalmente por préstamos con instituciones financieras y con recursos captados en el mercado de valores. Por su parte, el límite de pasivos financieros (incluye arrendamientos) a patrimonio no deberá exceder de 3.5x, el cual al cierre de junio de 2024 fue de 1.5x (proyectado al cierre 2024: 1.5x). Por su parte el indicador de endeudamiento pasivo total a patrimonio registro 2.5x.

Dentro de las estrategias de diversificación del fondeo, la Entidad ha incursionado en el mercado de valores de El Salvador, a través de la figura de titularización (saldo a junio de 2024: USD8.3 millones) y una emisión de certificados de inversión por USD60.0 millones, de los cuales presentaron un saldo de USD27.3 millones a junio de 2024. Adicionalmente, en 2022 se aprobó la emisión en Panamá hasta un monto de USD100.0 millones de bonos rotativos, de los cuales a junio de 2024 presentan un saldo de USD17.4 millones. Por su parte, la emisión en Honduras de Bonos corporativos registro un saldo de USD31.4 millones.

La deuda financiera cubrió al EBITDA en 6.4x explicado por el incremento en los préstamos bancarios, bonos corporativos y arrendamientos financieros

El nivel de endeudamiento (pasivo/patrimonio) incrementó a 2.5x en junio de 2024 desde 1.8x en el lapso de un año. De acuerdo a las proyecciones, el indicador se ubicará en 2.5x al cierre del año. La empresa cuenta con 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.

El indicador de deuda financiera (incluye arrendamientos) a EBITDA registró 6.4x, al excluir de la deuda financiera los arrendamientos la métrica se ubica en 5.1x. De acuerdo a la proyecciones, Alutech estima registrar 5.2x al cierre de año (excluye arrendamientos), lo cual implicaría un incumplimiento con el límite establecido. En nuestra opinión, los indicadores de endeudamiento podrían presionarse en el corto plazo debido a la incorporación de la deuda de bonos corporativos de Panamá. La deuda de corto plazo de bonos corporativos en Honduras y rotativo en Panamá, registró un saldo de USD15.9 millones. La Clasificadora dará seguimiento a la evolución de la misma y el cumplimiento de los *covenant* establecidos. Cabe señalar, que las métricas podrían beneficiarse de un incremento en la base de ingresos que permita una mayor generación de flujo operativo para absorber los gastos operativos y financieros.

Riesgo cambiario intensificado producto de un mercado cambiario más restrictivo.

La exposición al riesgo cambiario se ha intensificado producto de un mercado cambiario más restrictivo por parte del Banco Central de Honduras (BCH). El mayor riesgo para el emisor se deriva de sus pasivos contratados en dólares y de su mayor transaccionalidad para generar ingresos, los cuales son en moneda local. Cabe señalar, que Alutech ha implementado estrategias para generar un convertibilidad más flexible a dólares (pasarelas de pago) para reducir el riesgo de este tipo. Actualmente, Alutech posee una posición corta debido al descalce en moneda extranjera en relación con su posición en activos.

Las coberturas EBITDA muestran una tendencia a disminuir debido a la contracción de ventas

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 apropiada absorción de dichos costos, considerando que Alutech registra una estructura de costo que consume el 73.3% de los ingresos. El EBITDA totalizó en USD27.4 millones, exhibiendo una contracción interanual del 13.8%, explicada por la reducción de los ingresos por ventas y el aumento de gastos operativos 13.2%.

La cobertura EBITDA a gastos financieros se ubicó en 1.6x, disminuyendo respecto al 3.9x del mismo periodo un año atrás, el ratio fue afectado por una menor generación EBITDA y el notable crecimiento de los gastos financieros vinculado a la adquisición de más deuda financiera para la expansión comercial y productiva en la región. La Entidad estima mejorar la dinámica de las ventas con la puesta en marcha de la nueva planta en Acajutla en El Salvador que apoyará con una mejor gestión de inventarios y mayores eficiencias en términos de distribución logística, además de sus plan de expansión en la región a través del posicionamiento de tiendas de ventas. Lo anterior, podría mejorar progresivamente las coberturas a partir de 2025.

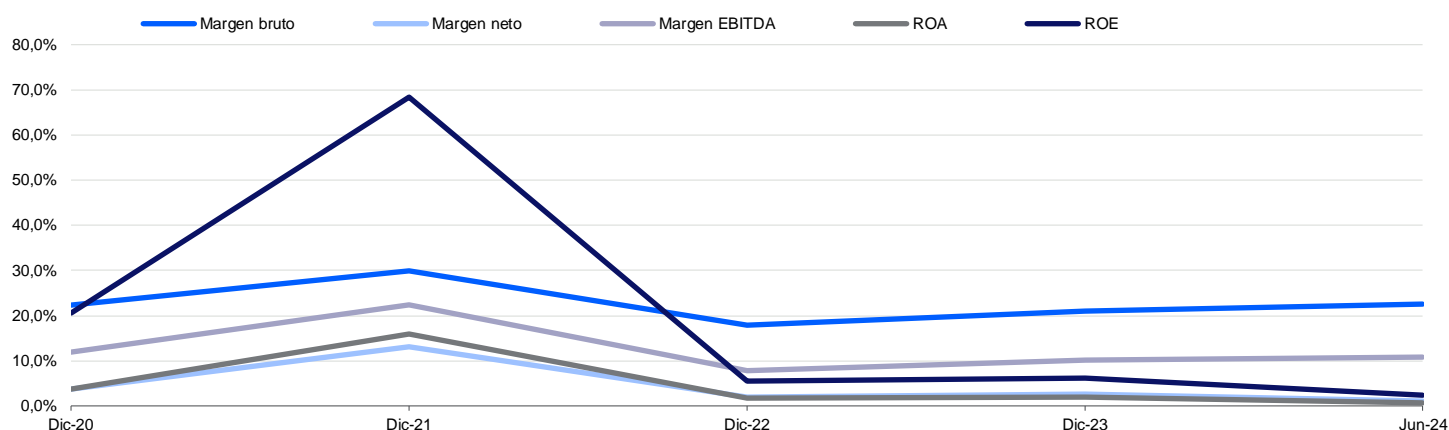
Indicadores de rentabilidad disminuyen por mayores costos de fondeo y disminución en las ventas

A junio de 2024, las ventas totalizaron en USD254.1 millones, reflejando una contracción interanual del 2.7%. El mercado regional concentró el 100.0% de las ventas, siendo el hondureño el más representativo con una participación del 50.3% de las ventas totales a través de las 93 sucursales que mantiene en dicho país, seguido de Guatemala con el

20.6%, Nicaragua (15.6%), El Salvador (7.2%) y Costa Rica (6.2%). Por concentración de clientes el portafolio del emisor se mantiene estable y no supone una vulnerabilidad al perfil financiero de la Entidad. Los principales 20 clientes registraron una participación del 12.5% sobre las ventas acumuladas, mientras que los 5 mayores clientes representaron el 6.5% del total.

Los costos de ventas totalizaron en USD196.5 millones, con una participación del 77.3% de los ingresos. Dichos costos registraron una contracción anual del 2.1%, favorecidos por la disminución del precio de las principales materias primas. 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 USD57.6 millones, 4.8% menos respecto a un año atrás, alcanzando un margen bruto del 22.7% (junio 2023: 23.1%). Por su parte, la utilidad neta registró USD2.7 millones, con una reducción de 84.9%, y un margen neto de 1.1%. Lo anterior incidió en la reducción en los indicadores de retorno sobre activos (0.7%) y a patrimonio (2.4%).

GRAFICO 2: Indicadores de rentabilidad de Alutech



Fuente: Alutech S.A de C.V y Subsidiarias/ Elaboración: Moody's Local El Salvador

Otras Consideraciones

Alutech, S.A. de C.V. y Subsidiarias, pertenece a EMCO Enterprise Inc., misma que opera a través de 4 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). La División Acero, está integrado por las siguientes compañías, bajo control común de los mismos accionistas: Alutech, S.A de C.V, Aluminios y Techos Guatemala, S.A, Alutech El Salvador, S.A de C.V, Alutech Nicaragua, S.A, Alutech Costa Rica, S.A, Alutech Steel División, Inc, Altos Hornos de Guatemala, S.A, Procesadora de Metales, S.A, Procesadora de Metales Guatemala, S.A, y Procesadora de Metales Americanos, 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 (laminas, 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. El emisor cuenta con 92 tiendas en Honduras, 51 en Guatemala, 18 en Nicaragua, 10 en El Salvador y 4 en Costa Rica. De acuerdo a la estrategia, proyectan aumentar la capacidad productiva y diversificar su gama de productos a través del fortalecimiento de la planta de aceros largos en Guatemala, apertura de una nueva planta de aceros planos en El Salvador, la cual ya se encuentra en funcionamiento a partir del segundo semestre de 2024.

Para 2025 estiman la creación de una nueva planta de aceros planos en Costa Rica y Nicaragua. La Entidad ha fortalecido su estructura de Gobierno Corporativo a partir de la conformación de comités de apoyo, tales como Comité Gerencial, Comité de Auditoría y Comité de Ética. Asimismo, ha elaborado e implementado manuales, códigos, reglamentos y planes vinculados hacia el robustecimiento de la gobernanza, control interno y prevención de lavado de

dinero y financiamiento al terrorismo. En virtud de su naturaleza, la Institución mantiene un ordenamiento de Gobierno de Corporativo basada principalmente en decisiones verticales.

Características de la emisión

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la emisión de Certificados de Inversión en sesión No. CD-27/2020 de fecha 27 de julio de 2020, en el cual se autorizó su registro en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público. El Comité de emisiones de la Bolsa de Valores de El Salvador autorizó la inscripción de esta emisión en Resolución EM-25/2020 del, en fecha 10 de septiembre de 2020.

El monto aprobado de emisión es de USD60.0 millones en un plazo de hasta cinco años de vigencia del programa, que pueden ser colocados en varios tramos. Estos, pueden ser de corto plazo y hasta de tres años, de acuerdo a las características definidas al momento de la colocación. Los fondos serán utilizados para capital de trabajo.

TABLA 1. Características de la emisión de CIALUTECH1

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.
Saldo a junio de 2024	USD27.3 millones

Fuente: Alutech S.A de C.V y Subsidiarias/ Elaboración: Moody's Local El Salvador

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.

Ratios de cumplimiento

Durante la emisión, Alutech está sujeto al cumplimiento de indicadores financieros de forma semestral, que de incumplirlos tendrá 180 días para la regularización, podrá solicitar a los Tenedores de Valores, quienes, por medio de mayoría simple del capital en circulación de los tramos en circulación, podrían otorgar una ampliación del plazo hasta 180 días calendario. En caso se mantenga el incumplimiento será causal de caducidad del plazo de acuerdo a la regulación aplicable. Se señala como factor de riesgo el potencial incumplimiento de algunos *covenants de cobertura* a intereses y deuda financiera de acuerdo a los cálculos proyectados por el emisor al cierre del 2024. En nuestra opinión, de materializarse esto debilitaría el perfil crediticio del emisor si las métricas no se normalizan durante el periodo establecido, y si estos continúan estresados en relación con los límites establecidos. La presión en los indicadores ha

estado determinada por una menor generación EBITDA, incremento del gasto operativo y un mayor gasto financiero. En línea con las proyecciones, la Entidad estima mejorar sus métricas a partir del 2025. Sin embargo, Moody's Local El Salvador monitoreará de manera permanente los indicadores para determinar si esta tendencia modifica los fundamentos de la clasificación.

Anexo

Contexto Económico

Para el primer semestre de 2024, el Banco Central de Honduras (BCH) registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.9%, impulsado por sectores como la intermediación financiera (+15.3%), el comercio (+5.7%), telecomunicaciones (+4.1%) y construcción privada (+11.3%). De acuerdo a las proyecciones del BCH, el crecimiento anual será entre el 3.5% y 4.5%. La inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se moderó a 4.8%, reflejando una desaceleración respecto al 5.6% del año anterior. El déficit comercial se situó en USD3,909.7 millones, evidenciado por una caída en las exportaciones de bienes de transformación de maquila, mientras que sus importaciones incrementaron en USD25.9 millones comparado con 2023.

La Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó los USD77.9 millones en el segundo trimestre, por debajo de los USD237.7 millones del año previo, debido a mayores créditos de empresas hondureñas a sus filiales externas. Las remesas familiares ascendieron a USD2,463.2 millones, favorecidos por un aumento del 5.7% respecto al año anterior. La deuda externa pública se redujo ligeramente a USD9,158.7 millones, producto de las amortizaciones y variaciones cambiarias favorables. El superávit fiscal fue de L827.7 millones, representando el 0.1% del PIB, menor al excedente del periodo anterior, reflejado por un crecimiento de los gastos del 10.6% frente a un aumento de ingresos del 9.7%.

Análisis del sector acero

En junio de 2024, la producción mundial de acero bruto fue de 161.4 millones de toneladas (Mt), y experimentó un crecimiento de 0.5% en relación a 2023. De acuerdo a cifras de la *worldsteel*, China se mantiene como el principal productor con 91.6Mt, seguido de la India (12.13Mt), Japón (7.0 Mt), Estados Unidos (6.7 Mt) y Rusia (6.0 Mt) entre los más representativos. Los principales productores provienen de Asia, por lo que se mantiene como líder según región de procedencia con una producción total de 120.6 Mt, y registró un ligero crecimiento de 0.3% respecto a junio de 2023. Cabe señalar, que la Asociación Mundial de Acero, en su informe de perspectivas de corto plazo para 2024 proyecta que la demanda experimentará un aumento del 1.9%, y alcanzará 1,849.1 Mt.

A nivel de la región Latinoamérica, de acuerdo a La Asociación Latinoamericana de Acero (ALACERO), los principales productores de acero crudo son Brasil (55.0%), México (27.0%) y Argentina (8.0%) a diciembre de 2023. Los sectores con mayor consumo corresponden a construcción (48.5%), automotriz (17.5%), productos metálicos (14.5%), maquinaria metálica (13.3%) y en menor medida para electrodomésticos y equipamiento eléctrico.

TABLA 2. Cuentas principales- Alutech, S.A de C.V., y Subsidiarias – División Acero

En USD	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Activo	807,107,983	811,010,381	672,025,093	553,955,185	307,718,268
Pasivo	574,907,237	581,698,982	458,148,329	408,633,995	252,422,814
Patrimonio	232,200,746	229,311,399	213,876,764	145,321,190	55,295,454
Ingresos operativos	254,088,575	503,450,084	499,653,494	523,965,227	291,480,410
Costos de ventas	196,515,811	398,216,496	410,331,156	367,252,613	226,364,119
Gastos operativos	35,473,826	63,701,679	58,057,208	53,179,448	38,090,741
Gastos Financiero	17,039,832	21,565,960	17,181,342	21,777,725	16,236,774
Utilidad Neta	2,739,729	13,666,365	10,059,310	68,602,739	10,717,258

Fuente: Alutech S.A de C.V y Subsidiarias/ Elaboración: Moody's Local El Salvador.

TABLA 3. Indicadores principales- Alutech, S.A de C.V., y Subsidiarias – División Acero

	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Razón circulante (veces)	1.6x	1.3x	1.9x	1.9x	1.3x
Activos corrientes*/Pasivo corriente (veces)	0.8x	0.8x	1.1x	1.5x	1.0x
Endeudamiento (veces)	2.5x	2.5x	2.1x	2.8x	4.6x
Deuda financiera /EBITDA (veces)	6.4x	6.7x	7.6x	2.0x	4.2x
Deuda total / EBITDA (veces)	10.5x	11.4x	11.8x	3.5x	7.3x
EBITDA / Gasto financiero (veces)	1.6x	2.4x	2.3x	5.4x	2.1x
Margen neto	1.1%	2.7%	2.0%	13.1%	3.7%
Margen EBITDA	10.8%	10.2%	7.8%	22.4%	11.8%
ROA	0.7%	1.8%	1.6%	15.9%	3.8%
ROE	2.4%	6.2%	5.6%	68.4%	20.7%

*Excluye cuentas por cobrar a relacionadas

Fuente: Alutech S.A de C.V y Subsidiarias/ Elaboración: Moody's Local El Salvador

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Alutech S.A de C.V y Subsidiarias (División Acero)				
Emisor	EA+.sv	Estable	EA+ (SLV)	En Observación
CIALUTECH1 Corto Plazo con Garantía	N-1.sv	Estable	N-1 (SLV)	En Observación
CIALUTECH1 Corto Plazo sin Garantía	N-2.sv	Estable	N-2 (SLV)	En Observación
CIALUTECH1 Largo Plazo con Garantía	AA-.sv	Estable	AA- (SLV)	En Observación
CIALUTECH1 Largo Plazo sin Garantía	A+.sv	Estable	A+ (SLV)	En Observación

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el año 2020.

Información considerada para la clasificación.

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. Los Estados Financieros al cierre de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023 son auditados, mientras que los intermedios a junio son no auditados. Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **EA.sv:** 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.sv:** 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.sv:** 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 de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **N-1.sv** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos 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.
- **N-2.sv** 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.
- **(SLV) y (sv):** Indicativo país para las clasificaciones que Moody's Local El Salvador 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.

Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica

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

Metodología Utilizada.

- La Metodología de Entidades No Financieras - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/> .

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, DISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.