

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamilie.com

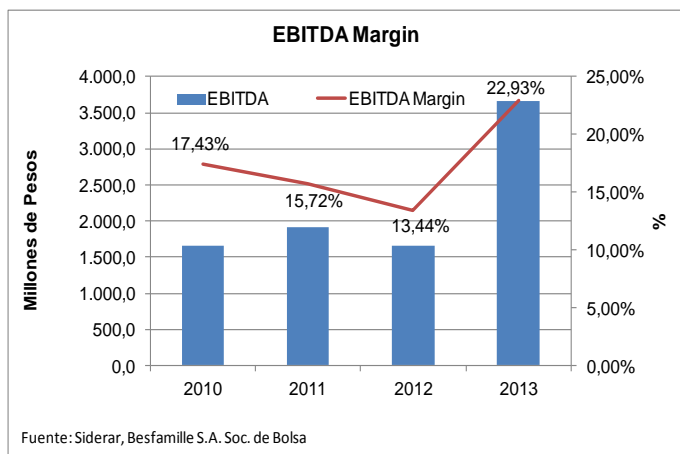
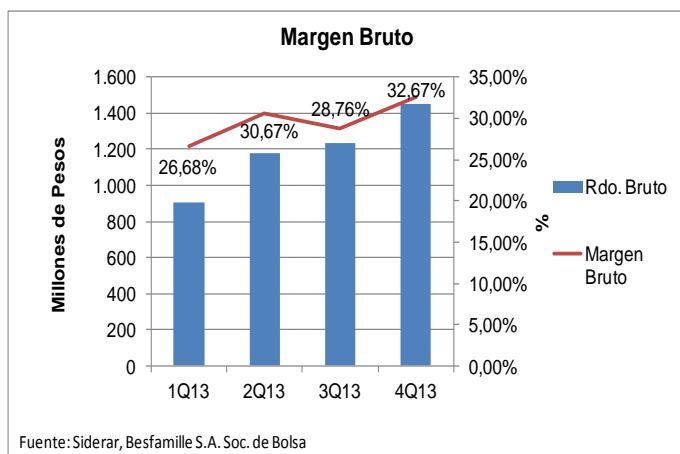
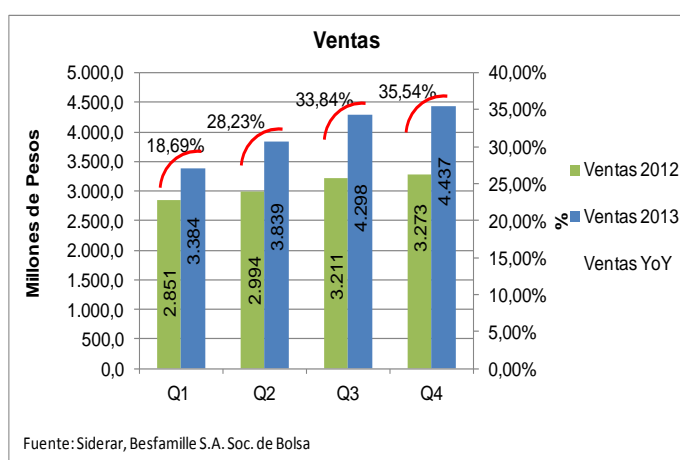
Martín Orta (m.orta@besfamilie.com)

Siderar (ERAR)

4Q13 Resumen

ERAR Consolidado: El resultado neto del año 2013 fue de \$2.107 millones, 289,86% por encima del año 2012, que registró un resultado de \$540,5 millones y 14% por encima de nuestras estimaciones. En el 4Q13 el resultado fue de \$ 673,3 millones un 8,43% superior al 3Q13 y \$823,1 millones por encima del 4Q12. El resultado del año estuvo reflejado en el mayor volumen de ventas que se incrementaron en 194.000 toneladas. El mayor volumen de ventas vino traccionado por el crecimiento de la industria automotriz y de la construcción. Los costos de venta se incrementaron un 12,59% para alcanzar los \$11.191 millones. Debido a que las ventas se incrementaron en mayor proporción que los costos (29,43% en el año), el Margen Bruto se incrementó en 1.000 pbs. y/y, alcanzando los \$4.765 millones. En el 4Q13 el Margen bruto se incremento 390 pbs con respecto al 3Q13, fundamentado en la reducción de los costos de venta en 242 pbs.

El EBITDA del año alcanzo los \$3.658,5 millones una variación del 120,86% respecto de los \$1.656,4 millones del 2012. El EBITDA Margin se



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

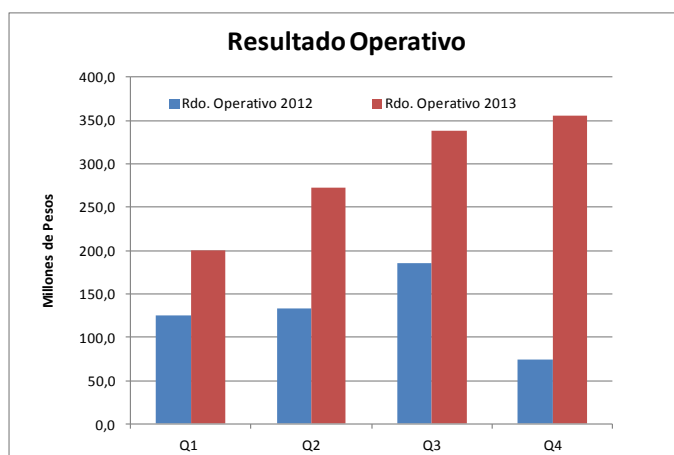
Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

ubicado en los 22,93%, y rompió la tendencia a la baja que venía reflejando desde el 2010.

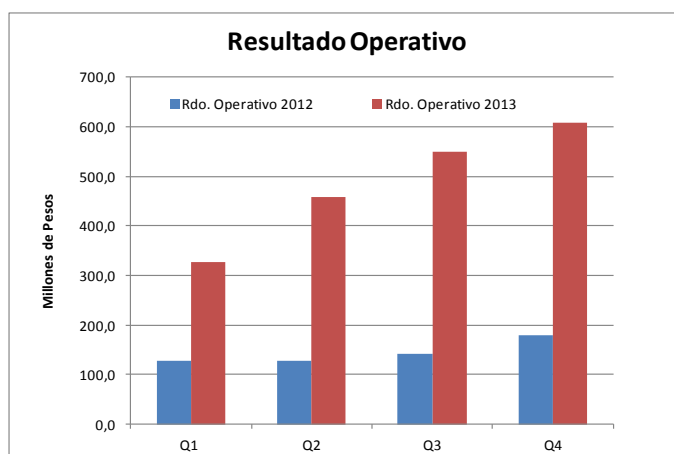
Los costos administrativos y de comercialización del año 2013 fueron de \$1.712,9 millones, \$423 millones más que el año pasado (32,79%). Estos representaron un 10,73% de las ventas contra un 10,46% del 2012. Este incremento por encima de los niveles de venta hizo que el margen de EBITDA no fuese aun mayor. Los conceptos de mayor incidencia en el incremento de los gastos fueron impuestos y servicios de despachos con incrementos interanuales del 38,84% y 23,67% respectivamente. En el 4Q13 los gastos se incrementaron 42,18% y/y y 9,75% q/q, representando un 10,86% de las ventas.

- **Revestidos:** Los resultados operativos durante el año alcanzaron los \$1.167 millones lo que significa un incremento interanual del 125,46% con respecto a los \$517,6 millones del 2012. En el presente cuarto los mismos llegaron a \$356,12, 5,48% por encima del 3Q13. El margen bruto del sector en el año fue de 27,72%, 700 pbs por arriba del año precedente, que se ubicó en los 20,34%. El EBITDA



en el año llegó a \$1.383 millones, superando en \$ 652,4 millones el del 2012, lo que significa un avance de 89,28%.

- **No Revestidos:** El resultado operativo acumulado del año de \$1.944 millones un 237,11% superior al año 2012. En el 4Q13 el resultado operativo llegó a \$608.3 millones un 240,51% por encima del 4Q12 y un 10,72% q/q. El margen bruto del sector fue de 32,30% en el año y 35,07% en el cuarto, lo que implica un crecimiento



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

de 18,66 y 3,20 puntos porcentuales respectivamente. El EBITDA Margin del año fue de 25,55% superando ampliamente los 13,06% del año anterior.

- **Posición Financiera:** En el año la empresa genero efectivo por actividades operativas por \$3.140 millones, lo que no fue suficiente para cubrir las necesidades de CAPEX (\$1.798 millones) y cancelación de deuda (\$2.752 millones). En términos neto hubo una disminución de efectivo de \$568,8 millones, lo que deja como un saldo de caja al 31 de Diciembre de \$400,1 millones. Esta baja estuvo mayormente explicada por el incremento de otras inversiones, que implicaron una salida en el año de \$774,6 millones.

La deuda neta de la compañía en el en año finalizo en \$719 millones, 60,16% por debajo del 2012 (\$1.805 millones). Es importante recalcar también que se redujo significativamente su ratio de deuda neta sobre el EBITDA que pasó de 1,09 en el 2012 a 0,20 en el ejercicio cerrado del 2013, no solo por la reducción del saldo de deuda sino también por la gran performance que tuvieron durante el año los resultados operativos.

- **CAPEX:** En el 2013 la empresa a invertido en activos productivos \$1.798 millones, un 38,40% superior a igual período del año 2012. Este año se termino de construir una estación de desgasificado al vacío, que le permite a la empresa producir acero de alta gama utilizado en la industria automotriz y de electrodomésticos, sectores de gran demanda durante el año cerrado.

El punto de mayor importancia a tener en cuenta para el corriente ejercicio será como afectarán las nuevas normativas impositivas al sector automotriz que fue uno de los sectores de mayor demanda durante el año junto al de la construcción. Siderar realizo importantes inversiones con el fin de aumentar su capacidad productiva para abastecer la demanda del mismo. De hecho en Enero del 2014, según datos de AdeFA, la producción de automóviles disminuyo un 17,94% con respecto al mismo mes del año anterior. El otro sector a observar será el de la construcción que por el momento se mantiene en niveles normales, específicamente en obras de infraestructura y de destino comercial. La devaluación del mes de Enero impactara en el costo de los insumos,

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamilie.com

ERAR 4Q13 Higlghths	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de Pesos								
Ventas	4.436,5	3.273,3	35,54%	4.297,6	3,23%	15.956,8	12.329,0	29,43%
Costo de Ventas	(2.987,3)	(2.661,3)	12,25%	(3.061,5)	-2,42%	(11.191,4)	(9.940,1)	12,59%
Resultado Bruto	1.449,2	612,0	136,80%	1.236,1	17,24%	4.765,4	2.388,9	99,49%
Gtos. De Com. y Adm.	(481,7)	(338,8)	42,18%	(438,9)	9,75%	(1.712,9)	(1.289,9)	32,79%
Otros	(5,2)	(13,1)	-60,31%	66,3	-107,85%	19,9	(22,7)	-187,41%
Resultado Operativo	962,3	260,1	269,97%	863,5	11,44%	3.072,4	1.076,2	185,48%
Rdo. Operativo Revestidos	356,1	74,2	379,90%	337,6	5,48%	1.167,1	517,7	125,46%
Rdo. Operativo No Revestidos	608,4	178,7	240,51%	549,4	10,72%	1.944,1	576,7	237,11%
Rdo. Operativos Otros	(2,2)	7,2	-130,38%	(23,6)	-90,69%	(38,8)	(18,1)	113,97%
Financial Results net	(114,0)	(54,5)	109,17%	(85,6)	33,25%	(424,2)	(256,2)	65,59%
Ingresos por Inversiones en compañías asociadas	104,0	(327,6)	131,75%	100,5	3,45%	299,6	40,7	636,02%
Rdo. Antes de Impuesto	952,3	(122,0)	112,81%	878,5	8,41%	2.947,8	860,7	242,47%
Impuestos	(279,0)	(27,8)	903,60%	(257,5)	8,34%	(840,5)	(320,2)	162,49%
Rdo. Neto	673,3	(149,8)	549,47%	620,9	8,43%	2.107,3	540,5	289,84%

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

Actividad Segmento	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de Pesos								
Revestidos								
Ventas	1.869,0	1.465,8	27,51%	1.799,5	3,87%	6.725,6	5.150,2	30,59%
Costo de Ventas	(1.309,9)	(1.232,8)	6,25%	(1.311,8)	-0,15%	(4.861,5)	(4.102,6)	18,50%
Rdo. Bruto	559,2	233,0	140,01%	487,7	14,67%	1.864,2	1.047,6	77,95%
Gto. De Adm. Y Com.	(203,0)	(158,8)	27,89%	(150,0)	35,33%	(697,0)	(529,9)	31,54%
Rdo. Operativo	356,1	74,2	379,90%	337,6	5,48%	1.167,1	517,7	125,46%
No Revestidos								
Ventas	2.526,8	1.794,3	40,82%	2.371,6	6,55%	9.002,1	7.093,9	26,90%
Costo de Ventas	(1.640,8)	(1.412,8)	16,13%	(1.615,9)	1,54%	(6.094,4)	(5.735,1)	6,27%
Rdo. Bruto	886,1	381,5	132,26%	755,7	17,25%	2.907,7	1.358,8	113,99%
Gto. De Adm. Y Com.	(277,7)	(202,8)	36,91%	(206,3)	34,63%	(963,6)	(782,1)	23,21%
Rdo. Operativo	608,4	178,7	240,51%	549,4	10,72%	1.944,1	576,7	237,11%

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

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamilie.com

Metrics	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de Pesos								
ROA (ttm)	10,17%	6,44%	57,99%	7,24%	40,59%	10,17%	6,44%	57,99%
ROE (ttm)	14,43%	9,48%	52,17%	10,45%	38,14%	14,43%	9,48%	52,17%
EV/EBITDA (ttm)	3,77	3,98	-5,48%	3,87	-2,60%	3,77	3,98	-5,48%
P/E (ttm)	6,54	5,86	11,53%	8,13	-19,58%	6,54	5,86	11,53%
Debt to Equity ratio	0,14	0,23	-38,07%	0,17	-14,51%	0,14	0,23	-38,07%
Net Debt	719.422	1.805.732	-60,16%	1.281.066	-43,84%	719.422	1.805.732	-60,16%
Net debt to EBITDA (ttm)	0,15	1,09	-85,85%	0,43	-63,83%	0,20	1,09	-82,02%
Interest Coverage (EBITDA/Interests)	0,10	0,21	-50,59%	0,11	-8,33%	0,12	0,22	-45,98%
Liquidity	1,37	1,33	2,82%	1,37	-0,53%	1,37	1,33	2,82%
Acid Liquidity	0,31	0,23	32,21%	0,24	30,82%	0,31	0,23	32,21%
Cash Ratio	0,09	0,18	-51,10%	0,06	48,44%	0,09	0,18	-51,10%

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

BESFAMILLE S.A

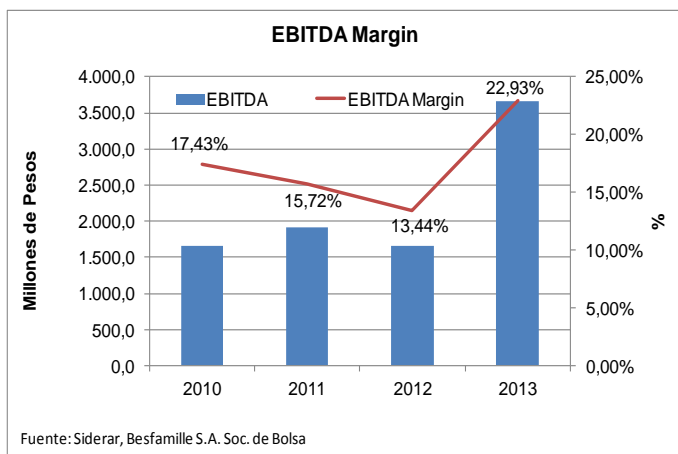
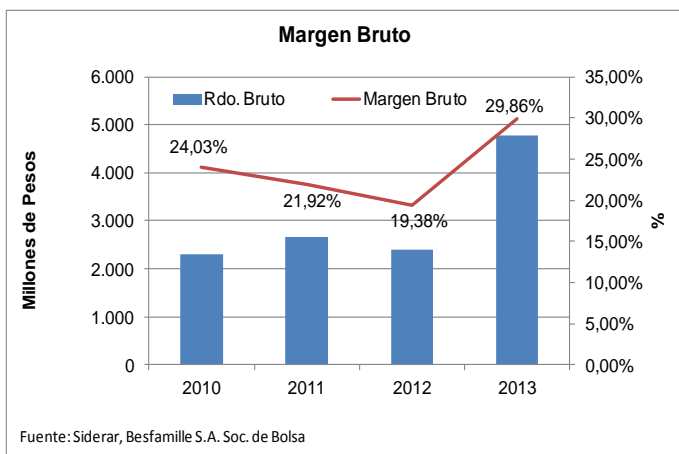
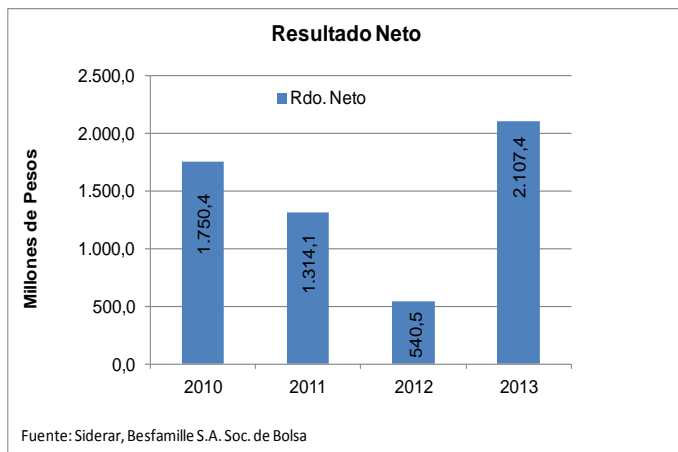
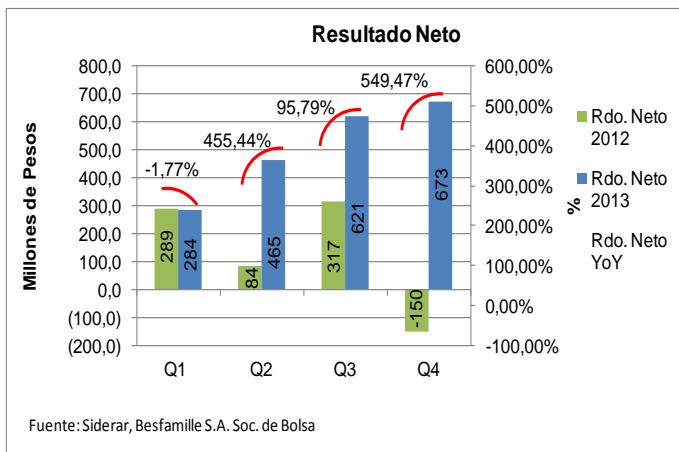
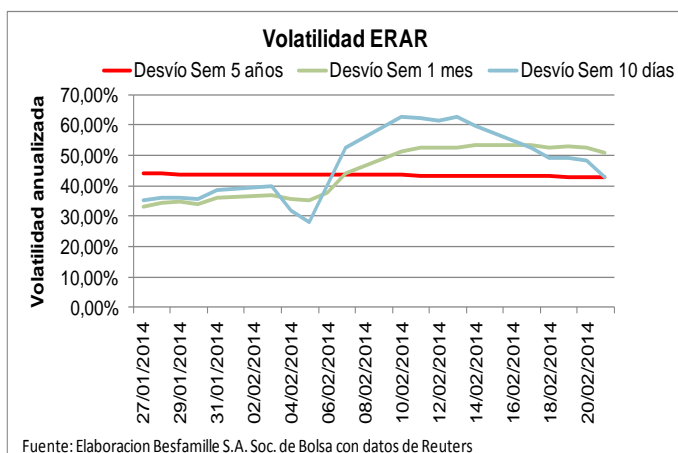
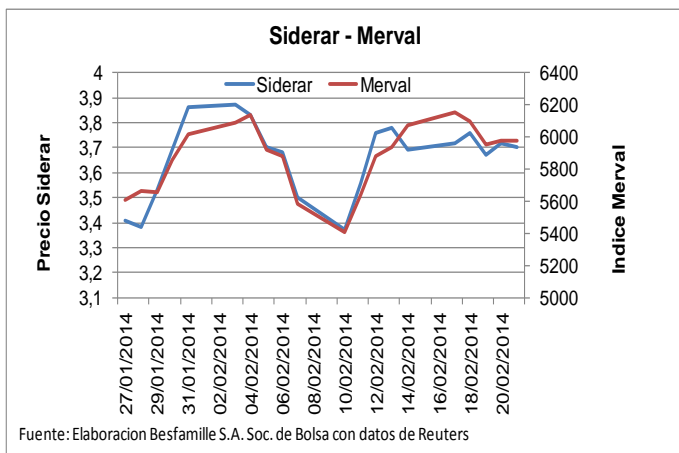
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

Anexo de Gráficos



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

