

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamilie.com

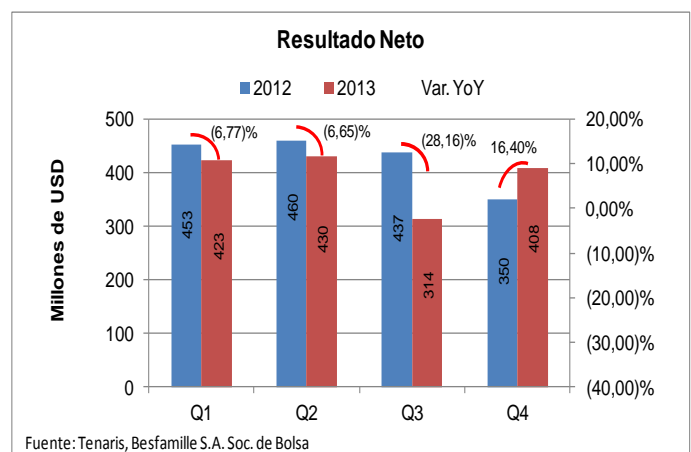
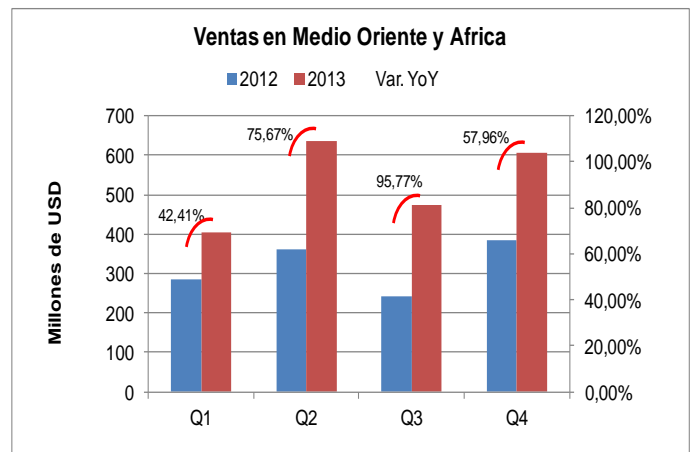
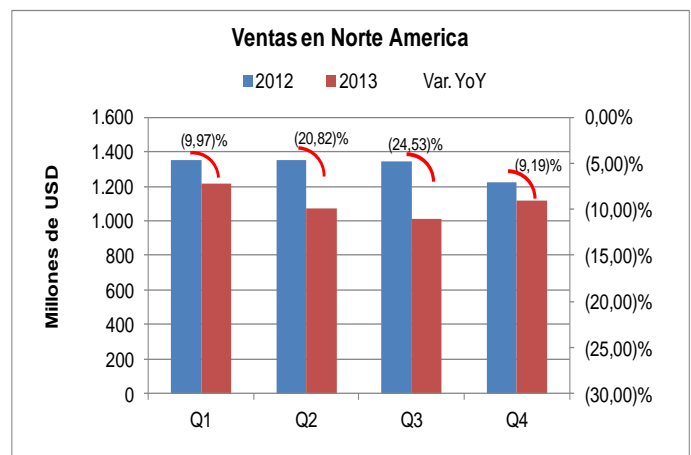
Martín Orta (m.orta@besfamilie.com)

Tenaris (TS)

3Q13 Resúmen

TS Consolidado: El resultado neto del 2013 fue de USD 1.574 millones, 16,40% superior a los USD 1.701 millones del 2012. Las ventas del año alcanzaron los USD 10.597 millones, un 2,19% inferior al mismo período del 2012 explicado por la disminución en las ventas en Norte América que fueron absorbidas en cierta medida por mayores ventas a Medio Oriente y Africa. Las ventas en Norte América pasaron de representar el 48,64% en el 2012 a 41,64%, mientras que las mismas en Medio Oriente y Africa se incrementaron 800 pbs, hasta el 20,01%. Las ventas a este destino fueron record en el año y la compañía espera que para 2014 se mantenga en los mismos niveles. En el 4Q13 el resultado neto alcanzó los USD 408 millones, superando en USD 57,4 millones lo logrado en el mismo período del 2012, en términos porcentuales significó un

incremento del 16,40% quebrando la diferencias negativas que venía acarreado secuencialmente en los cuartos previos. Esta recuperación se debió a las ventas excepcionales en Medio Oriente y Africa, a una recuperación de las mismas en Norte América que venían bajas por factores estacionales y a su vez por una mejora



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

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

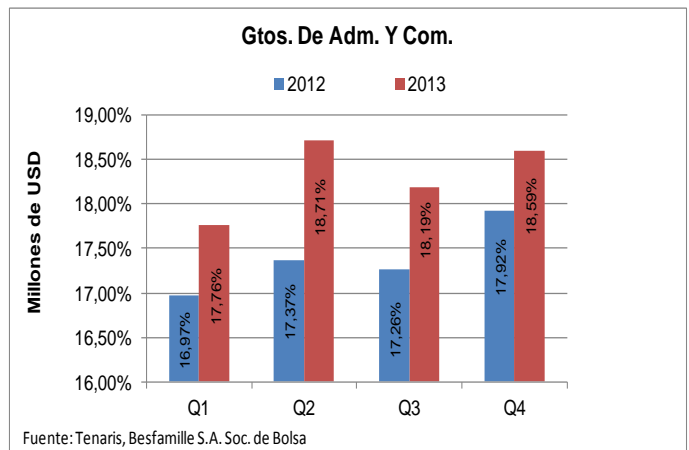
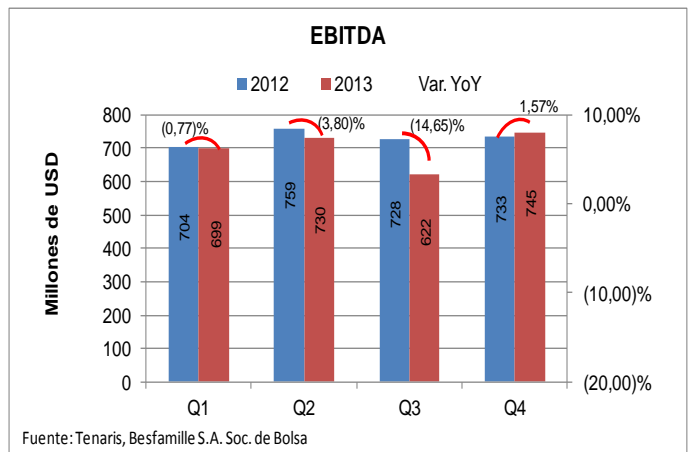
Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

en los costos de venta del 4,98% en términos interanuales. También influyeron los resultados financieros que en el presente cuarto representaron una ganancia de USD 8 millones contra un resultado negativo por el mismo concepto en el 4Q12 de USD (15,3) millones.

El Resultado Operativo del ejercicio cerrado el 2013 alcanzó los USD 2.185 millones, pero no logró superar los USD 2.357 del 2012. En el 4Q13 el resultado operativo se incrementó un 27% con respecto al 3Q13, alcanzando los USD 589 millones. El EBITDA alcanzado en el año 2013 fue de USD 2.795 millones, inferior al 2012 en un 4,42%. Pero el EBITDA Margin se mantuvo estable en 26,37% comparado con los 26,99% del 2012. En el presente cuarto el EBITDA Margin fue

de 27,84% superando en 126 pbs lo del 4Q12 y en 210 pbs lo del 3Q13. Esta variación en el margen del 4Q13 según la compañía responde a una mejor combinación de los productos vendidos, teniendo mayor participación los productos premium del segmento OCTG.

Los costos administrativos y de comercialización en el año se mantuvieron relativamente estables incrementándose un 3,05% con respecto al 2012. A su vez estos representaron un 18,31% de las ventas, 93 pbs por encima del 2013. El incremento básicamente estuvo representado por un fuerte incremento en provisiones para cuentas irregulares, fundamentado en la situación que se está viviendo en Venezuela.



BESFAMILLE S.A

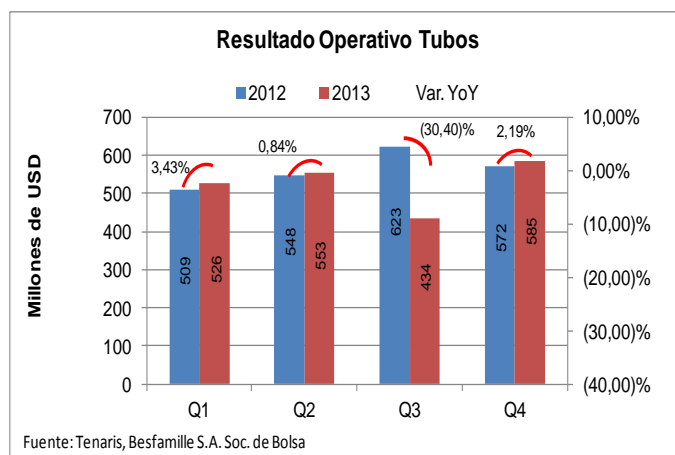
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

- **Tubos:** Los resultados operativos llegaron a USD 574 millones en el presente cuarto, 2,19% superior al 4Q12 y 34,85% por encima del 3Q13. En términos anuales se redujo un 6,87%, alcanzando los USD 2.098 millones. El volumen de ventas anual se redujo un 5,25% con respecto al 2012 hasta los 3 millones de toneladas métricas.



- **Geográficamente:** Medio Oriente y Africa registraron volúmenes de ventas record en el año, que derivaron en un aumento de su participación en el total de ventas, alcanzando 20,01% o sea 900 pbs por encima del 2012. En relación al 3Q13 la participación se incrementó 300 pbs. Este incremento estuvo dado en el mayor nivel de actividad reflejado en la zona en proyectos offshore y de aguas profundas. La compañía recalco que todavía en Brazil siguen con demoras en los proyectos lo que repercute en las ventas de la compañía a la región.
- **Posición Financiera:** En el 2013 la empresa genero efectivo por actividades operativas por USD 2,3 billones, lo que no fue suficiente para cubrir las necesidades de CAPEX (USD 753,5 millones) y cancelación de deuda (USD 3.143 millones). De todas formas el efectivo operativo generado se incrementó USD 494 millones con respecto al 2012, principalmente por reducción en el capital de trabajo. En las actividades de financiación se recaudaron USD 2.460 millones procedentes de endeudamiento, por lo que sustrayendo los USD 3.143 que se repagaron, significó una disminución de deuda por USD 682,8 millones.

La deuda neta (Deuda Financiera menos el Efectivo y Equivalentes) de la compañía en el 2013 terminó en USD (910,1) millones, lo que implica una mejora de 235% en cuanto a la posición neta de caja libre de deuda financiera, contra los USD 271 millones del 2012. El efectivo neto al cierre del ejercicio 2013 es de USD 614 millones, una reducción de USD 213 millones con respecto al 2012.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

- **CAPEX:** En el 2013 la empresa invirtió en activos productivos USD 753,4 millones, en línea con lo invertido en el 2012 por USD 789 millones. Según los comentarios de sus directivos durante el 2014 el desembolso por dichos conceptos se mantendrá en torno a los USD 800 millones y para el 2015 irán incrementándose hasta alcanzar aproximadamente USD 1,2 billones. Estas inversiones estarán destinadas en mayor medida a la producción de productos Premium. Así mismo se informo que para Septiembre debería finalizarse una planta en Rumania para abastecer la zona a sus alrededores.

Dividendos

La Junta de directores propuso un dividendo anual de USD 0.43 por acción para ser tratado en asamblea anual de accionistas del 07 de Mayo del 2014. El mismo incluye el dividendo pagado en Noviembre del 2013 por USD 0.13 por acción, por lo tanto de aprobarse el mismo, el 22 de Mayo del corriente año se pagaría el remanente de USD 0.30 por acción.

Outlook: La compañía estima que para el 2014 los niveles de precios de petróleo y el crecimiento económico que se viene registrando incrementarían la demanda por energía, lo que impulsaría el desarrollo de proyectos en el sector petrolero beneficiando por ende a la compañía.

En la conferencia telefónica también se informó que la mayor demanda en Norte América vendría dada por el Golfo de México. Un punto importante a tener en cuenta es que el 18 de Febrero el departamento de comercio de Estados Unidos impuso un acatamiento preliminar de anti-dumping a los países exportadores, excluyendo únicamente a Korea. Si bien la empresa informo que esta confiada en cuanto a la resolución final, que tendría lugar el 07/07/2014, admitió que sus ventas en dicho país se verían afectadas.

Los directivos estiman que los retrasos en los proyectos de Brazil continuarán, recuperándose hacia el 2015. A su vez comentaron que la nueva regulación de explotación petrolera en México todavía no se encuentra regulada en su totalidad y hay varios puntos sensibles a ser tratados todavía. Los directivos de Tenaris estiman que hasta que el marco regulatorio no esté terminado en su totalidad, los grandes jugadores internacionales del rubro no realizarán inversiones importantes, pero que todo puede ir aclarando hacia mediados de 2015 lo que irá derivando en un mayor nivel de actividad.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

En cuanto a los márgenes operativos se estiman que se mantendrán estables en los niveles del 2013, manteniendo se el EBITDA Margin entre 27% y 29%.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

YPF 4Q13 Higlghths	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
Millones de USD								
Ventas	2.674	2.758	-3,04%	2.415	10,73%	10.597	10.834	-2,19%
Costo de Ventas	(1.589)	(1.673)	-4,98%	(1.508)	5,41%	(6.457)	(6.637)	-2,72%
Resultado Bruto	1.085	1.086	-0,06%	907	19,57%	4.140	4.197	-1,35%
Margen bruto	40,57%	39,36%	1,21%	37,57%	3,00%	39,07%	38,74%	0,33%
Gtos. Administrativos y Comercialización	(497)	(494)	0,58%	(439)	13,19%	(1.941)	(1.884)	3,05%
Otros	2	(5)	-129,01%	(4)	-134,72%	(14)	44	-131,96%
Resultado Operativo	589	586	0,58%	464	27,11%	2.185	2.357	-7,29%
Rdo. Operativos Tubos	585	572	2,19%	434	34,85%	2.097	2.252	-6,87%
Rdo. Operativos Otros	5	14	-66,13%	30	-84,52%	88	105	-16,19%
Rdo Financiero neto	8	(15)	-47%	(17)	-51,95%	(29)	(50)	-42,76%
Rdo inversiones en compñias asociadas	12	(108)	-89%	10	-222,91%	46	(64)	-172,56%
Impuesto a las ganancias	(202)	(112)	80,09%	(142)	41,72%	(628)	(542)	15,94%
Minoritarios	1	7	-88,73%	(14)	-105,86%	(23)	(2)	872,00%
Resultado Neto	409	358	14,24%	300	36,14%	1.551	1.699	-8,69%
EBITDA	745	733	1,57%	622	19,77%	2.795	2.924	-4,42%
EBITDA Margin	27,84%	26,58%	1,26%	25,74%	2,10%	26,37%	26,99%	-0,62%

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

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamilie.com

Segments Results	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de USD								
Tubos								
Ventas	2.480	2.578	-3,82%	2.225	11,44%	9.812	10.023	-2,10%
Volumen de venta (miles de toneladas metricas)								
Sin costura	664	669	-0,75%	614	8,14%	2.612	2.676	-2,39%
Costura	250	307	-18,57%	224	11,61%	1.049	1.188	-11,70%
Total	914	976	-6,35%	838	9,07%	3661	3864	-5,25%

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

Metrics	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	9,71%	10,60%	-0,89%	9,38%	0,32%	9,73%	11,02%	-1,29%
ROE (ttm)	12,75%	15,06%	-2,31%	12,62%	0,13%	13,10%	15,52%	-2,42%
EV/EBITDA (ttm)	9,23	8,46	9,06%	9,92	-6,99%	9,23	8,46	9,05%
P/E (ttm)	16,62	14,56	14,15%	18,40	-9,67%	16,62	14,56	14,14%
Deuda/ equity	7,57%	15,32%	-7,74%	10,43%	-2,86%	7,57%	15,32%	-7,74%
Deuda Neta (deuda neta- caja y equivalentes)	(911)	271	235,73%	(785)	15,97%	(911)	271	235,73%
Cobertura de Intereses (EBITDA/Intereses)	27,96	40,01	-30,10%	24,60	13,65%	31,01	42,46	-26,95%
Liquidez	3,27	2,47	32,30%	2,94	11,06%	3,27	2,47	32,30%
Liquidez Acida	1,91	1,34	41,93%	1,75	8,83%	1,91	1,34	41,93%
Cash Ratio	0,87	0,52	66,92%	0,85	1,88%	0,87	0,52	66,92%

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

BESFAMILLE S.A

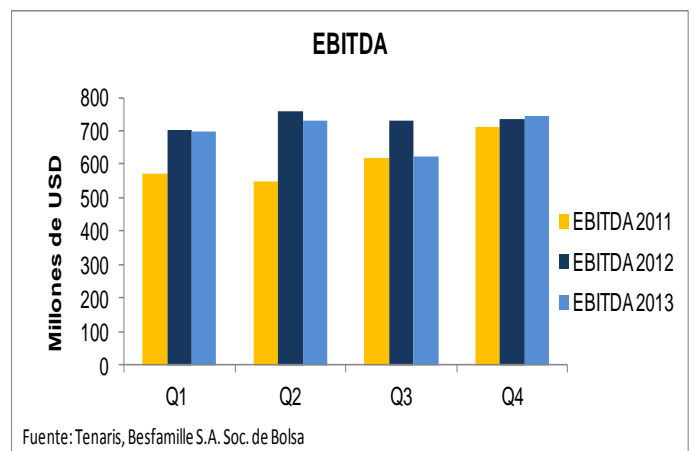
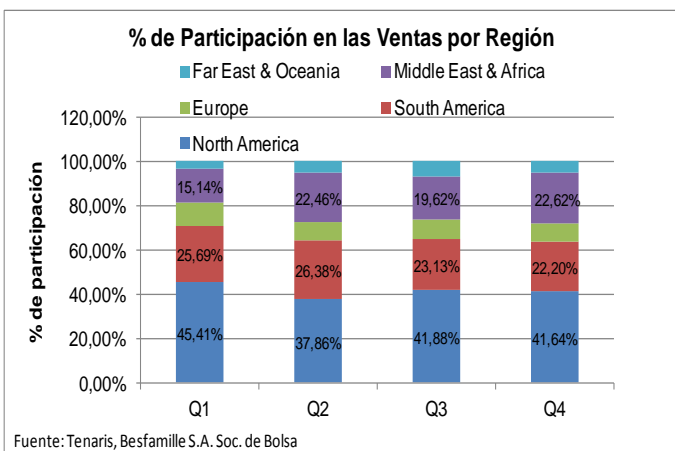
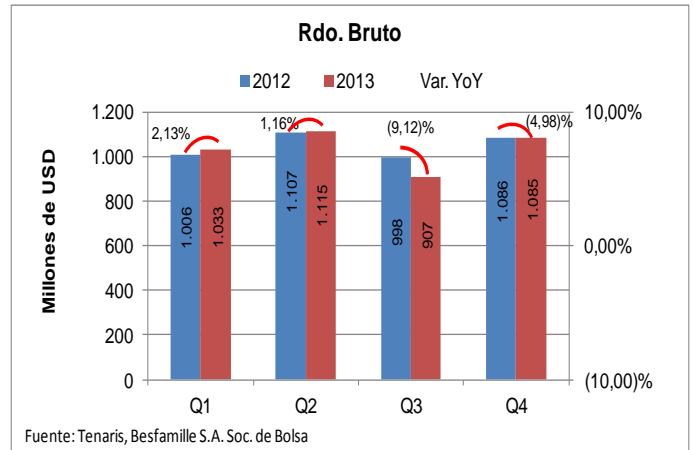
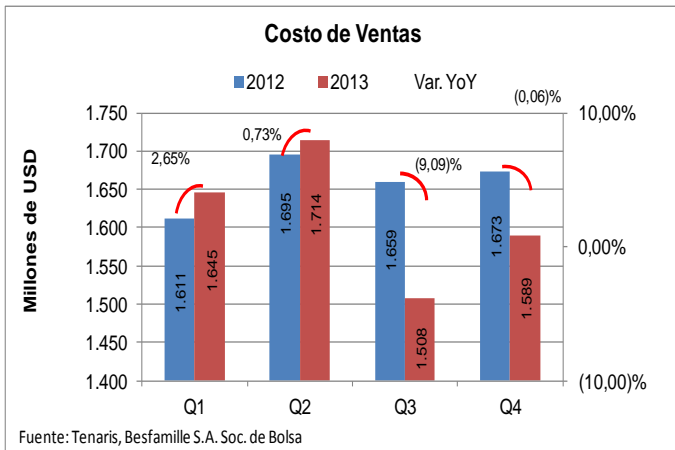
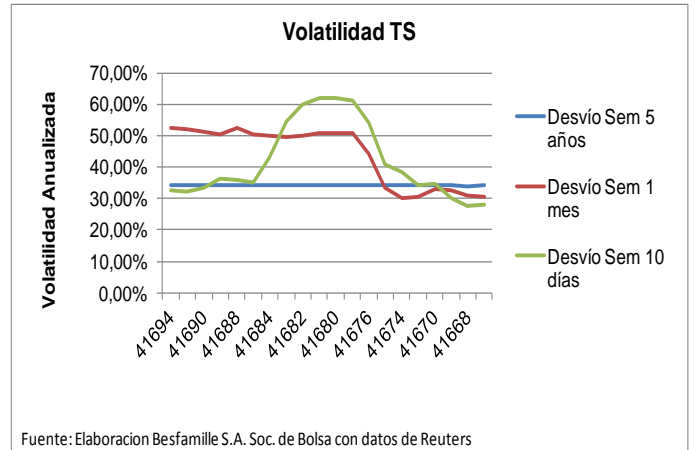
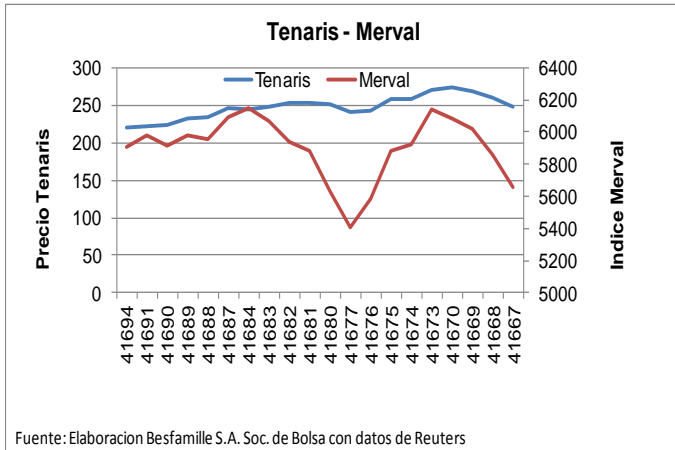
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

Anexo Gráfico



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamilie.com

