

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128  
[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

Martín Orta ([m.orta@besfamille.com](mailto:m.orta@besfamille.com))

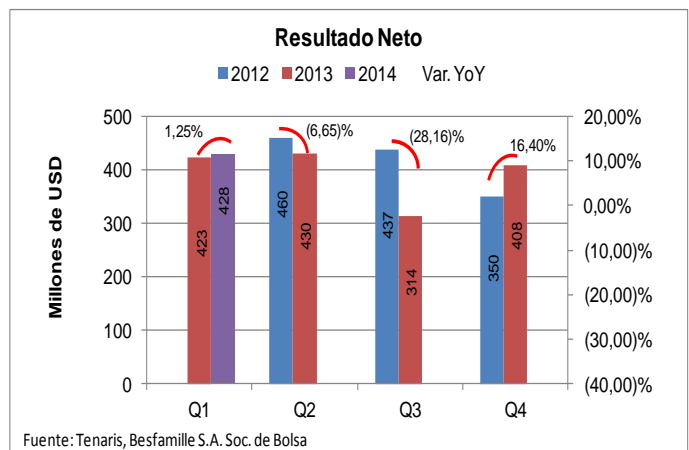
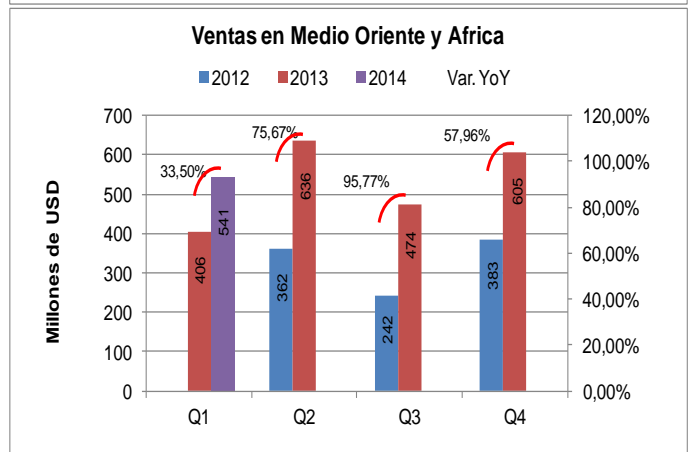
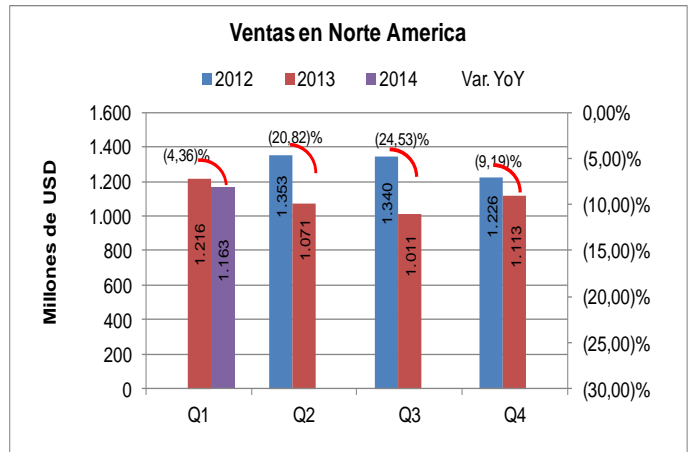
05/05/2014

Tenaris (TS)

### 1Q14 Resúmen

**TS Consolidado:** El resultado neto del 1Q14 fue de USD 428 millones, un 1,25% superior a los USD 423 del 1Q13, con respecto al 4Q13 el incremento fue del 4,96%. Las ventas del cuarto alcanzaron los USD 2.580 millones, esto es un 3,67% inferior a los USD 2.628 millones del 1Q13 y un 3,52% por debajo del cuarto previo. El menor nivel de ventas estuvo explicado principalmente por la

disminución en el ritmo de ventas en medio oriente, luego del record alcanzado durante el 2013. Las ventas en Norte América, aún afectadas por efecto estacional en Canada, continuaron su tendencia alcista del último cuarto, aunque fueron un 4,36% inferior respecto del mismo cuarto del 2013. Según lo expuesto por la compañía las ventas en Medio oriente tenderían a mantenerse en los actuales niveles debido al nivel de inventario acumulado durante el 2013, pero la menor demanda estaría compensada en cierta medida por ventas sub-saharan Africa. En Norte América se espera un repunte de las ventas producto de la mayor actividad de perforación en Estados Unidos y por factores estacionales en



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

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

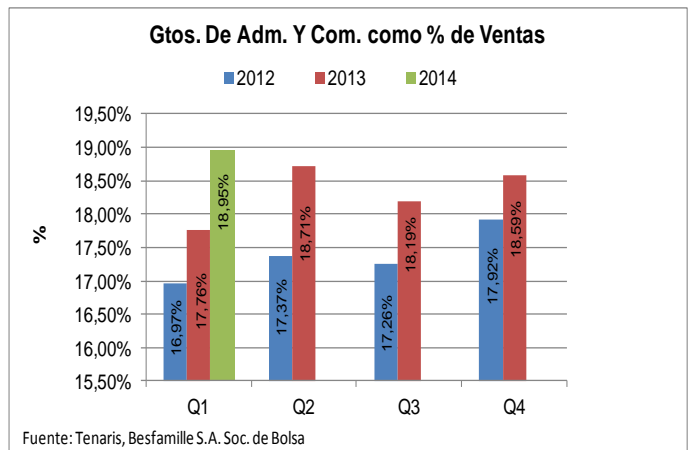
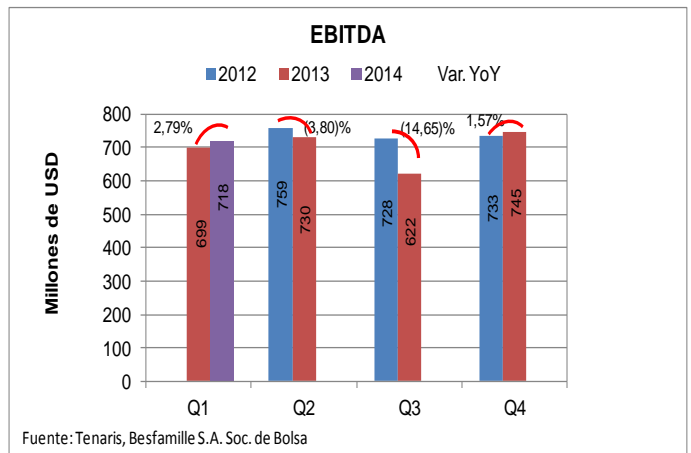
Tel-fax:+54-11-5032-7128  
[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

Canadá. En el segundo semestre del año se prevé un crecimiento de las ventas a México producto de la incorporación de nuevas plataformas de perforación por parte de Pemex.

El Resultado Operativo del 1Q14 alcanzó los USD 566 millones, superando en un 2,2% lo logrado en el mismo cuarto del 2013. El EBITDA alcanzado en el primer cuarto del año fue de USD 718 millones, superior en un 2,79% y/y y un 3,50% inferior q/q. Pero el EBITDA Margin se mantuvo estable en 27,85% comparado con los 27,84% del 4Q13 y los 26,80% del 1Q13. El margen se logró mantener producto de la mejor combinación de productos vendidos teniendo mayor participación

los productos Premium y a su vez por una mejor eficiencia productiva que se refleja en la caída interanual de 7,2% en los costos de venta.

Los costos administrativos y de comercialización se mantuvieron relativamente estables en términos anuales incrementándose un 2,8% con respecto al cuarto previo, y con relación al 4Q13 disminuyeron un 1,66%. A su vez estos representaron un 18,95% de las ventas, 64 pbs por encima del 4Q13. El incremento continua siendo explicado en mayor medida por la partida de provisiones por incobrabilidades, debido a la situación que se está viviendo en Venezuela donde se registran inconvenientes en la liquidación de las operaciones.



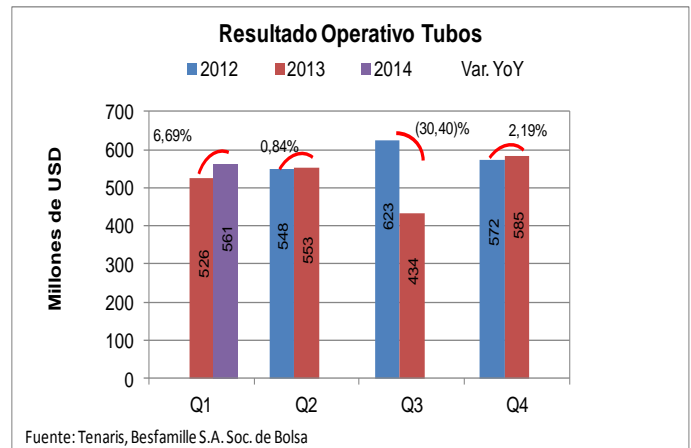
# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128  
[info@besfamilie.com](mailto:info@besfamilie.com)

- **Tubos:** Los resultados operativos llegaron a USD 561 millones en el presente cuarto, 6,69% superior al 1Q13 y 4,01% por debajo del 4Q13. Las ventas se redujeron un 2,49% secuencialmente y un 2,82% en términos anuales. En Norte América, que representa el 45% de las ventas del segmento, las mismas se incrementaron en un 6,37% con respecto al cuarto previo,



en contraposición con una reducción del 5,07% en términos anuales. Este incremento entre cuartos esta explicado por un mayor nivel de trabajos de perforación en Estados Unidos. Por lo que la caída en las ventas esta explicada en mayor medida por la reducción de las ventas en Sudamérica, principalmente en Colombia y Venezuela, que cayeron un 14,73% secuencialmente y 26,05% en términos anuales. En términos de volumen las ventas llegaron a 910K toneladas métricas, un 3,81% por debajo del 1Q13 y 0,44% inferior q/q.

- **Geográficamente:** la zona de Medio Oriente y Africa, que registró volúmenes de ventas record en el año 2013, en el primer cuarto del año se redujeron un 10,51% secuencialmente, pero en términos anuales crecieron un 33,50%. Esta reducción con respecto al cuarto anterior hicieron que pierda 164 pbs en la participación total. La reducción se debe a los niveles de inventarios acumulados durante el 2013 por lo que durante el presente año las ventas se mantendrán en los actuales niveles. Norte América recuperó participación en el nivel total de ventas, alcanzando el 45,09% desde el 41,64% del 4Q13. Este repunte es producto del mayor nivel de actividad de perforación registrado en Estados Unidos y por el efecto estacionario del invierno que está terminando en Canadá, contrarrestado en parte por el menor nivel de actividad registrado en México.

En Sudamérica, los directivos comentaron que Brazil aún continúa con demoras en los proyectos y que la situación se mantendría durante el año.

- **Posición Financiera:** En el 1Q14 la empresa generó efectivo por actividades operativas por USD 612 millones, lo que no fue suficiente para cubrir las necesidades de CAPEX (USD 189

# BESFAMILLE S.A

---

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128  
[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

millones) y cancelación de deuda (USD 468,6 millones). De todas formas el efectivo operativo generado se incrementó USD 48 millones con respecto al 1Q13, principalmente por reducción en el capital de trabajo. Por actividades de financiación se recaudaron USD 494,4 millones procedentes de endeudamiento, por lo que sustrayendo los USD 468,6 que se repagaron, significó un incremento de deuda por USD 25,7 millones.

La deuda neta (Deuda Financiera menos el Efectivo y Equivalentes) de la compañía en el 1Q14 terminó en USD (1.279) millones, lo que implica una mejora de 400 pbs secuencialmente en cuanto a la posición neta de caja, contra los USD (911) millones del 4Q13 y los USD (121) millones del 1Q13. El efectivo neto al cierre del primer cuarto es de USD 659 millones.

- **CAPEX:** En línea con lo comunicado en el cuarto previo la inversión en activos productivos alcanzó los USD 189 millones, concentrándose la mayor parte de la inversión en el sector de productos Premium.

**Outlook:** Durante el presente año se observa según la compañía un repunte de la actividad en Estados Unidos que se mantendrá durante el año. A su vez el problema de antidumping podría tener un efecto negativo en los volúmenes de venta durante el segundo semestre del año, aunque la compañía se mantiene optimista por la resolución del caso, al comentar que el Departamento de Comercio tendrá en consideración elementos adicionales, que según los directivos, dan fuerza al caso contra las importaciones de Korea. En México se espera que la actividad repunte durante la segunda mitad del año por el incremento de contrataciones de Pemex por equipos de perforación. En la conferencia los directivos mencionaron que el proceso de reforma en la política energética de México continua avanzando normalmente. Para Medio Oriente se espera un menor nivel de actividad producto del ajuste de inventarios que será compensado en parte por la demanda proveniente de sub-saharan Africa. Con respecto a Sudamérica se observa un repunte de la actividad en Argentina por la explotación del shale, y en Brazil aún se observan demoras en los proyectos productivos, que repuntarían hacia el 2015.

Los resultados para el 2014 según lo mencionado en la conferencia telefónica del 1Q14 se mantendrán en línea con los del 2013.

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

YPF 4Q13 Higlighs	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
Millones de USD								
Ventas	2.580	2.678	-3,67%	2.674	-3,52%	10.597	10.834	-2,19%
Costo de Ventas	(1.527)	(1.645)	-7,20%	(1.589)	-3,91%	(6.457)	(6.637)	-2,72%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>1.053</b>	<b>1.033</b>	1,94%	<b>1.085</b>	-2,95%	<b>4.140</b>	<b>4.197</b>	-1,35%
Margen bruto	40,81%	38,56%	2,25%	40,57%	0,24%	39,07%	38,74%	0,33%
Gtos. Administrativos y Comercialización	(489)	(476)	2,80%	(497)	-1,66%	(1.941)	(1.884)	3,05%
Otros	2	(4)	146,20%	2	10,47%	(14)	44	-131,96%
<b>Resultado Operativo</b>	<b>566</b>	<b>554</b>	2,20%	<b>589</b>	-4,00%	<b>2.185</b>	<b>2.357</b>	-7,29%
Rdo. Operativos Tubos	561	526	6,69%	585	-4,01%	2.097	2.252	-6,87%
Rdo. Operativos Otros	4	28	-83,68%	5	-3,61%	88	105	-16,19%
Rdo Financiero neto	42	(9)	361%	8	-624,15%	(29)	(50)	-42,76%
Rdo inversiones en compañías asociadas	19	12	-254%	12	-254,93%	46	(64)	-172,56%
Impuesto a las ganancias	(199)	(134)	48,72%	(202)	-1,37%	(628)	(542)	15,94%
Minoritarios	(6)	2	-367,67%	1	-765,94%	(23)	(2)	872,00%
<b>Resultado Neto</b>	<b>423</b>	<b>425</b>	-0,53%	<b>409</b>	3,40%	<b>1.551</b>	<b>1.699</b>	-8,69%
<b>EBITDA</b>	<b>718</b>	<b>699</b>	2,79%	<b>745</b>	-3,50%	<b>2.795</b>	<b>2.924</b>	-4,42%
EBITDA Margin	27,85%	26,10%	1,75%	27,84%	0,01%	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](mailto:info@besfamilie.com)

Segments Results	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de USD								
<b>Tubos</b>								
Ventas	2.418	2.488	-2,82%	2.480	-2,49%	9.812	10.023	-2,10%
<b>Volumen de venta (miles de toneladas metricas)</b>								
Sin costura	669	657	1,83%	664	0,75%	2.612	2.676	-2,39%
Costura	241	289	-16,61%	250	-3,60%	1.049	1.188	-11,70%
<b>Total</b>	<b>910</b>	<b>946</b>	<b>-3,81%</b>	<b>914</b>	<b>-0,44%</b>	<b>3661</b>	<b>3864</b>	<b>-5,25%</b>

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

Metrics	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	9,57%	10,48%	-0,91%	9,71%	-0,14%	9,73%	11,02%	-1,29%
ROE (ttm)	12,39%	14,53%	-2,14%	12,75%	-0,36%	13,10%	15,52%	-2,42%
EV/EBITDA (ttm)	9,28	8,25	12,54%	9,23	0,58%	9,23	8,46	9,05%
P/E (ttm)	16,86	14,33	17,69%	16,62	1,43%	16,62	14,56	14,14%
Deuda/ equity	7,17%	13,90%	-6,73%	7,57%	-0,41%	7,57%	15,32%	-7,74%
Deuda Neta (deuda neta- caja y equivalentes)	(1.279)	(121)	-1158,08%	(911)	40,45%	(911)	271	235,73%
Cobertura de Intereses (EBITDA/Intereses)	43,51	39,80	9,32%	27,96	55,60%	31,01	42,46	-26,95%
Liquidez	3,17	2,69	17,51%	3,27	-3,10%	3,27	2,47	32,30%
Liquidez Acida	1,93	1,54	25,12%	1,91	1,02%	1,91	1,34	41,93%
Cash Ratio	0,95	0,66	43,48%	0,87	9,12%	0,87	0,52	66,92%

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

# BESFAMILLE S.A

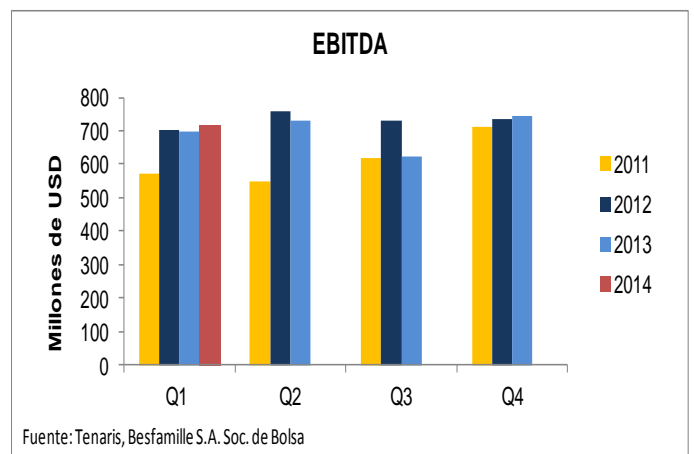
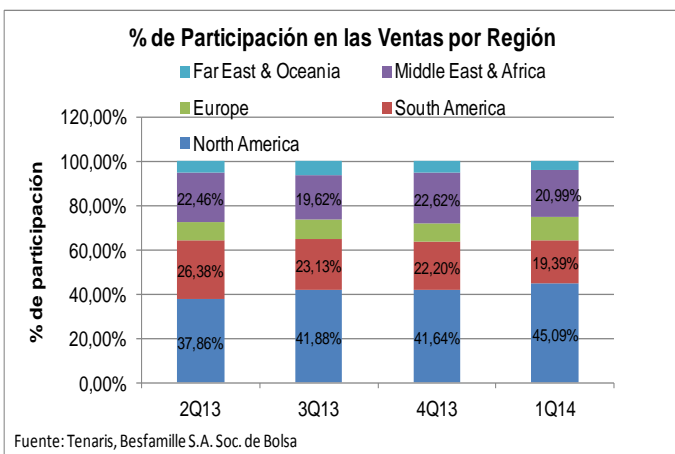
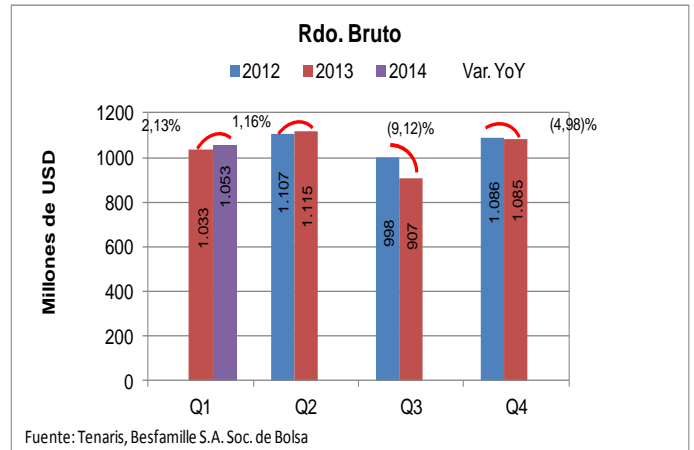
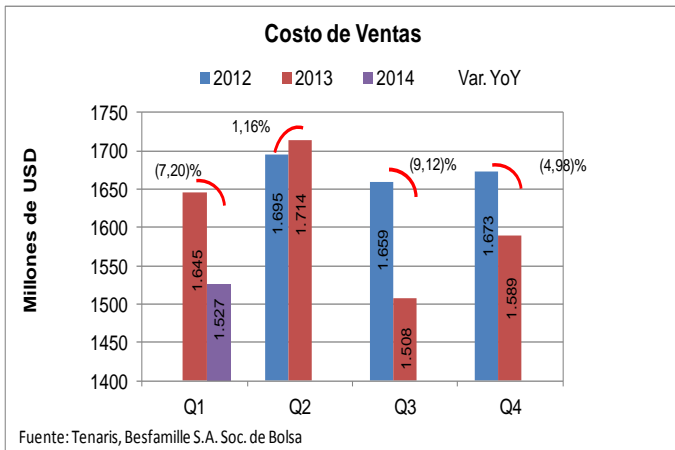
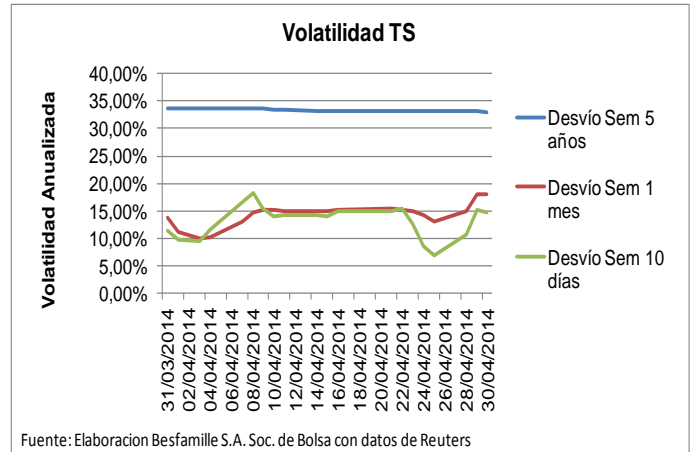
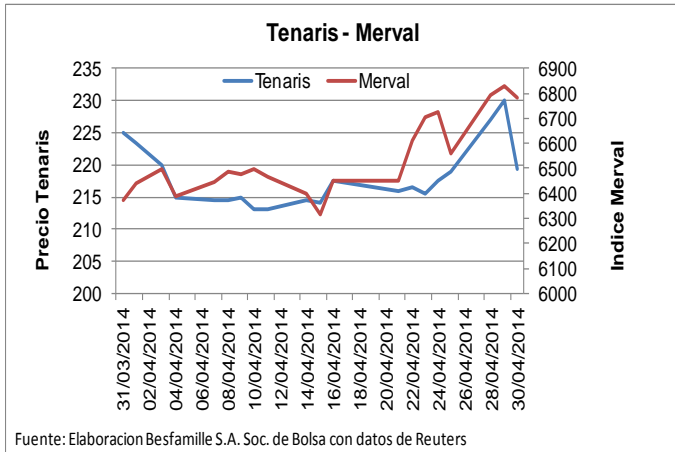
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

[info@besfamille.com](mailto: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@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

