

# CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | [www.corsiglia.us](http://www.corsiglia.us) | [@corsigliaycia](https://twitter.com/corsigliaycia)

## INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Semana del 27 de febrero al 3 de marzo de 2017

### Argentina

#### Siderar

Su sociedad controlante, Ternium S.A., anunció sus planes de construir una línea de galvanizado por inmersión y una línea de prepintado en sus instalaciones de Pesquería, México. Las nuevas líneas apuntarán al mercado industrial mexicano y tendrán una capacidad anual de producción de 300.00 toneladas métricas para la línea de galvanizado y 120.000 toneladas métricas para la línea de prepintado.

La inversión total asciende a USD 260 millones, en tanto que las nuevas líneas estarían operativas en 2020 expandiendo la producción en un 17% y 20% respectivamente. Cabe destacar que en el ejercicio 2016 de Siderar, la inversión en Ternium arrojó una ganancia de \$ 1.814 millones, resultado que explica el 49% de las ganancias de la compañía.

#### Tenaris

Ganó USD 34 millones en el 4T de 2016, desde una utilidad de USD 17 millones en el 3T y una pérdida de 47 millones en igual trimestre del año anterior. Los ingresos por ventas en el trimestre mejoraron un 6% frente al anterior periodo, marcando el final de un periodo de dos años de disminuciones trimestrales consecutivas. El incremento de las ventas fue encabezado por América del Norte, donde la actividad de perforación de shales se ha ido recuperando rápidamente.

El EBITDA del 4T fue de USD 172 millones un 29% superior al anterior trimestre, mejorando el margen EBITDA hasta el 16,5% desde el 13,5%. El EBITDA se recupera a pesar de una nueva disminución de los precios de venta promedio como reflejo de una mejor absorción de costos fijos, menores niveles de ineficiencias en nuestras operaciones industriales con mayores niveles de producción y una recuperación parcial de la previsión para deudores incobrables.

La compañía observa una recuperación en la actividad de perforación de shale en EE.UU. y Canadá a medida que las compañías aumentan la inversión luego de dos años consecutivos en baja. La recuperación está respaldada por los precios del petróleo, que superaron los US\$50/bbl, y del gas natural (Henry Hub), que superaron los US\$3 por millón de BTU, las eficiencias en materia de perforación y el costo relativamente bajo de materiales, equipos y servicios de perforación. Asimismo, el acuerdo celebrado por países pertenecientes y algunos no pertenecientes a la OPEP a fines del año

# CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

pasado para reducir la producción a fin de acelerar el reequilibrio de la oferta y la demanda y reducir el exceso de inventarios ha reforzado la confianza de que se podrá mantener el nivel actual de precios del petróleo.

En el resto del mundo, los planes en materia de gastos en exploración y producción son más moderados. En áreas offshore, los operadores han comenzado a avanzar con proyectos específicos, pero se prevé que el nivel general de gastos disminuirá por tercer año consecutivo. Luego de un primer trimestre en línea con este cuarto trimestre, se prevé que nuestro EBITDA también aumentará en forma constante durante el año, con una mejora en los márgenes en el segundo semestre en base a una mejor absorción de los costos fijos.

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T4 2016	T3 2016	T4 2015		
Sin costura	458	416	10%	440	4%
Con costura	67	62	8%	145	(54%)
Total	526	477	10%	585	(10%)

Tubos	T4 2016	T3 2016	T4 2015		
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	336	282	19%	487	(31%)
América del Sur	212	225	(6%)	440	(52%)
Europa	122	126	(3%)	119	2%
Medio Oriente y África	275	251	10%	199	38%
Asia Pacífico	38	34	12%	47	(20%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	983	917	7%	1.292	(24%)
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$) †	5	(32)	116%	5	(4%)
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	0,5%	(3,5%)		0,4%	

## Indupa

Indupa comunicó que finalizó su Oferta Pública de Adquisición (OPA) con una aceptación del 17,17% de su capital social a un precio de \$ 3,47. Anses vendió su participación del 16,7%, lo que representa el 97% de la OPA. Con la compra de estas acciones, Unipar Carbocloro pasa a tener el 87,77% de los activos argentinos de la compañía de origen belga, mientras que el resto cotizará en bolsa. La empresa brasileña, en proceso de cambio de razón social por la de Unipar Indupa, pasa a ser la mayor fabricante de cloro y soda cáustica de América Latina, con 670.000 y 750.000 toneladas, respectivamente; y la segunda productora de PVC, con 510.000.

## Carboclor

Axion Energy suspenderá el suministro de materia prima a raíz de un desperfecto en su refinería. Por este motivo Carboclor se vio obligado a parar las plantas productivas de la sociedad en Campana, estimándose que se mantendrán en dicho estado hasta el 12 de marzo.