

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Semana del 28 de julio al 4 de agosto de 2017

Argentina

Tenaris

La siderúrgica reportó una ganancia en el segundo trimestre de USD 75 millones, superando la pérdida por USD 13 millones de igual periodo de 2016 pero por debajo del resultado del 1T con USD 205 millones, que contenían resultados extraordinarios. Los ingresos en el 2T aumentaron un 18% frente al año anterior y un 8% vs el trimestre precedentes, hasta los USD 1.243 millones con aumentos secuenciales en América del Norte y Sur y una nueva caída secuencial en los despachos a Medio Oriente. Los volúmenes de venta de tubos alcanzaron las 624 mil toneladas métricas, con un incremento del 7% vs el 1T y un 31% frente al 2T16.

El EBITDA alcanzó los USD 200 millones, similar al 1T, con un margen EBITDA DE 16,1% que cae 0,9 puntos porcentuales frente al primer trimestre, ante costos adicionales asociados con la puesta en marcha de Bay City en EE.UU., la reapertura de la planta Prudential en Calgary y la preparación de la planta Confab en Brasil. Con un flujo neto de efectivo por USD 33 millones en el trimestre, la posición neta de caja disminuyó a USD 1.100 millones, luego del pago de dividendos por USD 331 millones e inversiones por USD 155 millones.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD 327 millones o 26,3% de los ingresos por ventas, vs USD 294 millones o 25,5% del trimestre anterior, ante mayores costos de logística y una menor recuperación de deudores incobrables. Los resultados financieros arrojaron una pérdida de USD 16 millones por la apreciación del euro sobre los pasivos intercompañía, mientras que el resultado por inversiones en sociedades no consolidadas sumó USD 30 millones vs USD 35 del trimestre anterior, ante resultados positivos en Ternium.

Tenaris observa una recuperación de la perforación de Shale en EE.UU. y Canadá en la primera parte del año, aunque actualmente se está

Tubos	2T 2017	1T 2017*		2T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	548	472	16%	266	105%
América del Sur	227	203	12%	245	(7%)
Europa	132	115	15%	162	(28%)
Medio Oriente y África	212	249	(15%)	276	(16%)
Asia Pacífico	55	46	21%	36	55%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.175	1.085	8%	985	19%
Resultado operativo (millones de US\$)	46	31	48%	(65)	(171%)
Margen operativo (% de ventas)	3,9%	2,8%		(6,6%)	

desacelerando ante la caída del barril de petróleo por debajo de los USD 50. En América Latina, sin embargo, la actividad de perforación en Argentina está comenzando a repuntar con diversos

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

operadores que avanza con inversiones en la formación de shale Vaca Muerta, y los recientes descubrimientos offshore en México darán un nuevo impulso al programa de reforma energética. Tenaris prevé que el EBITDA crecerá, en particular en el cuarto trimestre, por mayores volúmenes de despachos para gasoductos offshore en el Mediterráneo Oriental.

Siderar

Ganó \$ 1.255 millones en el 2T por debajo de los \$ 1.857 millones del primer trimestre ante resultados financieros negativos producto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los pasivos (\$ 770 millones). El resultado operativo mejoró hasta los \$ 1.113 millones desde los \$ 1.093 millones del trimestre anterior. Los despachos de acero se incrementaron un 10% vs el 1T hasta las 600 mil toneladas, gracias a un aumento de 31,7 mil toneladas

en el mercado doméstico totalizando 547 mil toneladas. Las exportaciones mantuvieron sus envíos en torno a las 53 mil toneladas, con 89% con destino a Centro y Sudamérica, 1% a Norteamérica y 10% a Europa.

El margen operativo fue de 12,6%, menor al 13,7% del primer trimestre, ante aumentos en los insumos, mano de obra y mayores gastos de mantenimiento. Se consolidan los resultados de inversiones en compañías asociadas (básicamente Ternium) con un aporte de \$ 1.047 millones desde los \$ 954 millones del primer trimestre.

Siderar destaca un mayor nivel de actividad doméstica, liderado por los sectores del agro y la construcción. Espera una profundización de la tendencia en el segundo semestre, incluyendo una mejora en la actividad de los sectores industriales y una aceleración en el desarrollo de yacimientos no convencionales de gas y petróleo. Proyecta para 2017 un aumento en el consumo de aceros planos de aproximadamente un 10% frente al año anterior. La compañía no anticipa cambios significativos en el resultado operativo del 3T17 frente al 2T17, ante una reducción del margen operativo, relacionado con la suba del costo por tonelada ante el aumento en el costo de las materias primas y los costos laborales.

Ganancias Trimestrales de Siderar
En millones de pesos

