

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Semana del 27 de julio al 3 de agosto de 2018

Argentina

Tenaris – TS

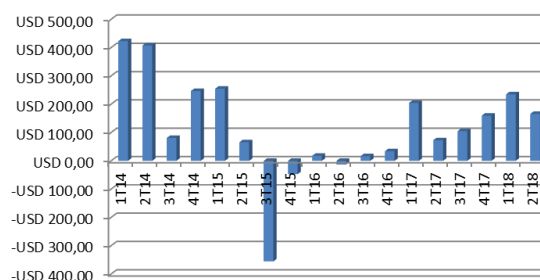
Ganó USD 166 millones en el 2T por encima de los USD 73 millones del año anterior y por debajo de los USD 235 millones del primer trimestre. La ganancia cae vs el primer trimestre ante cargos por impuesto diferido relativo a la devaluación de las monedas en Argentina y México.

Los ingresos por ventas netos subieron un 4% vs el 1T18 y un 44% frente al año anterior, alcanzando los USD 1.788 millones. Las ventas aumentaron en la mayoría de las regiones, excepto en Canadá, reflejo de efectos estacionales, y en el Mediterráneo Oriental luego del nivel excepcional registrado en el primer trimestre. Las ventas en el semestre crecen un 52% interanual, mostrando un gran crecimiento. El EBITDA alcanzó los USD 363 millones, un aumento del 2% vs 1T18 y un 81% superior al 1T17, con un margen EBITDA (% de ingresos por ventas netas) de 20,3%, superando el 19% del primer trimestre.

La actividad de perforación de shale en los Estados Unidos aumentó durante la primera mitad del año. Sin embargo, el rápido aumento de la producción de crudo, líquidos y gas natural asociado en la región de Permian está generando limitaciones a la capacidad de transporte desde la cuenca petrolera y un mayor diferencial de precios de commodities, los cuales probablemente frenarán el crecimiento de la actividad de perforación en los Estados Unidos en los próximos meses. En Canadá, la actividad es estable ya que el crecimiento este año también se vio afectado por limitaciones a la capacidad de transporte. En América Latina, a pesar del avance en los programas de reforma en Brasil y México y el interés en la formación de shale Vaca Muerta en Argentina, la actividad de perforación ha tenido un repunte lento. Sin embargo, en el resto del mundo, los mayores precios del petróleo y la creciente demanda de gas natural están conduciendo a la recuperación gradual en la actividad de perforación onshore.

Tenaris espera que en el segundo semestre los despachos sean similares a los del 1S, con mayores despachos en América del Norte y menores para gasoductos en el Mediterráneo Oriental. Los precios de venta registrarán un nuevo aumento moderado para compensar los

Ganancias Trimestrales de Tenaris
En millones de dólares



CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

costos adicionales derivados de los aranceles de Estados Unidos. En el 3T estima que el EBITDA y el resultado operativo se ubique en torno a los dos primeros trimestres, antes de aumentar en el cuarto trimestre.

Brasil

Petrobras – APBR

Reportó una ganancia de R\$ 10.072 millones en el 2T vs R\$ 6.961 millones del trimestre anterior. Es el mayor beneficio en 7 años. El aumento en la cotización del petróleo, los menores pagos de intereses y gastos generales contribuyeron al gran resultado. Asimismo aumentó el market share de diesel y gasolina, ante la reducción de importaciones de terceros, resultando un crecimiento del 6% en las ventas del mercado interno. Hubo también mayores márgenes de las exportaciones de petróleo ante la realización de inventarios formados a precios más bajos. Se preveía que la empresa registrara un beneficio de R\$ 1.505 millones en el trimestre.

Los ingresos por ventas aumentaron un 13% frente al primer trimestre alcanzando los R\$ 84.395 millones, en tanto que la ganancia bruta ascendió a R\$ 31.623 millones o un 18% superior al anterior trimestre. El EBITDA totalizó R\$ 30.067 millones con un crecimiento del 17% vs el primer trimestre y un 57% mejor que en igual trimestre de 2017. El margen EBITDA fue de 36% superando por un punto porcentual el registrado en el trimestre previo.

El índice deuda neta sobre EBITDA ajustado se redujo a 3,23 en junio, que se compara con un 3,67 a diciembre de 2017. La deuda neta de Petrobras alcanza los R\$ 284.027 millones, aumentando un 1% ante la depreciación del real frente al dólar.

