

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 octubre al 2 de noviembre de 2018

Argentina

Ternium Argentina – TXAR

Amplió información sobre su ganancia de \$ 3.034 millones en el tercer trimestre, superior a los \$ 435 millones del 2T18, ante mayores resultados operativos y un mayor resultado de la inversión en Ternium México, parcialmente compensado por un peor resultado financiero por efectos de la devaluación del peso.

Los despachos en el 3T bajaron 3% hasta las 587.600 tn ante una caída en los despachos domésticos, parcialmente compensado por mayores exportaciones (12,4% de los despachos totales vs

5,8% del año anterior). Ternium destaca que la fuerte depreciación del peso en el 3T, resultó en un significativo aumento de los precios de las materias primas utilizadas en Argentina, el cual no se está reflejando en el costo de las ventas, ya que se está consumiendo inventarios producidos con insumos comprados a tipos de cambio más bajos. En este marco las ventas netas aumentaron 24% vs el trimestre anterior hasta los \$ 17.123 millones o un 62% en la comparación interanual. El resultado operativo fue de \$ 5.732 millones, 89% más que el 2T18 y fue parcialmente compensado por un resultado financiero negativo de \$ 4.730 millones. Las inversiones en compañías asociadas aportaron \$ 2.620 millones, principalmente por el resultado en Ternium México.

La compañía espera una reducción de los despachos de acero en el mercado local en el 4T18, respecto al tercer trimestre, ante la volatilidad del mercado financiero y las altas tasas de interés. El margen operativo se espera que se mantenga en niveles elevados dado que el costo por tonelada aún no reflejará los mayores costos de los insumos importados.

Miles de toneladas	Despachos totales		Mercado interno		Exportaciones	
	3T 2018	3T 2017	3T 2018	3T 2017	3T 2018	3T 2017
Laminados en caliente	221,6	263,9	196,3	243,6	25,2	20,3
Laminados en frío	120,0	158,4	111,1	144,8	9,0	13,5
Revestidos y otros	210,0	226,1	196,0	221,2	14,0	4,8
Semielaborados	36,0	7,2	11,3	7,2	24,6	-
Total	587,6	655,5	514,8	616,9	72,8	38,6

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

Tenaris - TS

Ganó USD 247 millones en el 3T18, un incremento del 48% vs el trimestre anterior y un 160% más que en igual periodo de 2017. Los ingresos por ventas crecieron 46% interanual hasta los USD 1.899 millones, con un resultado operativo de USD 258 millones (+227% i.a.). Las mayores ventas fueron reflejo de mejores precios promedio, especialmente en América del Norte (49% de las ventas netas), donde los precios han aumentado para

compensar los mayores costos incluyendo los aranceles, y mayores ventas de tubos de conducción para el segundo gasoducto offshore con costura en el yacimiento Zohr en Egipto. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior (USD 102 millones), pero aumentaron un 36% interanual.

El EBITDA alcanzó los USD 394 millones desde los USD 225 millones del año anterior y el margen EBITDA (% de ingresos por ventas netos) fue de 20,7% vs 20,3% del 2T18.

La compañía destacó que la actividad se incrementó en la primera mitad del año en América del Norte y América Latina (Colombia y Argentina), pero espera limitaciones al crecimiento por la capacidad de transporte en la región de Permian y Canadá. Además la actividad de perforación offshore se mantiene en niveles bajos, que es compensada por el alto nivel de despachos para el proyecto Zohr.

Tenaris distribuirá un dividendo en efectivo por USD 153 millones, equivalente a USD 0,26 por ADR, el próximo 21 de noviembre.

Ganancias Trimestrales de Tenaris
En millones de dólares

