

Giovanni Sardagna
 Tenaris
 1-888-300-5432
 www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2018

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados auditados presentados en dólares estadounidenses (USD) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF). Asimismo, este comunicado de prensa incluye medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, es decir, EBITDA, Efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Luxemburgo, 20 de febrero de 2019. - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2018

(Comparación con el tercer trimestre de 2018 y el cuarto trimestre de 2017)

	4T 2018	3T 2018		4T 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	2,105	1,899	11%	1,589	32%
Resultado operativo (millones de USD)	179	258	(31%)	168	6%
Ganancia del período (millones de USD)	225	247	(9%)	162	39%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	226	247	(9%)	160	41%
Ganancia por ADS (USD)	0.38	0.42	(9%)	0.27	41%
Ganancia por acción (USD)	0.19	0.21	(9%)	0.14	41%
EBITDA (millones de USD)	426	394	8%	319	33%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20.2%	20.7%		20.1%	

En el cuarto trimestre de 2018, las ventas aumentaron un 11% adicional con respecto al trimestre anterior debido a mayores ventas en todo América del Norte y la finalización de los despachos para el segundo gasoducto del proyecto Zohr en el Mediterráneo Oriental. EBITDA aumentó hasta su nivel más alto en el año, pero el resultado operativo se vio afectado, dado que aceleramos la amortización residual (USD109 millones) del valor de la clientela que registramos en 2006 al momento de la adquisición de Maverick.



Durante el trimestre, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD239 millones, a pesar del aumento en el capital de trabajo de USD79 millones después del aumento de las ventas en el trimestre. Luego de inversiones en activos fijos en intangibles de USD76 millones y el pago de dividendos de USD153 millones, nuestra posición neta de caja ascendió a USD485 millones.

Resumen de los resultados del ejercicio 2018

	12M 2018	12M 2017	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	7,659	5,289	45%
Resultado operativo (millones de USD)	872	335	161%
Ganancia del ejercicio (millones de USD)	874	536	63%
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	876	545	61%
Ganancia por ADS (USD)	1.48	0.92	61%
Ganancia por acción (USD)	0.74	0.46	61%
EBITDA (millones de USD)	1,536	943	63%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20.1%	17.8%	

En 2018, nuestros resultados financieros se recuperaron notablemente en todos los niveles. Nuestras ventas aumentaron un 45% interanual, con incrementos en todas las regiones e incluso en nuestros centros de utilidades no relacionados con Tubos. Los hechos más destacados del año incluyen la consolidación de nuestro posicionamiento y el servicio Rig Direct® en los EE.UU. y Canadá, la rápida entrega de tubos para tres gasoductos offshore en el Mediterráneo Oriental y nuestro exitoso posicionamiento para importantes desarrollos de gas en Argentina, Qatar, Indonesia, Mozambique y Australia.

EBITDA aumentó un 63% interanual a USD1,500 millones, con márgenes que recuperaron el nivel de 20%. La ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía aumentó notablemente a USD876 millones, beneficiándose de una ganancia operativa sustancialmente mayor y un excelente aporte de nuestra inversión en Ternium.

A pesar del aumento del capital de trabajo para respaldar nuestro crecimiento en las ventas, pudimos generar un flujo libre de efectivo de USD261 millones. Luego del pago de dividendos, nuestra posición neta de caja disminuyó durante el año a USD485 millones al 31 de diciembre de 2018, en comparación con USD647 millones al 31 de diciembre de 2017.

Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 6 de mayo de 2019 el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado en noviembre de 2018. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2019 se pagará un dividendo de



USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 20 de mayo de 2019 y fecha de registro fijada para el 21 de mayo de 2019.

Situación del mercado y perspectivas

La actividad de perforación en las formaciones de shale en los EE.UU. continuó creciendo en 2018, luego de la fuerte recuperación del año anterior, mientras que la actividad de perforación en Canadá se vio afectada al final del año por la caída de los precios del petróleo. Para 2019, luego del reciente reajuste de los precios del petróleo, se prevé que la actividad de perforación en los EE.UU. se mantendrá estable y que la actividad de perforación en Canadá se ubicará en niveles notablemente más bajos que los del año pasado.

En América Latina se prevé una recuperación de la actividad de perforación en México, a medida que el gobierno ponga a disposición más fondos para Pemex y los operadores privados comiencen a implementar sus compromisos en materia de reforma energética. En el resto de las regiones, se prevé que la actividad de perforación será relativamente estable, con posibilidades de que la actividad de perforación en formaciones de shale en Argentina cambie de gas a petróleo.

En el hemisferio oriental, se prevé que la actividad de perforación continuará recuperándose gradualmente, y se focalizará en los desarrollos de gas.

Después de nuestro sólido desempeño en 2018, prevemos consolidar nuestras ventas y márgenes durante el año, con ventas y márgenes acordes a los registrados en la segunda mitad de 2018. Debemos beneficiarnos por las crecientes ventas de conexiones premium para proyectos offshore en todo el mundo y la inclusión de los ingresos consolidados de nuestra nueva operación en Arabia Saudita, pero no repetiremos el nivel excepcional de los despachos de tubos de conducción offshore al Mediterráneo Oriental y tendremos menores ventas en Canadá. Con un nivel de ventas estable y requisitos de inversiones de capital limitados, prevemos generar un fuerte flujo libre de efectivo durante el año.



Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2018

Volumen de ventas de tubos (miles de toneladas métricas)	4T 2018		3T 2018		4T 2017	
Sin costura	700		654	7%	593	18%
Con costura	247		199	24%	171	45%
Total	947		853	11%	764	24%

Tubos	4T 2018		3T 2018		4T 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)						
América del Norte	967		887	9%	707	37%
América del Sur	356		334	7%	296	20%
Europa	148		148	0%	133	11%
Medio Oriente y África	436		350	25%	290	51%
Asia Pacífico	77		77	0%	51	50%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	1,984		1,797	10%	1,478	34%
Resultado operativo (millones de USD)	154		233	-34%	150	2%
Margen operativo (% de ventas)	7.7%		13.0%		10.1%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 10% con respecto al trimestre anterior y un 34% interanual. Secuencialmente, el aumento de las ventas en América del Norte refleja mayores ventas de productos OCTG en los Estados Unidos, Canadá y México. En América del Sur, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de productos OCTG en la región andina y mayores ventas de tubos de conducción en Argentina. En Europa las ventas se mantuvieron estables en la región para los diferentes productos. En Medio Oriente y África las ventas aumentaron en forma significativa dado que finalizamos las entregas para el gasoducto offshore en el yacimiento Zohr en el Mediterráneo Oriental. En Asia Pacífico registramos un nivel de ventas estable.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD154 millones en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con USD233 millones en el trimestre anterior y USD150 millones en el cuarto trimestre de 2017. El resultado operativo durante el trimestre se vio afectado negativamente por un mayor cargo por amortización de la clientela de USD109 millones, luego de la amortización total del valor residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Excluyendo este efecto puntual, el resultado operativo habría aumentado un 13% principalmente debido al aumento de los despachos que mejoraron la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de los costos fijos.



Otros	4T 2018	3T 2018		4T 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	121	102	18%	111	8%
Resultado operativo (millones de USD)	25	26	(3%)	18	36%
Resultado operativo (% de ventas)	20.7%	25.2%		16.5%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 18% con respecto al trimestre anterior y un 8% interanual. Este aumento secuencial de las ventas se debe principalmente a las mayores ventas de varillas de bombeo, tubos de diámetro pequeño para aplicaciones de plomería en nuestra planta en Piombino, Italia, y excedentes de energía y materia prima.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD487 millones, incluyendo un mayor cargo por amortización de USD109 millones luego de la amortización total del valor residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Excluyendo este efecto puntual, los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD378 millones (18% de los ingresos por ventas netos), en comparación con USD336 millones (18%) en el trimestre anterior, y USD344 millones (22%) en el cuarto trimestre de 2017. El aumento secuencial se debe principalmente a mayores gastos de comercialización luego del incremento de 11% en los ingresos, pero como porcentaje de ventas los gastos de comercialización y administración se mantuvieron estables.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD6 millones en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con una ganancia de USD13 millones en el trimestre anterior y de USD4 millones en el cuarto trimestre de 2017. La pérdida durante el trimestre corresponde principalmente al efecto de la apreciación del peso argentino del 8.6% sobre deudas fiscales, comerciales y financieras denominadas en pesos argentinos.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD51 millones en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con una ganancia de USD56 millones en el trimestre anterior y de USD26 millones en el mismo período de 2017. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias arrojó una ganancia de USD2 millones en el cuarto trimestre de 2018. Este resultado incluye una ganancia de USD48 millones derivada de la revaluación fiscal en Argentina y una ganancia de USD26 millones derivada de la reversión de pasivos por impuesto diferido luego de la amortización de la vida útil residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Por otro lado, registramos un cargo de USD19 millones debido al efecto sobre la base fiscal utilizada para calcular los impuestos diferidos de la devaluación del peso mexicano y colombiano y el dólar canadiense, parcialmente compensado por la revaluación del peso argentino.



Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2018

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2018 ascendió a USD239 millones, en comparación con USD50 millones en el trimestre anterior y la utilización de efectivo de USD13 millones en el cuarto trimestre de 2017. El capital de trabajo aumentó USD79 millones durante el cuarto trimestre de 2018 en línea con el aumento de los créditos por ventas por mayores ventas, mientras que la reducción de los inventarios de USD120 millones fue compensada por otros conceptos.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD76 millones en el cuarto trimestre de 2018, en comparación con USD78 millones en el trimestre anterior y USD121 millones en el cuarto trimestre de 2017.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja aumentó USD77 millones a USD485 millones al cierre del ejercicio, luego del pago de un dividendo anticipado de USD153 millones en noviembre de 2018.

Análisis de los resultados del ejercicio 2018

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	12M 2018	12M 2017	Aumento/(Disminución)
Sin costura	2,694	2,157	25%
Con costura	877	461	90%
Total	3,571	2,618	36%

Tubos	12M 2018	12M 2017	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	3,488	2,362	48%
América del Sur	1,284	982	31%
Europa	628	497	26%
Medio Oriente y África	1,541	921	67%
Asia Pacífico	292	204	43%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	7,233	4,966	46%
Resultado operativo (millones de USD)	777	292	166%
Resultado operativo (% de ventas)	10.7%	5.9%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 46% a USD7,233 millones en 2018, en comparación con USD4,966 millones en 2017, reflejo de un aumento de 36% en los volúmenes y un incremento de 7% en los precios de venta promedio. Las ventas se incrementaron principalmente debido a un fuerte aumento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá y mayores ventas de tubos de conducción para proyectos complejos, incluyendo los despachos para el segundo gasoducto offshore con costura en el yacimiento Zohr en Egipto. En América del Norte las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de productos OCTG y tubos de conducción y la consolidación de nuestra posición de mercado en toda la región. En América del Sur las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de productos OCTG y tubos de conducción en Argentina, asociada con mayores



inversiones en la formación de shale Vaca Muerta y una mayor demanda de productos OCTG en la región andina, incluyendo las ventas al desarrollo Liza en Guyana, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG en Brasil, reflejo de la transición a nuevos contratos con Petrobras. En Europa las ventas aumentaron como reflejo de una mayor demanda de productos industriales y productos OCTG en el Mar del Norte y Europa continental. En Medio Oriente y África las ventas aumentaron en forma significativa debido a un nivel excepcional de ventas de tubos de conducción offshore para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental y mayores ventas de productos OCTG en Medio Oriente y la región del Mar Caspio. En Asia Pacífico las ventas aumentaron luego de la recuperación en Indonesia y China de los niveles muy bajos registrados en 2017.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD777 millones en 2018, en comparación con USD292 millones en 2017. El resultado operativo en 2018 se vio afectado negativamente por un mayor cargo por amortización de la clientela de USD109 millones, luego de la amortización total del valor residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Excluyendo este efecto puntual, el resultado operativo ascendería a USD886 millones, o 12% de las ventas. La mejora significativa en el resultado operativo de Tubos refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 46% en las ventas mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos.

Otros	12M 2018	12M 2017	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	426	323	32%
Resultado operativo (millones de USD)	95	43	122%
Margen operativo (% de ventas)	22.2%	13.2%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 32% a USD426 millones en 2018, en comparación con USD323 millones en 2017, principalmente debido a mayores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó de USD43 millones en 2017 a USD95 millones en 2018. Si bien todos los centros de utilidades mejoraron sus resultados, el principal aporte provino de los negocios relacionados con la energía, principalmente varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron USD240 millones (19%) en 2018, de USD1,270 millones en 2017 a USD1,510 millones en 2018. Los gastos de comercialización y administración durante 2018 incluyen un mayor cargo por amortización de USD109 millones luego de la amortización total del valor residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Excluyendo este efecto puntual, los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,401 millones (18% de las ventas), en comparación con USD1,270 millones (24%) en 2017. La disminución de los gastos de comercialización y administración como porcentaje de los ingresos por ventas netos refleja el control de los costos fijos y semi-fijos en un entorno de mayores volúmenes.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD37 millones en 2018, en comparación con una pérdida de USD23 millones en 2017. La ganancia en 2018 corresponde principalmente a una ganancia



cambiaría de USD29 millones; USD24 millones relacionados con la devaluación del peso argentino sobre deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense; USD17 millones relacionados con la depreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros (compensada en la reserva para ajustes por conversión monetaria en el patrimonio), parcialmente compensada por una pérdida de USD8 millones debido a la devaluación del dólar canadiense. Asimismo, registramos una ganancia de USD7 millones sobre derivados, que incluyen principalmente cuentas por cobrar netas en dólares canadienses además de intereses netos por USD3 millones sobre nuestra posición neta de caja.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD194 millones en 2018, en comparación con USD116 millones en 2017. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD229 millones en 2018 (25% sobre el resultado antes de impuesto), en comparación con una ganancia de USD17 millones en 2017. En 2017 registramos una ganancia de USD63 millones debido a la reducción de las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina, los Estados Unidos y Colombia sobre los pasivos por impuesto diferido. Adicionalmente, durante 2017 registramos un cargo por impuesto a las ganancias de USD29 millones correspondiente a un acuerdo entre Dalmine, nuestra subsidiaria italiana, y las autoridades fiscales italianas relacionado con todos los reclamos por retenciones de impuestos sobre pagos de dividendos realizados en 2007 y 2008. Conforme a dicho acuerdo, Dalmine pagó a la administración fiscal italiana un monto total de EUR42.9 millones (aproximadamente USD51 millones), neto de EUR3.2 millones (aproximadamente USD4 millones) correspondiente al monto pagado anteriormente durante el proceso judicial.

La ganancia del ejercicio de operaciones continuas ascendió a USD874 millones en 2018, en comparación con USD536 millones en 2017. La mejora en los resultados refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 45% en las ventas mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, mejores resultados financieros y mejores resultados de nuestra inversión en Ternium.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2018

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD611 millones durante 2018 (neto de un incremento en el capital de trabajo de USD738 millones). Luego del pago de dividendos de USD484 millones durante el año e inversiones en activos fijos e intangibles por USD349 millones, mantuvimos una posición neta de caja de USD485 millones al 31 de diciembre de 2018.

Conferencia telefónica

El 21 de febrero de 2019 a las 09:00 a.m. (hora del este) Tenaris realizará una conferencia telefónica para analizar los resultados informados precedentemente. Luego de presentar un resumen, la conferencia



telefónica estará abierta para la formulación de preguntas. Para acceder a la conferencia telefónica, deberá marcar +1 877 730.0732 dentro de América del Norte, o +1 530 379.4676 internacionalmente. El número de acceso es “5687985”. Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora programada para el inicio de la conferencia. La conferencia telefónica también se transmitirá por Internet en www.tenaris.com/investors.

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde las 12:00 p.m. (hora del este) del 21 de febrero hasta las 11:59 p.m. del 1 de marzo de 2019. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar +1 855 859.2056 o +1 404 537.3406 y digitar la clave de acceso “5687985” cuando le sea solicitada.

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son “declaraciones a futuro” basadas en la opinión y suposiciones actuales de los directivos, e involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difirieran materialmente de los expresados o sugeridos por dichas declaraciones. Los riesgos incluyen, aunque no se limitan a, aquellos que surgen de la incertidumbre en cuanto a los precios futuros del petróleo y gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.



www.tenaris.com

Estado de Resultado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017	2018	2017
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2,104,977	1,588,916	7,658,588	5,288,504
Costo de ventas	(1,442,005)	(1,077,134)	(5,279,300)	(3,685,057)
Ganancia bruta	662,972	511,782	2,379,288	1,603,447
Gastos de comercialización y administración	(487,054)	(343,730)	(1,509,976)	(1,270,016)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,765	(23)	2,501	1,157
Resultado operativo	178,683	168,029	871,813	334,588
Ingresos financieros	10,070	11,843	39,856	47,605
Costos financieros	(7,760)	(8,613)	(36,942)	(27,072)
Otros resultados financieros	(8,770)	1,081	34,386	(43,550)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	172,223	172,340	909,113	311,571
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	51,118	25,987	193,994	116,140
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	223,341	198,327	1,103,107	427,711
Impuesto a las ganancias	1,724	(36,159)	(229,207)	17,136
Ganancia del período de operaciones continuas	225,065	162,168	873,900	444,847
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	-	-	-	91,542
Ganancia del período	225,065	162,168	873,900	536,389
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	225,825	160,232	876,063	544,737
Participación no controlante	(760)	1,936	(2,163)	(8,348)
	225,065	162,168	873,900	536,389



Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,063,908		6,229,143	
Activos intangibles, netos	1,465,965		1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	805,568		640,294	
Otras inversiones patrimoniales	-		21,572	
Otras inversiones	118,155		128,335	
Activo por impuesto diferido	181,606		153,532	
Otros créditos, netos	151,905	8,787,107	183,329	9,017,064
		<u>8,787,107</u>	<u>183,329</u>	<u>9,017,064</u>
Activo corriente				
Inventarios, netos	2,524,341		2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos	155,885		135,699	
Créditos fiscales	121,332		132,334	
Créditos por ventas, netos	1,737,366		1,214,060	
Instrumentos financieros derivados	9,173		8,230	
Otras inversiones	487,734		1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	428,361	5,464,192	330,221	5,381,154
		<u>5,464,192</u>	<u>330,221</u>	<u>5,381,154</u>
Total del Activo		<u>14,251,299</u>		<u>14,398,218</u>
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,782,882		11,482,185
Participación no controlante		92,610		98,785
		<u>11,875,492</u>		<u>11,580,970</u>
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	29,187		34,645	
Pasivo por impuesto diferido	379,039		457,970	
Otras deudas	213,129		217,296	
Previsiones	36,089	657,444	36,438	746,349
		<u>657,444</u>	<u>36,438</u>	<u>746,349</u>
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	509,820		931,214	
Instrumentos financieros derivados	11,978		39,799	
Deudas fiscales	250,233		102,405	
Otras deudas	165,693		157,705	
Previsiones	24,283		32,330	
Anticipos de clientes	62,683		56,707	
Deudas comerciales	693,673	1,718,363	750,739	2,070,899
		<u>1,718,363</u>	<u>750,739</u>	<u>2,070,899</u>
Total del Pasivo		<u>2,375,807</u>		<u>2,817,248</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>14,251,299</u>		<u>14,398,218</u>



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujos de efectivo de actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017	2018	2017
Ganancia del período	225,065	162,168	873,900	536,389
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	247,110	151,281	664,357	608,640
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(46,344)	(33,367)	58,494	(193,989)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(51,118)	(25,987)	(193,994)	(116,140)
Intereses devengados netos de pagos	187	3,978	6,151	11,550
Variaciones en provisiones	2,419	4,723	(8,396)	(17,245)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	-	-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo	(78,991)	(321,460)	(737,952)	(853,184)
Derivados, efecto de conversión monetaria y otros	(59,046)	45,765	(51,758)	91,648

Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas

	239,282	(12,899)	610,802	(22,025)
--	----------------	-----------------	----------------	-----------------

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(75,804)	(121,074)	(349,473)	(558,236)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	(86)	868	4,851	7,077
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	-	-	327,631
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	(10,418)
Inversiones en compañías valuadas al costo	-	-	-	(3,681)
Préstamo a compañías no consolidadas	-	-	(14,740)	(10,956)
Reembolso de préstamo a compañías no consolidadas	-	-	9,370	3,900
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,811	1,045	6,010	5,443
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras	368,945	53,341	717,368	565,387

Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión

	294,866	(65,820)	399,108	349,118
--	----------------	-----------------	----------------	----------------

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(153,470)	(153,470)	(484,020)	(484,020)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(1,800)	(4,800)	(3,498)	(24,000)
Cambios de participaciones no controlantes	(28)	(15)	(24)	(49)
Tomas de deudas bancarias y financieras	295,999	334,818	1,019,302	1,196,781
Pagos de deudas bancarias y financieras	(483,766)	(201,614)	(1,432,202)	(1,090,129)

Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación

	(343,065)	(25,081)	(900,442)	(401,417)
--	------------------	-----------------	------------------	------------------

Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo

	191,083	(103,800)	109,468	(74,324)
--	----------------	------------------	----------------	-----------------

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del ejercicio	236,030	434,778	330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(396)	(888)	(12,841)	5,834
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	191,083	(103,800)	109,468	(74,324)
Al 31 de diciembre de,	426,717	330,090	426,717	330,090



Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017	2018	2017
Resultado operativo	178,683	168,029	871,813	334,588
Depreciaciones y amortizaciones	247,110	151,281	664,357	608,640
EBITDA	425,793	319,310	1,536,170	943,228

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones no corrientes menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / deuda neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No Corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No Corrientes).



(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	428,361	330,221
Otras inversiones corrientes	487,734	1,192,306
Inversiones de renta fija	113,829	123,498
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(6,063)	(32,734)
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(539,007)	(965,859)
Efectivo / (deuda) neta	484,854	647,432

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujo neto (aplicados a) originados en actividades operativas – inversiones de capital.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017	2018	2017
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	239,282	(12,899)	610,802	(22,025)
Inversiones de capital	(75,804)	(121,074)	(349,473)	(558,236)
Flujo libre de efectivo	163,478	(133,973)	261,329	(580,261)