

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

## Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2017

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados presentados en dólares estadounidenses (US\$) 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 y Efectivo/deuda neta. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.*

**Luxemburgo, 1 de noviembre de 2017** - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016.

### Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2017

(Comparación con el segundo trimestre de 2017 y el tercer trimestre de 2016)

	T3 2017	T2 2017		T3 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,303	1,243	5%	987	32%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	79	51	54%	(33)	342%
Ganancia del período (millones de US\$)	95	73	30%	15	515%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la					
Compañía (millones de US\$)	105	75	41%	17	532%
Ganancia por ADS (US\$)	0.18	0.13	41%	0.03	532%
Ganancia por acción (US\$)	0.09	0.06	41%	0.01	532%
EBITDA (millones de US\$)	225	200	12%	133	69%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	17.3%	16.1%		13.5%	

Las ventas aumentaron considerablemente en el continente americano con respecto al trimestre anterior, reflejo de factores estacionales en Canadá, mejor mix de productos y precios en EE.UU. onshore y una mayor actividad de los operadores privados en Argentina. Sin embargo, el crecimiento global de las ventas se vio frenado por un bajo nivel de despachos a proyectos en Medio Oriente y África y por contratos de Compañías Petroleras Estatales que están en proceso de



renovación, así como por factores estacionales en las ventas en Europa a distribuidores de tubos de conducción y productos industriales. La ganancia por acción, el resultado operativo y los márgenes de EBITDA aumentaron debido a menores gastos generales y de administración y la recuperación de los márgenes de nuestros negocios de productos no tubulares.

Durante el trimestre, registramos un incremento en los inventarios de US\$216 millones en anticipación de mayores despachos el próximo trimestre, y el flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a US\$2 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de US\$143 millones, nuestra posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda bancaria y financiera total) disminuyó a US\$974 millones al cierre del trimestre.

### **Pago de dividendo anticipado**

Nuestro Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo anticipado de US\$0.13 por acción (US\$0.26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones. La fecha de pago será el 22 de noviembre de 2017, el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) será el 20 de noviembre de 2017, y la fecha de registro será el 21 de noviembre de 2017.

### **Nombramiento en el Comité de Auditoría**

Nuestro Consejo de Administración nombró al Sr. Carlos Condorelli dentro del Comité de Auditoría. El Sr. Condorelli aportará al Comité su competencia y extensa experiencia en auditoría y contabilidad.

### **Situación del mercado y perspectivas**

La actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá, que aumentó a un ritmo rápido en la primera mitad del año, se ha estabilizado debido a que los operadores dirigen su atención hacia mejorar el rendimiento del capital en medio de la incertidumbre acerca de la recuperación de los precios del petróleo y gas y las perspectivas de mayores costos financieros. En el resto del mundo, la recuperación es más difícil de alcanzar, aunque las condiciones en algunos mercados, como el Mar del Norte, están mejorando gradualmente y la actividad de perforación en Medio Oriente se mantiene estable. En América Latina, la actividad de perforación en Argentina comenzó a recuperarse impulsada por inversiones en la formación de shale Vaca Muerta, mientras que en México, a pesar de los resultados positivos del programa de reforma energética, las perspectivas de una recuperación significativa son todavía lejanas.

Actualmente estamos poniendo en marcha nuestro laminador en Bay City, donde ya hemos fabricado el primer tubo el 18 de octubre. De este modo reforzaremos nuestro programa de servicios Rig Direct™ en América del Norte con una cadena de suministro más corta y eficiente, reduciendo los tiempos de producción y los requerimientos de inventarios.

En el cuarto trimestre y comienzos de 2018 prevemos que nuestras ventas en el continente americano continuarán creciendo a medida que consolidemos y ampliemos nuestro programa Rig Direct™ en América del Norte y se incremente la actividad en la formación de shale Vaca Muerta en Argentina. También prevemos un aumento en las ventas en el resto del mundo, impulsadas por despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental, mayores despachos a clientes en Medio Oriente y mayores



ventas en Europa. Se prevé que nuestro EBITDA y resultado operativo también crecerán, ya que los márgenes se beneficiarán con una mayor utilización de planta y la contención de los costos fijos.

## Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2017

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T3 2017	T2 2017		T3 2016	
Sin costura	527	529	(0%)	416	27%
Con costura	120	96	25%	62	95%
<b>Total</b>	<b>647</b>	<b>624</b>	<b>4%</b>	<b>477</b>	<b>36%</b>

Tubos	T3 2017	T2 2017		T3 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	633	548	16%	282	124%
América del Sur	256	227	13%	225	14%
Europa	117	132	(11%)	126	(7%)
Medio Oriente y África	170	212	(20%)	251	(32%)
Asia Pacífico	51	55	(7%)	34	52%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>1,228</b>	<b>1,175</b>	<b>5%</b>	<b>917</b>	<b>34%</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)</b>	<b>66</b>	<b>46</b>	<b>43%</b>	<b>(32)</b>	<b>305%</b>
Margen operativo (% de ventas)	5.4%	3.9%		(3.5%)	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 5% con respecto al trimestre anterior y un 34% interanual, en línea con el aumento en los volúmenes de despachos. En América del Norte las ventas aumentaron debido a la recuperación estacional en Canadá y los mejores precios y mix de productos en los Estados Unidos. En América del Sur las ventas aumentaron debido al incremento de la actividad en Vaca Muerta. En Europa las ventas disminuyeron como reflejo de menores ventas por factores estacionales de tubos mecánicos y de conducción y menores ventas de productos OCTG premium en Rusia. En Medio Oriente y África las ventas alcanzaron un nivel bajo este trimestre pero se prevé que se recuperarán significativamente en los próximos trimestres impulsadas por despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental. En Asia Pacífico registramos menores ventas de tubos de conducción para proyectos complejos.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$66 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con US\$46 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$32 millones en el tercer trimestre de 2016. El aumento secuencial del resultado operativo se debe a una reducción de los gastos generales, de comercialización y administración, principalmente de los costos laborales, servicios y honorarios.



Otros	T3 2017	T2 2017	T3 2016
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	75	68	69
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	13	6	(0)
Margen operativo (% de ventas)	17.8%	8.3%	(0.6%)

*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* aumentaron 10% con respecto al trimestre anterior y un 8% interanual. El aumento de las ventas y el resultado operativo se relaciona principalmente con nuestros negocios relacionados con la energía, varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

**Los gastos generales, de comercialización y administración** ascendieron a US\$305 millones, o 23.4% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2017, en comparación con US\$327 millones, o 26.3% en el trimestre anterior y US\$304 millones, o 30.9% en el tercer trimestre de 2016. La disminución de los gastos generales, de comercialización y administración con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a menores costos laborales, servicios y honorarios.

**Otros resultados operativos** ascendieron a una pérdida de US\$1 millón en el tercer trimestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$2 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$17 millones en el tercer trimestre de 2016 derivada de la venta de terrenos no utilizados en el proceso de producción de la Sociedad.

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$7 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$16 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$4 millones en el tercer trimestre de 2016. La pérdida del trimestre se debe principalmente a la pérdida neta de conversión de moneda extranjera debido a la apreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Estas pérdidas se compensan en gran medida en el patrimonio, en la reserva para ajustes por conversión monetaria.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$25 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con US\$30 millones en el trimestre anterior y US\$27 millones en el tercer trimestre de 2016. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

**Los resultados atribuibles a la participación no controlante** ascendieron a una pérdida de US\$10 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$1 millón en el trimestre anterior y una pérdida de US\$1 millón en el tercer trimestre de 2016. Estos resultados fueron principalmente atribuibles a nuestras participaciones no controlantes en nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes y nuestras subsidiarias en Ghana e Indonesia.



## Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2017

El flujo de efectivo aplicado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2017 ascendió a US\$2 millones, en comparación con US\$33 millones en el trimestre anterior y una generación de efectivo de US\$254 millones en el tercer trimestre del año pasado. Durante el tercer trimestre de 2017, utilizamos US\$216 millones para aumentar el capital de trabajo relacionado con el incremento de los despachos y la producción.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$143 millones en el tercer trimestre de 2017, en comparación con US\$155 millones en el trimestre anterior y US\$187 millones en el tercer trimestre de 2016. Las inversiones en activos fijos e intangibles están principalmente asociadas con el avance de la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva en Bay City, Texas.

Mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$974 millones al 30 de septiembre de 2017.

## Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2017

	9M 2017	9M 2016	Aumento /(Disminución)	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3,700	3,248		14%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	167	(65)		357%
Ganancia del período (millones de US\$)	374	34		992%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	385	21		1,689%
Ganancia por ADS (US\$)	0.65	0.04		1,689%
Ganancia por acción (US\$)	0.33	0.02		1,689%
EBITDA (millones de US\$)	624	426		47%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	16.9%	13.1%		

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	9M 2017	9M 2016	Aumento /(Disminución)	
Sin costura	1,564	1,177		33%
Con costura	290	288		1%
<b>Total</b>	<b>1,854</b>	<b>1,465</b>		<b>27%</b>

Tubos	9M 2017	9M 2016	Aumento /(Disminución)	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)				
América del Norte	1,654	929		78%
América del Sur	686	820		(16%)
Europa	364	421		(13%)
Medio Oriente y África	631	765		(18%)
Asia Pacífico	152	98		56%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>3,488</b>	<b>3,033</b>		<b>15%</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)</b>	<b>142</b>	<b>(76)</b>		<b>286%</b>
Resultado operativo (% de ventas)	4.1%	(2.5%)		



Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 15% a US\$3,488 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con US\$3,033 millones en los primeros nueve meses de 2016, reflejo de un aumento de 27% en los volúmenes y una disminución de 9% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$142 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con una pérdida de US\$76 millones en los primeros nueve meses de 2016. Los resultados mejoraron luego de un aumento de 27% en los volúmenes de despachos, mayores ventas y la utilización de la capacidad de producción y, por ende, la absorción de costos fijos. Adicionalmente, los cargos por indemnizaciones por despido fueron menores debido a que las condiciones de mercado mejoraron.

Otros	9M 2017	9M 2016	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	212	215	(2%)
Resultado operativo (millones de US\$)	24	11	115%
Margen operativo (% de ventas)	11.5%	5.3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 2% a US\$212 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con US\$215 millones en los primeros nueve meses de 2016, mientras que el resultado operativo aumentó 115%, reflejo de mayores márgenes.

Los gastos generales, de comercialización y administración ascendieron a US\$926 millones, o 25.0% de los ingresos por ventas netos durante los primeros nueve meses de 2017, en comparación con US\$916 millones, o 28.2% en el mismo período de 2016. A pesar del aumento de 1% en los gastos generales, de comercialización y administración, dichos gastos como porcentaje de las ventas disminuyeron luego del aumento de 14% de las ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$27 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con una pérdida de US\$1 millón en el mismo período de 2016. La pérdida en los primeros nueve meses de 2017 se debe principalmente a la apreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Estas pérdidas se compensan en gran medida en el patrimonio, en la reserva para ajustes por conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$90 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con una ganancia de US\$57 millones en los primeros nueve meses de 2016. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

El impuesto a las ganancias arrojó una ganancia de US\$53 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con una ganancia de US\$10 millones en los primeros nueve meses de 2016, este resultado refleja principalmente el efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una pérdida de US\$10 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con una ganancia de US\$13 millones en los primeros nueve meses de 2016. Estos resultados negativos fueron principalmente atribuibles a



la participación no controlante en nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes y nuestras subsidiarias en Ghana e Indonesia, mientras que los resultados positivos registrados durante los primeros nueve meses de 2016 fueron principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2017**

Durante los primeros nueve meses de 2017, el flujo de efectivo aplicado en actividades operativas ascendió a US\$9 millones, en comparación con US\$942 millones generados en actividades operativas en el mismo período de 2016. El capital de trabajo aumentó US\$581 millones en los primeros nueve meses de 2017, mientras que disminuyó US\$559 millones en los primeros nueve meses de 2016.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$437 millones en los primeros nueve meses de 2017, en comparación con US\$629 millones en el mismo período de 2016. Estas inversiones están relacionadas en gran medida con la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas.

Mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$974 millones al 30 de septiembre de 2017.

## **Conferencia telefónica**

El 2 de noviembre de 2017 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 “5088749”. 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](http://www.tenaris.com/investors).

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde el 2 de noviembre a las 12:00 p.m. (hora del este) hasta el 10 de noviembre de 2017 a las 11:59 p.m. 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 “5088749” 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.*

Los comunicados de prensa y los estados contables pueden descargarse de la página web de Tenaris en [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors).



[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)

## Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016	2017	2016
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1,302,924	986,525	3,699,588	3,247,792
Costo de ventas	(918,338)	(731,450)	(2,607,923)	(2,408,135)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>384,586</b>	<b>255,075</b>	<b>1,091,665</b>	<b>839,657</b>
Gastos de comercialización y administración	(304,723)	(304,469)	(926,286)	(916,477)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(808)	16,717	1,180	11,943
<b>Resultado operativo</b>	<b>79,055</b>	<b>(32,677)</b>	<b>166,559</b>	<b>(64,877)</b>
Ingresos financieros	11,776	14,226	35,762	58,333
Costos financieros	(6,501)	(6,913)	(18,459)	(16,031)
Otros resultados financieros	(12,549)	(3,427)	(44,631)	(43,355)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>71,781</b>	<b>(28,791)</b>	<b>139,231</b>	<b>(65,930)</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	24,752	26,586	90,153	56,925
<b>Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>96,533</b>	<b>(2,205)</b>	<b>229,384</b>	<b>(9,005)</b>
Impuesto a las ganancias	(1,307)	5,732	53,295	9,707
<b>Ganancia del período de operaciones continuas</b>	<b>95,226</b>	<b>3,527</b>	<b>282,679</b>	<b>702</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado de operaciones discontinuas	-	11,961	91,542	33,559
<b>Ganancia del período</b>	<b>95,226</b>	<b>15,488</b>	<b>374,221</b>	<b>34,261</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	104,854	16,603	384,505	21,498
Participación no controlante	(9,628)	(1,115)	(10,284)	12,763
	<b>95,226</b>	<b>15,488</b>	<b>374,221</b>	<b>34,261</b>



## Estado de posición financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$)

	Al 30 de septiembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,192,271		6,001,939	
Activos intangibles, netos	1,729,391		1,862,827	
Inversiones en compañías no consolidadas	625,105		557,031	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	227,927		249,719	
Activo por impuesto diferido	152,059		144,613	
Otros créditos, netos	187,571	9,135,896	197,003	9,034,704
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios, netos	2,204,815		1,563,889	
Otros créditos y anticipos, netos	182,292		124,715	
Créditos fiscales	188,287		140,986	
Créditos por ventas, netos	1,066,522		954,685	
Otras inversiones	1,146,153		1,633,142	
Efectivo y equivalentes de efectivo	436,359	5,224,428	399,737	4,817,154
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-		151,417
<b>Total del Activo</b>		<b>14,360,324</b>		<b>14,003,275</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,495,733		11,287,417
Participación no controlante		96,710		125,655
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>11,592,443</b>		<b>11,413,072</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	34,977		31,542	
Pasivo por impuesto diferido	507,612		550,657	
Otras deudas	222,315		213,617	
Previsiones	38,072	802,976	63,257	859,073
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	796,556		808,694	
Deudas fiscales	106,529		101,197	
Otras deudas	228,221		183,887	
Previsiones	25,973		22,756	
Anticipos de clientes	85,818		39,668	
Deudas comerciales	721,808	1,964,905	556,834	1,713,036
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-		18,094
<b>Total del Pasivo</b>		<b>2,767,881</b>		<b>2,590,203</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>14,360,324</b>		<b>14,003,275</b>



## Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de US\$)

### Flujos de efectivo de actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016	2017	2016
	No auditados		No auditados	
Ganancia del período	95,226	15,488	374,221	34,261
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	146,293	167,520	457,359	494,638
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(30,804)	(47,047)	(160,622)	(115,778)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(24,752)	(26,586)	(90,153)	(56,925)
Intereses devengados netos de pagos	2,683	59	7,572	(12,848)
Variaciones en provisiones	(2,048)	5,676	(21,968)	13,847
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	-	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo	(215,926)	148,955	(581,148)	559,187
Efecto de conversión monetaria y Otros	26,898	(10,554)	95,306	26,004
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas</b>	<b>(2,430)</b>	<b>253,511</b>	<b>(9,127)</b>	<b>942,386</b>

### Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(143,356)	(187,376)	(437,162)	(628,799)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	1,880	7,622	6,209	41,974
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	-	327,631	-
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	(17,108)
Préstamos a compañías no consolidadas	1,950	(11,550)	(7,056)	(35,398)
Adquisición de subsidiarias	(10,418)	-	(10,418)	-
Inversiones en compañías valuadas al costo	-	-	(3,681)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,520	18,253	4,398	22,232
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	22,971	20,674
Cambios en las inversiones financieras	341,975	93,841	512,046	419,523
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión</b>	<b>193,551</b>	<b>(79,210)</b>	<b>414,938</b>	<b>(176,902)</b>

### Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	-	-	(330,550)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(24,000)	(19,200)	(28,311)
Adquisiciones de participación no controlante	(3)	(309)	(34)	(786)
Tomas de deudas bancarias y financieras	341,747	295,029	862,118	770,971
Pagos de deudas bancarias y financieras	(370,184)	(368,324)	(888,670)	(976,228)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación</b>	<b>(28,440)</b>	<b>(97,604)</b>	<b>(376,336)</b>	<b>(588,515)</b>

### Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

<b>162,681</b>	<b>76,697</b>	<b>29,475</b>	<b>176,969</b>
----------------	---------------	---------------	----------------

### Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	270,837	392,643	398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	1,260	(1,217)	6,722	4,956
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	162,681	76,697	29,475	176,969
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>434,778</b>	<b>468,123</b>	<b>434,778</b>	<b>468,123</b>



## 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 US\$)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
Resultado operativo	79,055	(32,677)	166,559	(64,877)
Depreciaciones y amortizaciones	146,293	167,520	457,359	494,638
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	-	(1,353)	-	(4,081)
<b>EBITDA</b>	<b>225,348</b>	<b>133,490</b>	<b>623,918</b>	<b>425,680</b>

### Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento 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)+ Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de US\$)

	Al 30 de septiembre de	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	436,359	468,613
Otras inversiones corrientes	1,146,153	1,830,590
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	222,992	283,833
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(831,533)	(745,959)
<b>Efectivo / (deuda) neta</b>	<b>973,971</b>	<b>1,837,077</b>