

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2019

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, o NIIF. Asimismo, este comunicado de prensa incluye medidas alternativas del rendimiento no incluidas en las NIIF, por ejemplo, EBITDA, Flujo libre de efectivo y Efectivo neto/deuda. Para más información sobre estas medidas alternativas de rendimiento, ver Anexo I.

Luxemburgo, 30 de octubre de 2019 -Tenaris S.A. (NYSE 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 2019 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2019

(Comparación con el segundo trimestre de 2019 y el tercer trimestre de 2018)

	3T 2019	2T 2019		3T 2018	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,764	1,918	(8%)	1,899	(7%)
Resultado operativo (millones de US\$)	187	234	(20%)	258	(28%)
Ganancia del período (millones de US\$)	101	240	(58%)	247	(59%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	107	241	(56%)	247	(57%)
Ganancia por ADS (US\$)	0.18	0.41	(56%)	0.42	(57%)
Ganancia por acción (US\$)	0.09	0.20	(56%)	0.21	(57%)
EBITDA (millones de US\$)	322	370	(13%)	394	(18%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	18.2%	19.3%		20.7%	

Nuestras ventas en el tercer trimestre cayeron un 8% con respecto al trimestre anterior y un 7% interanual, a pesar de los aumentos registrados en Medio Oriente y México, reflejo de la reducción continua de la actividad en los *shales* de Estados Unidos y Argentina que está afectando a los precios en todo el continente americano, y de la desaceleración de nuestras ventas industriales europeas. Nuestro margen de EBITDA se vio afectado por una disminución de los precios de venta promedio y el impacto de importantes paradas por mantenimiento de plantas en el hemisferio norte,



principalmente en México. La ganancia del trimestre se vio adicionalmente afectada por el impacto de las devaluaciones monetarias sobre nuestro cargo por impuesto a las ganancias en Argentina y México y por un menor aporte de nuestra participación accionaria en Ternium.

A pesar de la disminución de la ganancia del trimestre, generamos un flujo libre de efectivo de US\$287 millones, o 16% de los ingresos, que incluyó una nueva disminución del capital de trabajo de US\$157 millones, y finalizamos el trimestre con una posición neta de caja de US\$964 millones.

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 20 de noviembre de 2019, el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) será el 18 de noviembre de 2019, y la fecha de registro será el 19 de noviembre de 2019.

Situación del mercado y perspectivas

Durante el tercer trimestre, la actividad de perforación en los *shales* de los Estados Unidos siguió disminuyendo, ya que los operadores optaron por dar prioridad a la rentabilidad de los inversores por sobre el crecimiento de la producción y mantener el gasto dentro de los límites presupuestarios anunciados a principios del año. No prevemos una recuperación en la actividad de perforación en los *shales* de los Estados Unidos a comienzos de 2020. En Canadá, la situación de la actividad de perforación es similar, ya que disminuyó significativamente respecto del año pasado y no se prevé una recuperación con respecto al año pasado en la próxima temporada invernal de perforación.

En América Latina, la actividad de perforación en Argentina está disminuyendo a medida que los operadores suspenden sus planes de inversión en Vaca Muerta a la espera de mayor claridad sobre las medidas que serán adoptadas por el gobierno entrante. En México, la actividad de perforación *offshore* ha estado aumentando.

En el hemisferio oriental, la actividad de perforación continúa mejorando, impulsada por las explotaciones de gas en Medio Oriente y la recuperación gradual en las cuencas *offshore*.

Los niveles de precios de los tubos de acero en América del Norte se vieron afectados por la disminución de la demanda, la mayor competitividad de los tubos con costura en el mercado local reflejo de menores costos del acero y los niveles de importaciones continuamente altos, a pesar de la aplicación de los aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 de los EE.UU.

En el cuarto trimestre, nuestras ventas se verán afectadas por menores precios de venta promedio y la desaceleración de la actividad en los Estados Unidos y Argentina. Prevedemos mitigar gran parte del impacto de los menores precios de venta promedio con menores costos y mantener nuestro margen de EBITDA en línea con el de este tercer trimestre. A comienzos de 2020, prevemos una recuperación de las ventas, en particular para aplicaciones *offshore* y de perforación de gas, así como de los márgenes y el flujo de efectivo, mientras trabajamos en reducir los costos y el capital de trabajo.



Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2019

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	3T 2019	2T 2019	3T 2018
Sin costura	645	674 (4%)	654 (1%)
Con costura	150	173 (13%)	199 (25%)
Total	796	846 (6%)	853 (7%)

Tubos	3T 2019	2T 2019	3T 2018
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	772	863 (11%)	887 (13%)
América del Sur	308	337 (9%)	334 (8%)
Europa	136	194 (30%)	148 (8%)
Medio Oriente y África	369	315 17%	350 5%
Asia Pacífico	77	105 (27%)	77 (1%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,661	1,814 (8%)	1,797 (8%)
Resultado operativo (millones de US\$)	163	216 (25%)	233 (30%)
Resultado operativo (% de ventas)	9.8%	11.9%	13.0%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 8% en forma secuencial e interanual. La disminución secuencial refleja una reducción de 6% en los volúmenes y una disminución de 3% en los precios de venta promedio. En América del Norte nuestras ventas disminuyeron afectadas por una disminución general de los precios de todos los productos y menores volúmenes de tubos de conducción. En América del Sur, las ventas de productos OCTG en Argentina comenzaron a disminuir en septiembre, y registramos menores ventas de casing conductor en Brasil. 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 el Mar del Norte. En Medio Oriente y África, las ventas aumentaron principalmente debido a las ventas de grandes pedidos en India. En Asia Pacífico registramos menores ventas en toda la región.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$163 millones en el tercer trimestre de 2019, en comparación con US\$216 millones en el trimestre anterior y US\$233 millones en el tercer trimestre de 2018. Secuencialmente, el resultado operativo se vio afectado por menores ventas y una disminución de 210 puntos básicos en el margen operativo. La disminución de precios de 3% se vio compensada solo parcialmente por menores costos ya que la disminución de los costos directos fue compensada por un peor rendimiento industrial relacionado con las paradas por mantenimiento de plantas en el hemisferio norte, principalmente en México.

Otros	3T 2019	2T 2019	3T 2018
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	102	104 (1%)	102 0%
Resultado operativo (millones de US\$)	24	18 32%	26 (6%)
Resultado operativo (% de ventas)	23.6%	17.7%	25.2%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior y se mantuvieron estables con respecto al ejercicio anterior. La mejora del resultado operativo está relacionada principalmente con nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$333 millones, o 18.9% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2019, en comparación con US\$339 millones, o



17.7% en el trimestre anterior y US\$336 millones, o 17.7% en el tercer trimestre de 2018. La disminución secuencial de los gastos de logística y generales fue parcialmente compensada por mayores provisiones para deudores incobrables.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$8 millones en el tercer trimestre de 2019, en comparación con una pérdida de US\$6 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$13 millones en el tercer trimestre de 2018. La ganancia del trimestre corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de US\$14 millones relacionada con la devaluación del peso argentino (36%) sobre deudas comerciales, sociales y financieras de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, parcialmente compensada por una pérdida de US\$5 millones derivada de la devaluación del real brasileño (9%) sobre deudas intercompañía denominadas en dólares estadounidenses de nuestras subsidiarias brasileñas cuya moneda funcional es el real brasileño, que en gran medida es compensada por un aumento en la reserva de conversión monetaria de las subsidiarias brasileñas.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$13 millones en el tercer trimestre de 2019, en comparación con US\$26 millones en el trimestre anterior y US\$56 millones en el tercer trimestre de 2018. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$108 millones en el tercer trimestre de 2019, en comparación con US\$15 millones en el trimestre anterior y US\$80 millones en el tercer trimestre de 2018. El impuesto a las ganancias del trimestre actual incluye un cargo de aproximadamente US\$76 millones principalmente relacionado con la devaluación del peso argentino y el peso mexicano que afecta la base fiscal de nuestras subsidiarias en estos dos países. Dicho efecto afectó al impuesto corriente en US\$35 millones y al impuesto diferido en US\$41 millones.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2019

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2019 ascendió a US\$374 millones, en comparación con US\$342 millones en el trimestre anterior y US\$50 millones en el tercer trimestre del año pasado. Durante el tercer trimestre de 2019, el flujo de efectivo de actividades operativas incluye US\$157 millones por la reducción del capital de trabajo.

Luego de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$87 millones, generamos un flujo libre de efectivo de US\$287 millones (16% de los ingresos) y finalizamos el trimestre con una posición neta de caja de US\$964 millones.



Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2019

	9M 2019	9M 2018	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	5,554	5,554	0%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	681	693	(2%)
Ganancia del período (millones de US\$)	583	649	(10%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	591	650	(9%)
Ganancia por ADS (US\$)	1.00	1.10	(9%)
Ganancia por acción (US\$)	0.50	0.55	(9%)
EBITDA (millones de US\$)	1,082	1,110	(3%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	19.5%	20.0%	

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	9M 2019	9M 2018	Aumento / (Disminución)
Sin costura	1,959	1,994	(2%)
Con costura	507	630	(20%)
Total	2,467	2,624	(6%)

Tubos	9M 2019	9M 2018	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2,529	2,521	0%
América del Sur	975	929	5%
Europa	488	480	2%
Medio Oriente y África	985	1,105	(11%)
Asia Pacífico	263	215	23%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	5,239	5,249	0%
Resultado operativo (millones de US\$)	618	623	(1%)
Resultado operativo (% de ventas)	11.8%	11.9%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares se mantuvieron estables en US\$5,239 millones en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con US\$5,249 millones en los primeros nueve meses de 2018, reflejo de una disminución de 6% en los volúmenes compensada por un aumento de 6% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$618 millones en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con US\$623 millones en los primeros nueve meses de 2018. Los resultados se mantuvieron relativamente estables, reflejo de ingresos y márgenes estables.

Otros	9M 2019	9M 2018	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	315	305	3%
Resultado operativo (millones de US\$)	63	70	(9%)
Margen operativo (% de ventas)	20.1%	22.8%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 3% a US\$315 millones en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con US\$305 millones en los primeros nueve meses de 2018, mientras que el resultado operativo disminuyó debido a una reducción de los márgenes.



Los **gastos de comercialización y administración** se mantuvieron estables en US\$1,017 millones, o 18.3% de los ingresos por ventas netos durante los primeros nueve meses de 2019, en comparación con US\$1,023 millones, o 18.4% en el mismo período de 2018.

Los **resultados financieros** ascendieron a una ganancia de US\$26 millones en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con una ganancia de US\$44 millones en el mismo período de 2018. Si bien en ambos períodos las ganancias se relacionan principalmente con la devaluación del peso argentino, el período de nueve meses de 2018 también se benefició con la depreciación del euro. En los primeros nueve meses de 2019, registramos una ganancia cambiaria de US\$28 millones; una ganancia de US\$34 millones relacionada con la devaluación del peso argentino (53%) sobre deudas denominadas en pesos de subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, parcialmente compensada por una pérdida de US\$6 millones derivada de la devaluación del real brasileño (7%) sobre deudas intercompañía denominadas en dólares estadounidenses de nuestras subsidiarias brasileñas cuya moneda funcional es el real brasileño.

El **resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$69 millones en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con una ganancia de US\$143 millones en los primeros nueve meses de 2018. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

El **impuesto a las ganancias** arrojó un cargo de US\$193 millones en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con US\$231 millones en los primeros nueve meses de 2018. Los cargos de ambos períodos se vieron afectados por la devaluación del peso argentino y el peso mexicano sobre la base fiscal de nuestras subsidiarias argentinas y mexicanas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2019

Durante los primeros nueve meses de 2019, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$1,264 millones, en comparación con US\$372 millones en el mismo período de 2018. Si bien durante los primeros nueve meses de 2019 nuestro capital de trabajo disminuyó US\$503 millones, en el mismo período de 2018 aumentó US\$659 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$270 millones en los primeros nueve meses de 2019, similar a los US\$274 millones registrados en el mismo período de 2018.

El flujo libre de efectivo ascendió a US\$994 millones (18% de los ingresos) en los primeros nueve meses de 2019, en comparación con US\$98 millones (2%) en el mismo período de 2018.

Mantuvimos una posición neta de caja de US\$964 millones al 30 de septiembre de 2019.

Conferencia telefónica

El 31 de octubre de 2019 a las 10:00 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 +1 866 789 1656 dentro de América del Norte, o +1 630 489 1502 internacionalmente. El número de acceso es “5688609”. 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 el 31 de octubre a la 1:00 p.m. (hora del este) hasta el 8 de noviembre de 2019 a las 11:59 p.m. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar 855 859 2056 o 404 537 3406 y digitar la clave de acceso “5688609” 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.



www.tenaris.com

Estado de Resultado Intermedio Consolidado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018	2019	2018
Operaciones continuas	No auditados		No auditados	
Ingresos por ventas netos	1,763,783	1,898,892	5,553,507	5,553,611
Costo de ventas	(1,248,691)	(1,305,232)	(3,863,309)	(3,837,295)
Ganancia bruta	515,092	593,660	1,690,198	1,716,316
Gastos de comercialización y administración	(333,111)	(335,714)	(1,017,085)	(1,022,922)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	5,139	551	7,511	(264)
Resultado operativo	187,120	258,497	680,624	693,130
Ingresos financieros	13,015	10,804	36,212	29,786
Costos financieros	(13,454)	(8,586)	(31,723)	(29,182)
Otros resultados financieros	8,340	10,839	21,670	43,156
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	195,021	271,554	706,783	736,890
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	13,235	55,930	68,659	142,876
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	208,256	327,484	775,442	879,766
Impuesto a las ganancias	(107,741)	(80,355)	(192,639)	(230,931)
Ganancia del período	100,515	247,129	582,803	648,835
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	106,548	246,927	590,913	650,238
Participación no controlante	(6,033)	202	(8,110)	(1,403)
	100,515	247,129	582,803	648,835



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,111,975		6,063,908	
Activos intangibles, netos	1,565,891		1,465,965	
Activos con derecho a uso, netos	240,182		-	
Inversiones en compañías no consolidadas	856,524		805,568	
Otras inversiones	42,605		118,155	
Activos por impuesto diferido	217,608		181,606	
Otros créditos, netos	154,718	9,189,503	151,905	8,787,107
Activo corriente				
Inventarios, netos	2,387,367		2,524,341	
Otros créditos y anticipos, netos	111,673		155,885	
Créditos fiscales	157,056		121,332	
Créditos por ventas, netos	1,310,213		1,737,366	
Instrumentos financieros derivados	4,697		9,173	
Otras inversiones	322,763		487,734	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,537,005	5,830,774	428,361	5,464,192
Total del Activo		15,020,277		14,251,299
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,955,266		11,782,882
Participación no controlante		200,939		92,610
Total del Patrimonio		12,156,205		11,875,492
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	49,050		29,187	
Pasivos por arrendamiento	201,693		-	
Pasivos por impuesto diferido	380,809		379,039	
Otras deudas	239,921		213,129	
Previsiones	38,748	910,221	36,089	657,444
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	873,822		509,820	
Pasivos por arrendamiento	37,781		-	
Instrumentos financieros derivados	18,088		11,978	
Deudas fiscales	130,961		250,233	
Otras deudas	233,838		165,693	
Previsiones	27,921		24,283	
Anticipos de clientes	79,581		62,683	
Deudas comerciales	551,859	1,953,851	693,673	1,718,363
Total del Pasivo		2,864,072		2,375,807
Total del Patrimonio y del Pasivo		15,020,277		14,251,299



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018	2019	2018
	No auditados		No auditados	
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período	100,515	247,129	582,803	648,835
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	134,624	135,044	401,179	417,247
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	9,015	36,987	(145,404)	104,838
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(13,235)	(55,930)	(68,659)	(142,876)
Intereses devengados netos de pagos	(3,411)	(811)	(3,706)	5,964
Variaciones en provisiones	(3,182)	(5,194)	(2,208)	(10,815)
Variaciones en el capital de trabajo	157,313	(301,306)	503,358	(658,961)
Efecto de conversión monetaria y otros	(7,888)	(6,074)	(3,696)	7,288
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	373,750	49,845	1,263,667	371,520
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(86,643)	(77,938)	(269,707)	(273,669)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	1,149	719	3,185	4,937
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	-	-	(132,845)	-
Aumento de compañías asociadas	(9,800)	-	(9,800)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	-	(11,220)	-	(14,740)
Reembolso de préstamo por empresas no consolidadas	-	3,900	40,470	9,370
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	437	1,491	1,173	4,199
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	28,974	25,722
Cambios en las inversiones financieras	24,463	(47,655)	254,369	348,423
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión	(70,394)	(130,703)	(84,181)	104,242
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	-	-	(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(1,200)	(590)	(1,872)	(1,698)
Cambios de participaciones no controlantes	-	5	1	4
Pagos de pasivos por arrendamientos	(9,388)	-	(28,835)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras	387,000	147,296	1,031,716	723,303
Pagos de deudas bancarias y financieras	(320,743)	(251,584)	(733,837)	(948,436)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación	55,669	(104,873)	(63,377)	(557,377)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	359,025	(185,731)	1,116,109	(81,615)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	1,183,017	427,256	426,717	330,090
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(6,513)	(5,495)	(7,297)	(12,445)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	359,025	(185,731)	1,116,109	(81,615)
Al 30 de septiembre de,	1,535,529	236,030	1,535,529	236,030



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.

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018	2019	2018
Resultado operativo	187,120	258,497	680,624	693,130
Depreciaciones y amortizaciones	134,624	135,044	401,179	417,247
EBITDA	321,744	393,541	1,081,803	1,110,377

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 (aplicado a) originado en actividades operativas – las inversiones de capital.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2019	2018	2019	2018
Flujos netos originados en actividades operativas	373,750	49,845	1,263,667	371,520
Inversiones de capital	(86,643)	(77,938)	(269,707)	(273,669)
Flujo libre de efectivo	287,107	(28,093)	993,960	97,851



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 de la siguiente manera:

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 30 de septiembre de,	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,537,005	236,303
Otras inversiones corrientes	322,763	794,330
Inversiones no corrientes	38,678	176,178
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(11,492)	(64,525)
Deudas bancarias y financieras - Corrientes y No corrientes	(922,872)	(734,130)
Efectivo / deuda (neta)	964,082	408,156