

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

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2020

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 (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, 29 de abril de 2020. - Tenaris S.A. (NYSE y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019.

Resumen de los resultados del primer trimestre de 2020

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2019)

| | T1 2020 | T4 2019 | | T1 2019 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|
| Ingresos por ventas netos (millones de USD) | 1,762 | 1,741 | 1% | 1,872 | (6%) |
| (Pérdida) ganancia operativa (millones de USD) | (510) | 152 | (436%) | 259 | (297%) |
| (Pérdida) ganancia del período (millones de USD) | (666) | 148 | (548%) | 243 | (374%) |
| (Pérdida) ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD) | (660) | 152 | (535%) | 243 | (372%) |
| (Pérdida) ganancia por ADS (USD) | (1.12) | 0.26 | (535%) | 0.41 | (372%) |
| (Pérdida) ganancia por acción (USD) | (0.56) | 0.13 | (535%) | 0.21 | (372%) |
| EBITDA* (millones de USD) | 280 | 290 | (4%) | 390 | (28%) |
| Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos) | 15.9% | 16.7% | | 20.9% | |

*EBITDA se define como (Pérdida) ganancia operativa más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD23 millones en el T1 2020. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a USD303 millones (17.2%).

Estos resultados del primer trimestre incluyen la consolidación de IPSCO que adquirimos el 2 de enero de 2020. Nuestras ventas en el primer trimestre se mantuvieron en línea con las del trimestre anterior incluso luego de la integración de IPSCO, reflejo de un bajo nivel de órdenes pendientes al momento de la concreción de la adquisición y disminuciones constantes en mercados clave en América del Norte y Sur durante el período, así como continuas medidas de reducción de inventarios en Aramco. Nuestro EBITDA disminuyó un 4% secuencial, a USD280 millones, afectado por las pérdidas registradas en IPSCO y cargos



por indemnizaciones por despido por un total de USD23 millones, principalmente en América del Norte. Nuestro resultado operativo incluye cargos por desvalorización por un total de USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos, principalmente relacionados con IPSCO y nuestras operaciones de tubos con costura. Estos cargos por desvalorización reflejan el cambio severo en las condiciones comerciales que estamos experimentando con el colapso de la demanda y los precios del petróleo y su impacto en la actividad de perforación y la demanda de tubos de acero, como resultado de las medidas actuales adoptadas en todo el mundo para contener la pandemia de COVID-19 y su impacto en la actividad económica. Nuestra ganancia neta del trimestre se vio además afectada por: i) el impacto de la devaluación de la moneda sobre el impuesto a las ganancias y las diferencias de cambio, y ii) un menor aporte de nuestras participaciones accionarias.

Durante el trimestre, redujimos nuestro capital de trabajo en USD317 millones, reflejo de reducciones en los créditos e inventarios. Con un flujo de efectivo de actividades operativas de USD516 millones e inversiones en activos fijos e intangibles de USD68 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a USD448 millones (25% de los ingresos). Luego del pago de USD1,100 millones por la adquisición de IPSCO en enero de 2020, al 31 de marzo de 2020 nuestra posición neta de caja positiva ascendió a USD271 millones.

Situación del mercado y perspectivas

La rápida disminución de la actividad económica y el colapso sin precedentes de la demanda global de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación de la pandemia de COVID-19 en todo el mundo ha generado un colapso de los precios del petróleo igualmente sin precedentes debido al desequilibrio entre la producción, la capacidad de almacenamiento y la demanda. En este momento, no es posible determinar cuánto tiempo llevará hasta que la actividad económica y la demanda de petróleo y gas se recuperen y que la oferta y la demanda vuelvan a equilibrarse. En este contexto, las inversiones en exploración y producción de petróleo y gas se ven seriamente reducidas y no se prevé que se recuperarán en el corto plazo.

Estamos tomando medidas para preservar un nivel adecuado de operaciones y a la vez proteger la salud y seguridad de nuestros empleados, cumplir con nuestros compromisos frente a los clientes, reforzar la capacidad de respuesta a las necesidades médicas en las comunidades locales en las que poseemos operaciones y asegurar la estabilidad financiera de la compañía.

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, estamos trabajando en un programa de redimensionamiento y contención de costos a nivel mundial para preservar las fuentes de financiamiento y la liquidez y mantener la continuidad de nuestras operaciones. Las acciones incluyen:

- (i) ajustar el nivel de nuestras operaciones y personal en todo el mundo, incluyendo el cierre temporario de plantas y líneas de producción en los EE.UU.;
- (ii) reducir nuestra estructura de costos fijos, incluyendo reducciones en la remuneración del consejo de administración y la gerencia superior, para alcanzar reducciones de costos totales de aproximadamente USD220 millones al cierre del ejercicio;
- (iii) reducir las inversiones en activos fijos e intangibles y gastos de IyD en aproximadamente USD150 millones en comparación con 2019;
- (iv) proponer limitar el pago de dividendos con respecto al ejercicio fiscal 2019 al pago de USD153 millones ya efectuado en concepto de dividendo anticipado en el mes de noviembre;
- (v) reducir el capital de trabajo de acuerdo con los niveles de actividad.



Para el segundo trimestre de 2020, prevemos una reducción sustancial en las ventas y los márgenes, en particular en el continente americano, aunque es probable que las ventas en el resto del mundo se mantengan más estables. En este entorno de gran incertidumbre, las ventas podrían ser un 35% menores que las del primer trimestre, y nuestro margen de EBITDA, excluyendo los cargos de reestructuración, podría caer a un solo dígito alto. No obstante, prevemos reducir aún más nuestro capital de trabajo y continuar generando un flujo de efectivo positivo.

Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para la aprobación de la asamblea general ordinaria de accionistas a celebrarse el 2 de junio de 2020, limitar el dividendo correspondiente al ejercicio fiscal 2019 al pago de USD153 millones ya efectuado como dividendo anticipado en noviembre de 2019.

Análisis de los resultados del primer trimestre de 2020

| Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas) | T1 2020 | T4 2019 | | T1 2019 | |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|
| Sin costura | 665 | 641 | 4% | 640 | 4% |
| Con costura | 170 | 164 | 4% | 184 | (8%) |
| Total | 835 | 805 | 4% | 824 | 1% |

| Tubos | T1 2020 | T4 2019 | | T1 2019 | |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Ingresos por ventas netos (millones de USD) | | | | | |
| América del Norte | 878 | 779 | 13% | 893 | (2%) |
| América del Sur | 224 | 265 | (15%) | 330 | (32%) |
| Europa | 134 | 153 | (13%) | 158 | (15%) |
| Medio Oriente y África | 331 | 352 | (6%) | 301 | 10% |
| Asia Pacífico | 90 | 82 | 10% | 81 | 11% |
| Ingresos por ventas netos (millones de USD) | 1,657 | 1,631 | 2% | 1,763 | (6%) |
| (Pérdida) ganancia operativa (millones de USD) | (478) | 138 | (446%) | 238 | (301%) |
| Resultado operativo (% de ventas) | -28.8% | 8.5% | | 13.5% | |

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 2% con respecto al trimestre anterior pero disminuyeron un 6% interanual. El aumento secuencial de 4% en los volúmenes fue parcialmente compensado por una disminución de 2% en los precios de venta promedio. En América del Norte las ventas aumentaron un 13% con respecto al trimestre anterior, reflejo del aumento por la integración de IPSCO y el efecto estacional en Canadá. En América del Sur las ventas disminuyeron un 15% secuencial, reflejo de la reducción de las ventas en Argentina y Colombia pero de un buen trimestre para las ventas de casing de gran diámetro para perforación offshore en Brasil. En Europa las ventas disminuyeron un 13% debido a la caída en el nivel de ventas de tubos de conducción para proyectos downstream y productos OCTG en el Mar del Norte, a medida que las restricciones causadas por COVID-19 comienzan a tener efecto. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron un 6% secuencial, reflejo de menores ventas en Arabia Saudita a causa de la reducción continua de inventarios por parte de Aramco, parcialmente compensadas por entregas de tubos de conducción offshore para un proyecto en África Occidental. En Asia Pacífico las ventas aumentaron un 10% gracias al aumento de las ventas en Australia y China.



El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una pérdida de USD478 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con una ganancia de USD138 millones en el trimestre anterior y USD238 millones en el primer trimestre de 2019. En este trimestre, registramos un cargo por desvalorización de USD582 millones en nuestro segmento de Tubos, que afectó nuestros activos de tubos con costura en los EE.UU. y la compañía recientemente adquirida IPSCO. Asimismo, durante el trimestre registramos cargos por indemnizaciones por despido de USD23 millones.

| Otros | T1 2020 | T4 2019 | T1 2019 |
|------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Ingresos por ventas netos (millones de USD) | 105 | 109 | 109 |
| (Pérdida) ganancia operativa (millones de USD) | (32) | 14 | 21 |
| Margen operativo (% de ventas) | -30.2% | 12.6% | 19.1% |

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron un 4% secuencial e interanual. La disminución secuencial de las ventas se debe principalmente a menores ventas de tubos de producción bobinados, parcialmente compensadas por mejoras en otros negocios. Durante el trimestre el resultado operativo del segmento Otros se vio afectado por cargos por desvalorización de USD40 millones relacionados con los negocios de varillas de bombeo y tubos de producción bobinados en los Estados Unidos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD357 millones, o 20.3% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2020, en comparación con USD349 millones, o 20.0% en el trimestre anterior y USD345 millones, o 18.5% en el primer trimestre de 2019. Con respecto al trimestre anterior, nuestra amortización de activos intangibles aumentó USD20 millones: USD8 millones debido a la integración de IPSCO y USD12 millones debido a un cargo puntual por la amortización total del software de IPSCO. Adicionalmente, nuestros gastos de comercialización aumentaron USD11 millones y registramos indemnizaciones por cese de la actividad laboral de personal administrativo por USD10 millones, parcialmente compensados por una disminución en servicios y honorarios de USD10 millones (honorarios de consultoría y asesoramiento jurídico en el trimestre anterior relacionados con la adquisición de IPSCO) y una reducción de impuestos de USD13 millones.

Otros resultados operativos incluyeron una desvalorización de USD622 millones sobre nuestros negocios en los EE.UU., principalmente nuestros activos de tubos con costura y la compañía recientemente adquirida IPSCO.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD22 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de USD7 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD24 millones en el primer trimestre de 2019. La pérdida del trimestre corresponde principalmente a una pérdida por diferencias cambio, neta de resultados por instrumentos derivados de USD18 millones derivada de la devaluación de 29% del real brasileño sobre la deuda intercompañía denominada en dólares estadounidenses de nuestra subsidiaria brasileña cuya moneda funcional está denominada en reales brasileños. Este resultado se compensa en gran medida por cambios en nuestra reserva por conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD2 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con una ganancia de USD13 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD29 millones en el primer trimestre de 2019. Los resultados de este trimestre reflejan la ganancia derivada de nuestra inversión en Techgen, parcialmente compensada por una pérdida en Ternium (NYSE:TX).



El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD136 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con USD10 millones en el trimestre anterior y USD70 millones en el primer trimestre de 2019. Durante el trimestre registramos cargos por impuestos diferidos de USD111 millones relacionados con la devaluación de varias monedas frente al dólar estadounidense, principalmente el efecto de la devaluación de 25% del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para calcular los impuestos diferidos en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer trimestre de 2020 ascendió a USD516 millones, en comparación con USD264 millones en el trimestre anterior y USD548 millones en el primer trimestre de 2019. El capital de trabajo disminuyó USD317 millones, parcialmente reflejo de la reducción de la actividad y la demanda prevista.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD68 millones en el primer trimestre de 2020, en comparación con USD80 millones en el trimestre anterior y USD86 millones en el primer trimestre de 2019.

El flujo libre de efectivo del trimestre ascendió a USD448 millones (25% de los ingresos), en comparación con USD184 millones en el trimestre anterior y USD462 millones en el primer trimestre de 2019.

Luego del pago de USD1,100 millones por la adquisición de IPSCO en enero de 2020, al 31 de marzo de 2020 nuestra posición neta de caja positiva ascendió a USD271 millones.

Conferencia telefónica

El 30 de abril de 2020 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 “7090759”. 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 ir.tenaris.com/events-and-presentations.

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <https://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde el 30 de abril a la 1:00 p.m. (hora del este) hasta el 8 de mayo de 2020 a la 1:00 p.m. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar +1855 859 2056 o +1 404 537 3406 y digitar la clave de acceso “7090759” 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 Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

Operaciones continuas

Ingresos por ventas netos

Costo de ventas

Ganancia bruta

Gastos de comercialización y administración

Cargo por desvalorización

Otros ingresos (egresos) operativos, netos

Resultado operativo

Ingresos financieros

Costos financieros

Otros resultados financieros

(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

(Pérdida) ganancia del período

Atribuible a:

Accionistas de la Compañía

Participación no controlante

| | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de, | |
|--|-----------------------------------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| | No auditados | |
| | 1,762,311 | 1,871,759 |
| | (1,293,665) | (1,271,799) |
| | 468,646 | 599,960 |
| | (357,045) | (345,366) |
| | (622,402) | - |
| | 1,256 | 4,422 |
| | (509,545) | 259,016 |
| | 1,877 | 10,461 |
| | (8,442) | (6,982) |
| | (15,742) | 20,915 |
| | (531,852) | 283,410 |
| | 1,889 | 29,135 |
| | (529,963) | 312,545 |
| | (135,769) | (69,956) |
| | (665,732) | 242,589 |
| | (660,068) | 242,879 |
| | (5,664) | (290) |
| | (665,732) | 242,589 |



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

| | Al 31 de marzo de 2020 | | Al 31 de diciembre de 2019 | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------|----------------------------|-----------|
| | No auditados | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipo, netos | 6,450,499 | | 6,090,017 | |
| Activos intangibles, netos | 1,470,105 | | 1,561,559 | |
| Activos con derecho a uso, netos | 251,449 | | 233,126 | |
| Inversiones en compañías no consolidadas | 853,205 | | 879,965 | |
| Otras inversiones | 25,238 | | 24,934 | |
| Activos por impuesto diferido | 230,412 | | 225,680 | |
| Otros créditos, netos | 152,647 | 9,433,555 | 157,103 | 9,172,384 |
| Activo corriente | | | | |
| Inventarios, netos | 2,235,251 | | 2,265,880 | |
| Otros créditos y anticipos, netos | 104,399 | | 104,575 | |
| Créditos fiscales | 140,282 | | 167,388 | |
| Créditos por ventas, netos | 1,183,989 | | 1,348,160 | |
| Instrumentos financieros derivados | 7,859 | | 19,929 | |
| Otras inversiones | 174,387 | | 210,376 | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 841,722 | 4,687,889 | 1,554,299 | 5,670,607 |
| Total del Activo | 14,121,444 | | 14,842,991 | |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía | 11,222,321 | | 11,988,958 | |
| Participación no controlante | 191,352 | | 197,414 | |
| Total del Patrimonio | 11,413,673 | | 12,186,372 | |
| PASIVO | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 175,195 | | 40,880 | |
| Pasivos por arrendamiento | 201,988 | | 192,318 | |
| Pasivos por impuesto diferido | 419,888 | | 336,982 | |
| Otras deudas | 254,536 | | 251,383 | |
| Previsiones | 73,075 | 1,124,682 | 54,599 | 876,162 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 523,203 | | 781,272 | |
| Pasivos por arrendamiento | 44,369 | | 37,849 | |
| Instrumentos financieros derivados | 63,090 | | 1,814 | |
| Deudas fiscales | 118,064 | | 127,625 | |
| Otras deudas | 213,204 | | 176,264 | |
| Previsiones | 14,107 | | 17,017 | |
| Anticipos de clientes | 76,833 | | 82,729 | |
| Deudas comerciales | 530,219 | 1,583,089 | 555,887 | 1,780,457 |
| Total del Pasivo | 2,707,771 | | 2,656,619 | |
| Total del Patrimonio y del Pasivo | 14,121,444 | | 14,842,991 | |



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

| | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de, | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| | No auditados | |
| Flujos de efectivo de actividades operativas | | |
| (Pérdida) ganancia del período | (665,732) | 242,589 |
| Ajustes por: | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 166,977 | 131,335 |
| Cargo por desvalorización | 622,402 | - |
| Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos | 86,258 | 9,951 |
| Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas | (1,889) | (29,135) |
| Intereses devengados netos de pagos | 3,136 | 560 |
| Variaciones en provisiones | (11,490) | (1,870) |
| Variaciones en el capital de trabajo | 316,971 | 199,489 |
| Efecto de conversión monetaria y otros | (555) | (5,303) |
| Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas | 516,078 | 547,616 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | |
| Inversiones de capital | (68,044) | (85,686) |
| Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo | (427) | 501 |
| Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido | (1,063,848) | (132,845) |
| Reembolso de préstamo por empresas no consolidadas | - | 40,470 |
| Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 518 | 262 |
| Cambios en las inversiones financieras | 31,294 | 66,777 |
| Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión | (1,100,507) | (110,521) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | |
| Cambios de participaciones no controlantes | 1 | 1 |
| Pagos de pasivos por arrendamientos | (14,961) | (10,171) |
| Tomas de deudas bancarias y financieras | 219,158 | 184,396 |
| Pagos de deudas bancarias y financieras | (314,494) | (139,052) |
| Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación | (110,296) | 35,174 |
| (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo | (694,725) | 472,269 |
| Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo | | |
| Al inicio del período | 1,554,275 | 426,717 |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio | (19,686) | (1,484) |
| (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo | (694,725) | 472,269 |
| | 839,864 | 897,502 |



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 marzo de, | |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Resultado operativo | (509,545) | 259,016 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 166,977 | 131,335 |
| Pérdida por desvalorización | 622,402 | - |
| EBITDA | 279,834 | 390,351 |

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 31 de marzo de, | |
|------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 841,722 | 897,767 |
| Otras inversiones corrientes | 174,387 | 432,604 |
| Inversiones de renta fija | 14,858 | 106,945 |
| Derivados cubriendo préstamos e inversiones | (61,477) | 8,184 |
| Deudas bancarias y financieras – Corrientes | (523,203) | (622,735) |
| Deudas bancarias y financieras – No corrientes | (175,195) | (56,980) |
| Efectivo / (deuda) neta | 271,092 | 765,785 |



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 31 de marzo de, | |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas | 516,078 | 547,616 |
| Inversiones de capital | (68,044) | (85,686) |
| Flujo libre de efectivo | 448,034 | 461,930 |