

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2018

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, Flujo libre de efectivo y Efectivo/deuda neta. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Luxemburgo, 1 de agosto de 2018. - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2018 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2017.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2018

(Comparación con el primer trimestre de 2018 y el segundo trimestre de 2017)

	2T 2018	1T 2018		2T 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.788	1.866	(4%)	1.243	44%
Resultado operativo (millones de US\$)	222	212	5%	51	332%
Ganancia del período (millones de US\$)	166	235	(29%)	73	127%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	168	235	(28%)	75	126%
Ganancia por ADS (US\$)	0,29	0,40	(28%)	0,13	126%
Ganancia por acción (US\$)	0,14	0,20	(28%)	0,06	126%
EBITDA (millones de US\$)	363	354	2%	200	81%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20,3%	19,0%		16,1%	

En el segundo trimestre de 2018, las ventas aumentaron en la mayoría de las regiones, excepto en Canadá, reflejo de efectos estacionales, y en el Mediterráneo Oriental, donde registramos menores despachos para gasoductos *offshore*, luego del nivel excepcional registrado en el primer trimestre. Las ventas en el primer semestre de 2018 crecieron un 52% interanual, marcando una fuerte recuperación en lo que va del año. Los márgenes mejoraron debido a mayores precios de venta promedio a pesar de los menores volúmenes de despachos, lo cual generó un aumento secuencial de 5% en el resultado



operativo. No obstante, la ganancia del período disminuyó secuencialmente debido a cargos por impuesto diferido relativos a la devaluación de las monedas de Argentina y México.

Durante el trimestre, nuestro capital de trabajo comenzó a estabilizarse y nuestro flujo de efectivo de actividades operativas ascendió a US\$ 351 millones. El flujo libre de efectivo ascendió a US\$ 247 millones luego de inversiones en activos fijos e intangibles de US\$104 millones. Posterior al pago de dividendos a accionistas por US\$331 millones, nuestra posición neta de caja disminuyó a US\$423 millones.

Situación del mercado y perspectivas

La actividad de perforación de shale en los Estados Unidos aumentó durante la primera mitad del año. Sin embargo, el rápido aumento de la producción de crudo, líquidos y gas natural asociado en la región de Permian está generando limitaciones a la capacidad de transporte desde la cuenca petrolera y un mayor diferencial de precios de *commodities*, los cuales probablemente frenarán el crecimiento de la actividad de perforación en los Estados Unidos en los próximos meses. En Canadá, la actividad es estable ya que el crecimiento este año también se vio afectado por limitaciones a la capacidad de transporte. En América Latina, a pesar del avance en los programas de reforma en Brasil y México y el interés en la formación de shale Vaca Muerta en Argentina, la actividad de perforación ha tenido un repunte lento. Sin embargo, en el resto del mundo, los mayores precios del petróleo y la creciente demanda de gas natural están conduciendo a la recuperación gradual en la actividad de perforación onshore.

Prevedemos que en el segundo semestre los volúmenes de despachos serán similares a los del primer semestre, con mayores despachos en América del Norte y menores despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental, aunque éstos incluirán un segundo gasoducto importante para el proyecto Zohr. Los precios de venta registrarán un nuevo aumento moderado para compensar los costos adicionales derivados de los aranceles conforme a la Sección 232 de la ley de Estados Unidos. En el tercer trimestre, prevemos que nuestro EBITDA y el resultado operativo, considerando efectos estacionales, se ubicarán en torno a los registrados en los primeros dos trimestres, antes de aumentar en el cuarto trimestre.

Si bien los aranceles conforme a la Sección 232 de la ley de Estados Unidos actualmente están siendo aplicados para las importaciones de tubos de acero a Estados Unidos desde la mayoría de los países, cualquier cambio relevante en la aplicación de estos aranceles podría tener un impacto en nuestros resultados futuros y posición de mercado.



Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2018

Tubos

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	2T 2018	1T 2018		2T 2017	
Sin costura	689	651	6%	529	30%
Con costura	146	285	(49%)	96	52%
Total	834	936	(11%)	624	34%

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Tubos	2T 2018	1T 2018		2T 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	827	807	3%	548	51%
América del Sur	310	285	9%	227	37%
Europa	179	153	17%	132	35%
Medio Oriente y África	299	456	(34%)	212	41%
Asia Pacífico	71	66	8%	55	29%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.686	1.766	(5%)	1.175	43%
Resultado operativo (millones de US\$)	197	194	2%	46	329%
Resultado operativo (% de ventas)	11,7%	11,0%		3,9%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 5% con respecto al trimestre anterior y aumentaron un 43% interanual. La disminución secuencial refleja una caída de 11% en volúmenes (volúmenes de tubos con costura relacionados con proyectos de ductos) parcialmente compensada por un aumento de precios promedio de 7%. En América del Norte registramos mayores ventas en el mercado *onshore* estadounidense, tanto de productos OCTG como de tubos de conducción, y un aumento en México que compensó las menores ventas en Canadá debido a la interrupción de actividades en primavera. En América del Sur registramos mayores ventas en Argentina (Vaca Muerta) y en Colombia, parcialmente compensadas por menores ventas de tubos de conducción. En Europa registramos un trimestre fuerte en el Mar del Norte y mayores despachos a Rusia. En Medio Oriente y África, si bien las ventas de productos OCTG a Medio Oriente aumentaron, las ventas se vieron afectadas por despachos notablemente menores para tuberías en el Mediterráneo Oriental, luego de las entregas al proyecto Zohr en el primer trimestre de 2018. En Asia Pacífico, las ventas aumentaron debido a mayores ventas en Indonesia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 2% con respecto al período anterior, de una ganancia de US\$194 millones en el trimestre anterior a una ganancia de US\$197 millones en el segundo trimestre de 2018. A pesar de la disminución de los ingresos, nuestro margen operativo mejoró, ya que el aumento del 7% en el precio de venta promedio relacionado con un mix de productos



más rico (más tubos de conducción sin costura y menos tubos de conducción con costura) compensó el aumento en el costo de la chatarra de acero, las bobinas laminadas en caliente y otra materia prima siderúrgica.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Otros	2T 2018	1T 2018		2T 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	103	100	3%	68	51%
Resultado operativo (millones de US\$)	25	19	35%	6	346%
Resultado operativo (% de ventas)	24,5%	18,7%		8,3%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron un 3% secuencial y un 51% en comparación con el segundo trimestre de 2017. El aumento con respecto al mismo trimestre del año anterior se concentró principalmente en productos relacionados con la energía, es decir, varillas de bombeo, tubos de producción bobinados y conductos de utilidad para edificios.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$338 millones, o 18,9% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2018, en comparación con US\$350 millones, o 18,7% en el trimestre anterior y US\$327 millones, o 26,3% en el segundo trimestre de 2017. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron un 3% secuencial debido a un menor costo de fletes relacionado con menores volúmenes, menores costos laborales relacionados con la devaluación de las monedas locales frente al dólar estadounidense, parcialmente compensados por menores recuperos en la previsión para deudores incobrables y contingencias.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$39 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con una pérdida de US\$8 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$16 millones en el segundo trimestre de 2017. La ganancia del trimestre corresponde principalmente a una ganancia por diferencias de cambio de US\$39 millones; US\$26 millones relacionados con la depreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros, de los cuales US\$23 millones son compensados en la reserva para ajustes por conversión monetaria en el patrimonio y US\$15 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.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas ascendió a US\$41 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con US\$46 millones en el trimestre anterior y US\$30 millones en el segundo trimestre del año pasado. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$135 millones en el segundo trimestre de 2018, en comparación con US\$15 millones en el trimestre anterior y con una ganancia de US\$7 millones en el segundo trimestre del año pasado. El impuesto a las ganancias del trimestre actual incluye un cargo de



aproximadamente US\$100 millones relacionado con la devaluación del peso argentino y mexicano que afecta base impositiva de nuestras subsidiarias en estos dos países.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2018

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el segundo trimestre de 2018 ascendió a US\$351 millones, en comparación con efectivo aplicado a actividades operativas por US\$30 millones en el primer trimestre de 2018 y US\$33 millones en el segundo trimestre del año pasado. Durante el segundo trimestre de 2018, utilizamos US\$28 millones para aumentar el capital de trabajo.

El flujo libre de efectivo ascendió a US\$247 millones luego de las inversiones en activos fijos e intangibles de US\$104 millones. Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2018, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes menos deuda financiera total) de US\$423 millones al cierre del trimestre.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2018

	S1 2018	S1 2017	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.655	2.397	52%
Resultado operativo (millones de US\$)	435	88	397%
Ganancia del período (millones de US\$)	402	279	44%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	403	280	44%
Ganancia por ADS (US\$)	0,68	0,47	44%
Ganancia por acción (US\$)	0,34	0,24	44%
EBITDA (millones de US\$)	717	399	80%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	19,6%	16,6%	

Nuestras ventas durante el primer semestre de 2018 aumentaron 52% en comparación con el primer semestre de 2017. Si bien el aumento se debió principalmente al fuerte incremento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá, las ventas también aumentaron en el resto de las regiones. EBITDA aumentó 80% a US\$717 millones en la primera mitad de 2018, en comparación con US\$399 millones en la primera mitad de 2017, luego de un aumento en las ventas y una mejora en el margen de EBITDA, de 17% a 20%. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2018 fue de US\$403 millones, o US\$0,68 por ADS, en comparación con US\$280 millones, o US\$0,47 por ADS en el primer semestre de 2017. La mejora en la ganancia del período refleja principalmente un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 47% en los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, un aumento de 4% en los precios de venta promedio, mejores resultados financieros y resultados de compañías no consolidadas, parcialmente compensados por aumentos en los costos de la materia prima y un mayor impuesto a las ganancias.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$322 millones en el primer semestre de 2018, neto de un incremento en el capital de trabajo de US\$358 millones. Luego del pago de un



dividendo de US\$331 millones en mayo de 2018 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$196 millones durante la primera mitad de 2018, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes menos deuda financiera total) positiva de US\$423 millones a fin de junio de 2018.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	S1 2018		S1 2017		Aumento/(Disminución)
Tubos	3.452	94%	2.260	94%	53%
Otros	203	6%	137	6%	49%
Total	3.655	100%	2.397	100%	52%

Tubos

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	S1 2018	S1 2017	Aumento/(Disminución)
Sin costura	1.340	1.037	29%
Con costura	431	170	153%
Total	1.771	1.207	47%

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Tubos	S1 2018	S1 2017	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.634	1.021	60%
América del Sur	595	430	38%
Europa	331	247	34%
Medio Oriente y África	755	461	64%
Asia Pacífico	137	101	36%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.452	2.260	53%
Ganancia operativa (millones de US\$)	391	76	411%
Resultado operativo (% de ventas)	11,3%	3,4%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 53% a US\$3.452 millones en el primer semestre de 2018, en comparación con US\$2.260 millones en el primer semestre de 2017, como resultado de un aumento de 47% en los volúmenes de despachos y un aumento de 4% en los precios de venta promedio. El incremento de las ventas provino de todas las regiones, principalmente debido al fuerte crecimiento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá. En el primer semestre de 2018, el número promedio de equipos de perforación en actividad creció un 10% a nivel mundial, en comparación con el primer semestre de 2017. El número de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos y Canadá creció un 17%, mientras que en el resto del mundo, dicho número creció un 2% interanual.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó en forma significativa, de



US\$76 millones en la primera mitad de 2017 a US\$391 millones en la primera mitad de 2018. Los resultados mejoraron luego de un aumento de 47% en los volúmenes de despachos, mayores ventas y la utilización de la capacidad de producción y, por ende, la absorción de costos fijos.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Otros	S1 2018	S1 2017	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	203	137	49%
Resultado operativo (millones de US\$)	44	11	297%
Resultado operativo (% de ventas)	21,6%	8,1%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 49% a US\$203 millones en el primer semestre de 2018, en comparación con US\$137 millones en el primer semestre de 2017, principalmente debido a mayores ventas de productos relacionados con la energía, es decir, varillas de bombeo, tubos de producción bobinados y conductos de utilidad para edificios.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó significativamente, de US\$11 millones en el primer semestre de 2017 a US\$44 millones en el primer semestre de 2018, luego del aumento de las ventas y el aumento del margen operativo de 8% a 22%.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$687 millones en el primer semestre de 2018 y a US\$622 millones en el primer semestre de 2017, cifras que representan 19% de las ventas en 2018 y 26% en 2017. Los gastos de comercialización directos, tales como flete, aumentaron debido a los mayores volúmenes de despachos pero fueron compensados parcialmente por una menor amortización de intangibles luego de la amortización total de los intangibles de Hydril.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$31 millones en el primer semestre de 2018, en comparación con una pérdida de US\$20 millones en el primer semestre de 2017. La ganancia en el primer semestre de 2018 corresponde principalmente a una ganancia por diferencias de cambio de US\$28 millones; US\$19 millones relacionados con la devaluación del peso argentino sobre las deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos, en las subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense; US\$14 millones relacionados con la depreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros (de los cuales US\$13 millones son compensados en la reserva para ajustes por conversión monetaria en el patrimonio), parcialmente compensada por una pérdida de US\$6 millones derivada de la devaluación del dólar canadiense.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$87 millones en el primer semestre de 2018, en comparación con una ganancia de US\$65 millones en el primer semestre de 2017. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de US\$151 millones en el primer semestre de 2018, en comparación con una ganancia de US\$55 millones en el primer semestre de 2017. El aumento del cargo



por impuesto a las ganancias refleja tanto la mejora en el resultado como el efecto de la devaluación del peso mexicano y argentino sobre la base fiscal en nuestras subsidiarias mexicanas y argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2018

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2018 ascendió a US\$322 millones (neto de un aumento en el capital de trabajo de US\$358 millones relacionado con el aumento de los despachos y la producción) en comparación con flujo de efectivo neto aplicado a actividades operativas de US\$7 millones en el primer semestre de 2017 (neto de un aumento en el capital de trabajo de US\$292 millones).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$196 millones en el primer semestre de 2018, en comparación con US\$294 millones en el primer semestre de 2017, y disminuyeron luego de la puesta en marcha de nuestra planta de tubos sin costura totalmente nueva (greenfield) en Bay City, Texas, a fines de 2017. El flujo libre de efectivo ascendió a US\$126 millones en el primer semestre de 2018.

Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2018 nuestra posición financiera al 30 de junio de 2018 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes menos deuda financiera total) de US\$423 millones.

Tenaris presenta su informe semestral

Tenaris S.A. anuncia que ha presentado su informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 ante la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Se puede obtener una copia del informe semestral ingresando al sitio web de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo en www.bourse.lu y al sitio web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.

Los tenedores de acciones y ADS de Tenaris y cualquier otra parte interesada pueden solicitar una copia impresa gratuita del informe semestral llamando al 1-888-300-5432 (sin cargo desde los Estados Unidos) o al 52-229-989-1159 (fuera de los Estados Unidos).

Conferencia telefónica

El 2 de agosto de 2018 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 “2494516”. 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 2 de agosto a las 12:00 p.m. (hora del este) hasta el 10 de agosto de 2018 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 “2494516” 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)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017	2018	2017
	No auditados		No auditados	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1,788,484	1,242,804	3,654,719	2,396,664
Costo de ventas	(1,226,557)	(865,729)	(2,532,063)	(1,689,585)
Ganancia bruta	561,927	377,075	1,122,656	707,079
Gastos de comercialización y administración	(337,574)	(327,132)	(687,208)	(621,563)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,917)	1,547	(815)	1,988
Resultado operativo	222,436	51,490	434,633	87,504
Ingresos financieros	9,609	11,059	18,982	23,986
Costos financieros	(10,422)	(6,020)	(20,596)	(11,958)
Otros resultados financieros	39,383	(20,667)	32,317	(32,082)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	261,006	35,862	465,336	67,450
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	40,920	30,201	86,946	65,401
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	301,926	66,063	552,282	132,851
Impuesto a las ganancias	(135,454)	7,357	(150,576)	54,602
Ganancia del período de operaciones continuas	166,472	73,420	401,706	187,453
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	-	-	-	91,542
Ganancia del período	166,472	73,420	401,706	278,995
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	168,328	74,524	403,311	279,651
Participación no controlante	(1,856)	(1,104)	(1,605)	(656)
	166,472	73,420	401,706	278,995



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,139,845		6,229,143	
Activos intangibles, netos	1,614,043		1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	663,261		640,294	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	197,158		128,335	
Activo por impuesto diferido	177,266		153,532	
Otros créditos, netos	155,734	8,968,879	183,329	9,017,064
Activo corriente				
Inventarios, netos	2,530,072		2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos	142,276		135,698	
Créditos fiscales	151,964		132,334	
Créditos por ventas, netos	1,536,323		1,214,060	
Instrumentos Financieros Derivados	2,484		8,231	
Otras inversiones	730,240		1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	427,960	5,521,319	330,221	5,381,154
Total del Activo	14,490,198		14,398,218	
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,431,575		11,482,185
Participación no controlante		95,139		98,785
Total del Patrimonio		11,526,714		11,580,970
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	31,826		34,645	
Pasivo por impuesto diferido	472,965		457,970	
Otras deudas	214,599		217,296	
Previsiones	35,966	755,356	36,438	746,349
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	808,669		931,214	
Instrumentos Financieros Derivados	91,615		39,799	
Deudas fiscales	158,235		102,405	
Otras deudas	219,890		157,705	
Previsiones	27,181		32,330	
Anticipos de clientes	89,566		56,707	
Deudas comerciales	812,972	2,208,128	750,739	2,070,899
Total del Pasivo	2,963,484		2,817,248	
Total del Patrimonio y del Pasivo	14,490,198		14,398,218	



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujos de efectivo de actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017	2018	2017
	No auditados		No auditados	
Ganancia del período	166,472	73,420	401,706	278,995
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	140,401	148,848	282,203	311,066
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	92,667	(36,888)	67,851	(129,818)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(40,920)	(30,201)	(86,946)	(65,401)
Intereses devengados netos de pagos	6,155	7,349	6,775	4,889
Variaciones en provisiones	(7,148)	(2,082)	(5,621)	(19,920)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	-	-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo	(28,220)	(247,336)	(357,655)	(291,721)
Derivados, efecto de conversión monetaria y otros	21,835	54,060	13,362	(5,092)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	351,242	(32,830)	321,675	(6,696)

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(103,793)	(155,191)	(195,731)	(293,806)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	4,632	826	4,218	4,329
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	-	-	327,631
Préstamos a compañías no consolidadas	(1,320)	-	(3,520)	(10,956)
Reembolso de préstamo por empresas no consolidadas	3,520	-	5,470	1,950
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,224	916	2,708	2,878
Inversiones en compañías valuadas al costo	-	(3,681)	-	(3,681)
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	25,722	22,971	25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras	311,462	218,540	396,078	170,071
Flujos netos de efectivo originados en actividades de inversión	241,447	84,381	234,945	221,387

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(330,550)	(330,550)	(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(1,108)	(19,200)	(1,108)	(19,200)
Adquisiciones de participación no controlante	(1)	(13)	(1)	(31)
Tomas de deudas bancarias y financieras	298,296	438,188	576,007	519,735
Pagos de deudas bancarias y financieras	(448,811)	(297,816)	(696,852)	(517,850)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(482,174)	(209,391)	(452,504)	(347,896)

Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	324,741	426,741	330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(8,000)	1,936	(6,950)	5,462
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	110,515	(157,840)	104,116	(133,205)
Al 30 de junio de,	427,256	270,837	427,256	270,837



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 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017	2018	2017
Resultado operativo	222,436	51,490	434,633	87,504
Depreciaciones y amortizaciones	140,401	148,848	282,203	311,066
EBITDA	362,837	200,338	716,836	398,570

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 – las inversiones de capital.



(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017	2018	2017
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	351,242	(32,830)	321,675	(6,696)
Inversiones de capital	(103,793)	(155,191)	(195,731)	(293,806)
Flujo libre de efectivo	247,449	(188,021)	125,944	(300,502)

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 e inversiones – Deudas (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de,	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	427,960	271,224
Otras inversiones corrientes	730,240	1,431,881
Inversiones no corrientes	192,613	279,232
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(87,806)	38,669
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(840,495)	(852,865)
Efectivo / (deuda) neta	422,512	1,168,141