

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

## Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2017

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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, Efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.*

**Luxemburgo, 21 de febrero de 2018.** - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

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

	4T 2017	3T 2017		4T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.589	1.303	22%	1.046	52%
Resultado operativo (millones de US\$)	168	79	113%	6	2.788%
Ganancia del período (millones de US\$)	162	95	70%	24	563%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	160	105	53%	34	374%
Ganancia por ADS (US\$)	0,27	0,18	53%	0,06	374%
Ganancia por acción (US\$)	0,14	0,09	53%	0,03	374%
EBITDA (millones de US\$)	319	225	42%	172	85%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20,1%	17,3%		16,5%	

Las ventas aumentaron en forma significativa con respecto al trimestre anterior ya que registramos una mayor demanda de clientes Rig Direct® en los Estados Unidos y Canadá, una creciente inversión en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina, un crecimiento en las entregas para gasoductos en el Mediterráneo Oriental, mayores ventas de productos OCTG a Compañías Petroleras Estatales en Medio Oriente y un fortalecimiento de la demanda de productos mecánicos en Europa. La ganancia por acción,

el resultado operativo y los márgenes de EBITDA aumentaron debido a una mayor absorción de costos fijos.

Durante el trimestre, registramos un aumento en el capital de trabajo de US\$274 millones, con un nuevo incremento en los inventarios de US\$163 millones en anticipación de mayores despachos en el próximo trimestre y mayores créditos por ventas asociados a un mayor nivel de ventas. El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a US\$13 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de US\$121 millones y pagos de dividendos de US\$153 millones, nuestra posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) disminuyó a US\$680 millones al cierre del trimestre.

## Resumen de los resultados del ejercicio 2017

	12M 2017	12M 2016	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	5.289	4.294	23%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	335	(59)	667%
Ganancia del ejercicio (millones de US\$)	536	59	813%
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	545	55	885%
Ganancia por ADS (US\$)	0,92	0,09	885%
Ganancia por acción (US\$)	0,46	0,05	885%
EBITDA (millones de US\$)	943	598	58%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	17,8%	13,9%	

En 2017 nuestros ingresos por ventas netos aumentaron en forma constante a lo largo del año, con un incremento de 23% en comparación con 2016 y un aumento de 52% en el cuarto trimestre en comparación con el mismo período de 2016. Si bien durante el año registramos un fuerte aumento en las ventas a clientes Rig Direct® en EE.UU., Canadá, Colombia, Tailandia y Arabia Saudita, se produjeron caídas significativas en las ventas de tubos de conducción en Brasil, despachos de productos OCTG a otras Compañías Petroleras Estatales en Medio Oriente y ventas para proyectos offshore en África subsahariana.

EBITDA aumentó un 58% interanual ya que los márgenes se recuperaron debido a mayores volúmenes y una mejor absorción de los costos fijos. La ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía aumentó significativamente a US\$545 millones, beneficiándose de una mayor ganancia operativa, un buen retorno sobre nuestra inversión en Ternium, un beneficio impositivo debido a la reducción de las tasas de impuesto en Argentina y los Estados Unidos, y una ganancia por la venta de nuestro negocio Republic Conduit al comienzo del ejercicio.

Nuestra posición neta de caja disminuyó durante el ejercicio a US\$680 millones al 31 de diciembre de 2017, en comparación con US\$1.400 millones al 31 de diciembre de 2016, debido a que finalizamos la construcción de nuestra planta en Bay City, aumentamos el capital de trabajo para respaldar nuestro crecimiento de las ventas y mantuvimos los pagos de dividendos.

## Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2018 el pago de un dividendo anual de US\$0,41 por acción (US\$0,82 por ADS), o aproximadamente US\$484 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones, pagado en noviembre de 2017. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 23 de mayo de 2018 se pagará un dividendo de US\$0,28 por acción (US\$0,56 por ADS), o aproximadamente US\$331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 21 de mayo de 2018 y fecha de registro fijada para el 22 de mayo de 2018.

## Situación del mercado y perspectivas

En los comienzos de este año 2018, la actividad de perforación de *shale* en los Estados Unidos y Canadá, que había disminuido levemente en el cuarto trimestre de 2017, ha vuelto a crecer. En el resto del mundo, más proyectos están avanzando y las condiciones en mercados como Medio Oriente y el Mar del Norte han mejorado, pero cualquier recuperación que se produzca en 2018 será gradual. En América Latina, la actividad de perforación en Colombia y en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina ha repuntado. Sin embargo, en México, a pesar de los nuevos resultados positivos del programa de reforma energética, es improbable que se registre una recuperación significativa en la actividad.

Luego del aumento de 40% en 2017, el crecimiento de la demanda global de productos OCTG será más modesto en 2018 y se concentrará en los principales mercados de EE.UU., China, Rusia y Medio Oriente.

Prevedemos que nuestras ventas en 2018 registrarán un buen crecimiento en la mayoría de las regiones y líneas de productos en comparación con 2017, con un fuerte crecimiento interanual en cada trimestre. Las ventas en el primer trimestre se verán impulsadas por un nivel excepcional de despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental y un alto nivel de ventas en Canadá en la temporada alta de perforación. Los costos de la materia prima aumentaron en forma significativa en los últimos meses y prevedemos que habrá un incremento compensatorio en los precios a medida que la demanda aumente gradualmente. En el primer trimestre, prevedemos que nuestro margen de EBITDA se mantendrá en un nivel similar al del cuarto trimestre de 2017.

En este momento, existe una incertidumbre considerable en cuanto al posible resultado, si lo hubiera, de una futura decisión del gobierno de Estados Unidos conforme a la Sección 232 de imponer aranceles o cupos a la importación de productos de acero a los Estados Unidos, incluyendo cañerías y tubos. El Departamento de Comercio de los Estados Unidos ha recomendado que el Presidente tome dicha medida y esbozó una serie de enfoques que podría tomar tal medida. Debido a la constante incertidumbre acerca del posible resultado de dicha acción, aún no contamos con elementos suficientes para evaluar su posible impacto en nuestras operaciones o resultados.

## Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2017

Volumen de ventas de tubos (miles de toneladas métricas)	4T 2017		3T 2017		4T 2016	
Sin costura	593		527	13%	458	29%
Con costura	171		120	43%	67	154%
<b>Total</b>	<b>764</b>		<b>647</b>	<b>18%</b>	<b>526</b>	<b>45%</b>

Tubos	4T 2017		3T 2017		4T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)						
América del Norte	707		633	12%	336	110%
América del Sur	296		256	16%	212	40%
Europa	133		117	13%	122	9%
Medio Oriente y África	290		170	71%	275	5%
Asia Pacífico	51		51	0%	38	35%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>1.478</b>		<b>1.228</b>	<b>20%</b>	<b>983</b>	<b>50%</b>
<b>Resultado operativo (millones de US\$)</b>	<b>150</b>		<b>66</b>	<b>127%</b>	<b>5</b>	<b>2.894%</b>
Margen operativo (% de ventas)	10,1%		5,4%		0,5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 20% con respecto al trimestre anterior y un 50% interanual. El aumento secuencial de las ventas en América del Norte refleja mayores ventas de productos OCTG, tubos de conducción y herramientas petroleras para productores de *shale* en los Estados Unidos y Canadá. En América del Sur, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de tubos de conducción en Argentina y mayores ventas de productos OCTG en Colombia. En Europa, registramos mayores ventas de productos industriales, tubos de conducción para plantas de la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI) y productos OCTG en toda la región. En Medio Oriente y África las ventas aumentaron significativamente ya que comenzamos a incrementar las ventas de tubos de conducción offshore en el Mediterráneo Oriental y en África subsahariana, junto con una recuperación parcial de ventas de productos OCTG en Medio Oriente. En Asia Pacífico, registramos ventas estables de Rig Direct® en Tailandia y una baja demanda en el resto de la región.

La ganancia operativa derivada de productos y servicios tubulares ascendió a US\$150 millones en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con US\$66 millones en el trimestre anterior y US\$5 millones en el cuarto trimestre de 2016. El incremento secuencial en el resultado operativo se debe a un aumento de las entregas que mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, junto con una reducción de los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas.

Otros	4T 2017	3T 2017		4T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	111	75	48%	63	77%
Resultado operativo (millones de US\$)	18	13	37%	1	2.533%
Resultado operativo (% de ventas)	16,5%	17,8%		1,1%	

*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* aumentaron 48% con respecto al trimestre anterior y un 77% interanual. El aumento secuencial de las ventas y el resultado operativo está principalmente relacionado con nuestro negocio de varillas de bombeo y otros productos relacionados con la energía.

*Los gastos de comercialización y administración* ascendieron a US\$344 millones, o 21,6% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con US\$305 millones, o 23,4% en el trimestre anterior, y US\$280 millones, o 26,8%, en el cuarto trimestre de 2016. Los gastos de comercialización y administración aumentaron un 13% secuencial principalmente debido a mayores gastos de comercialización luego de un incremento de 22% en los ingresos, pero disminuyeron 180 puntos básicos como porcentaje de ventas.

**Los resultados financieros** ascendieron a una ganancia de US\$4 millones en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$7 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$23 millones en el cuarto trimestre de 2016.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$26 millones en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$25 millones en el trimestre anterior y de US\$15 millones en el mismo período de 2016. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$36 millones en el cuarto trimestre de 2017. Durante el trimestre, registramos una ganancia de US\$61 millones, debido a la reducción en las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina y Estados Unidos sobre pasivos por impuesto diferido. Se registró un cargo de US\$51 millones principalmente debido a la devaluación del peso argentino y mexicano sobre la base impositiva utilizada para calcular los impuestos diferidos. Asimismo, durante el trimestre registramos un cargo por impuesto a las ganancias de US\$19 millones correspondiente a un acuerdo entre Dalmine, nuestra subsidiaria italiana, y las autoridades fiscales italianas relacionado con todos los reclamos por retenciones de impuestos sobre pagos de dividendos realizados en los años 2007 y 2008.

**Los resultados atribuibles a la participación no controlante** ascendieron a una ganancia de US\$2 millones en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$10 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$9 millones en el cuarto trimestre de 2016. Durante este trimestre los resultados incluyen principalmente ganancias de nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria.

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

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2017 ascendió a US\$13 millones, en comparación con aplicaciones de US\$2 millones en el trimestre anterior y US\$79 millones en el cuarto trimestre de 2016. El capital de trabajo aumentó US\$274 millones durante el cuarto trimestre de 2017 principalmente debido al aumento de los inventarios y créditos por ventas asociados al aumento de los despachos y la producción.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$121 millones en el cuarto trimestre de 2017, en comparación con US\$143 millones en el trimestre anterior y US\$158 millones en el cuarto trimestre de 2016.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja disminuyó US\$294 millones a US\$680 millones al cierre del ejercicio, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$153 millones en noviembre de 2017.

## Análisis de los resultados del ejercicio 2017

Volumen de ventas de tubos (miles de toneladas métricas)	12M 2017	12M 2016	Aumento/(Disminución)
Sin costura	2.157	1.635	32%
Con costura	461	355	30%
<b>Total</b>	<b>2.618</b>	<b>1.990</b>	<b>32%</b>

Tubos	12M 2017	12M 2016	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	2.362	1.265	87%
América del Sur	982	1.032	(5%)
Europa	497	542	(8%)
Medio Oriente y África	921	1.041	(11%)
Asia Pacífico	204	136	50%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>4.966</b>	<b>4.015</b>	<b>24%</b>
<b>Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)</b>	<b>292</b>	<b>(71)</b>	<b>510%</b>
Resultado operativo (% de ventas)	6%	(1,8%)	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 24% a US\$4.966 millones en 2017, en comparación con US\$4.015 millones en 2016, reflejo de un aumento de 32% en los volúmenes y una disminución de 6% en los precios de venta promedio. Las ventas aumentaron principalmente debido a un fuerte incremento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá, parcialmente compensado por menores ventas en el resto del mundo excepto Asia Pacífico. En América del Norte, nuestras ventas aumentaron 87% debido a la recuperación de la perforación de *shales* en los Estados Unidos y Canadá. En el resto del mundo, la recuperación fue más difícil de lograr, excepto en Asia Pacífico debido a las mayores ventas de Rig Direct® en Tailandia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de US\$292 millones en 2017, en comparación con una pérdida de US\$71 millones en 2016. La recuperación del resultado operativo de Tubos refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 32% en los

despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos y una reducción en los cargos por indemnizaciones por despidos (US\$67 millones en 2016 vs US\$32 millones en 2017). Adicionalmente, los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas disminuyeron de 29,0% en 2016 a 24,8% en 2017.

Otros	12M 2017	12M 2016	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	323	278	16%
Resultado operativo (millones de US\$)	43	12	254%
Margen operativo (% de ventas)	13,2%	4,3%	

*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* aumentaron 16% a US\$323 millones en 2017, en comparación con US\$278 millones en 2016, principalmente debido a mayores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados y excedentes de materia prima y energía.

*El resultado operativo derivado de otros productos y servicios* aumentó de US\$12 millones en 2016 a US\$43 millones en 2017, principalmente debido a una mayor rentabilidad de nuestro negocio de tubos de producción bobinados junto con mejores resultados de la venta de excedentes de materia prima y energía.

**Los gastos de comercialización y administración** aumentaron US\$73 millones (6%) en 2017, de US\$1.197 millones en 2016 a US\$1.270 millones en 2017. Sin embargo, los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 24,0% en 2017 en comparación con 27,9% en 2016, principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas (p.ej., depreciación y amortización y costos laborales).

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$23 millones en 2017, en comparación con una ganancia de US\$22 millones en 2016. La pérdida de 2017 se debe principalmente al cargo por conversión de moneda extranjera correspondiente a la apreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros que fue totalmente compensado en el patrimonio, en la reserva para ajustes por conversión monetaria.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$116 millones en 2017, en comparación con US\$72 millones en 2016. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El impuesto a las ganancias del ejercicio** arrojó un saldo positivo de US\$17 millones. En 2017 registramos una ganancia de US\$63 millones debido a la reducción de las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina, Estados Unidos y Colombia sobre pasivos por impuesto diferido. Asimismo, durante 2017 registramos un cargo por impuesto a las ganancias de US\$29 millones correspondiente a un acuerdo entre Dalmine, nuestra subsidiaria italiana, y las autoridades fiscales italianas relacionado con todos los reclamos por retenciones de impuestos sobre pagos de dividendos realizados en los años 2007 y 2008. Conforme a dicho acuerdo, Dalmine pagó a la administración fiscal italiana un monto total de EUR42,9 millones (aproximadamente US\$51 millones), neto de EUR3,2 millones (aproximadamente US\$4 millones) pagados anteriormente durante el proceso judicial.

La **ganancia neta del ejercicio** ascendió a US\$536 millones en 2017, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de US\$92 millones, en comparación con una ganancia en 2016 de US\$59 millones, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de US\$41 millones. El resultado neto de operaciones continuas ascendió a una ganancia de US\$445 millones en 2017, en comparación con una ganancia de US\$17 millones en 2016. La mejora de los resultados refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 32% en los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, una reducción en los cargos por indemnizaciones por despido (US\$74 millones en 2016 vs US\$34 millones en 2017), un impuesto a las ganancias positivo de US\$17 millones, principalmente reflejo del efecto de las variaciones en las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina y los Estados Unidos sobre posiciones de impuesto diferido, y mejores resultados de nuestra inversión en sociedades no consolidadas (principalmente Ternium) y una ganancia de US\$92 millones derivada de la venta de Republic Conduit.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2017**

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a US\$22 millones durante 2017 (incluyendo un aumento en el capital de trabajo de US\$855 millones). Luego del pago de dividendos de US\$484 millones durante el año e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$558 millones, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda bancaria y financiera total) de US\$680 millones al 31 de diciembre de 2017, incluyendo US\$328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit.

## **Conferencia telefónica**

El 22 de febrero 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 “9286689”. 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 las 12:00 p.m. (hora del este) del 22 de febrero hasta las 11:59 p.m. del 3 de marzo. 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 “9286689” 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*



## Estado de Resultado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016	2017	2016
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1,588,916	1,045,800	5,288,504	4,293,592
Costo de ventas	(1,077,134)	(757,549)	(3,685,057)	(3,165,684)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>511,782</b>	<b>288,251</b>	<b>1,603,447</b>	<b>1,127,908</b>
Gastos de comercialización y administración	(343,730)	(280,452)	(1,270,016)	(1,196,929)
Otros (egresos) ingresos operativos netos	(23)	(1,979)	1,157	9,964
<b>Resultado operativo</b>	<b>168,029</b>	<b>5,820</b>	<b>334,588</b>	<b>(59,057)</b>
Ingresos financieros	11,843	7,871	47,605	66,204
Costos financieros	(8,613)	(6,298)	(27,072)	(22,329)
Otros resultados financieros	1,081	21,434	(43,550)	(21,921)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>172,340</b>	<b>28,827</b>	<b>311,571</b>	<b>(37,103)</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	25,987	14,608	116,140	71,533
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>198,327</b>	<b>43,435</b>	<b>427,711</b>	<b>34,430</b>
Impuesto a las ganancias	(36,159)	(26,809)	17,136	(17,102)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>162,168</b>	<b>16,626</b>	<b>444,847</b>	<b>17,328</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado de operaciones discontinuas	-	7,852	91,542	41,411
<b>Ganancia del período</b>	<b>162,168</b>	<b>24,478</b>	<b>536,389</b>	<b>58,739</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	160,232	33,800	544,737	55,298
Participación no controlante	1,936	(9,322)	(8,348)	3,441
	<b>162,168</b>	<b>24,478</b>	<b>536,389</b>	<b>58,739</b>

## Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

### ACTIVO

#### Activo no corriente

Propiedades, planta y equipo, netos	6,229,143		6,001,939	
Activos intangibles, netos	1,660,859		1,862,827	
Inversiones en compañías no consolidadas	640,294		557,031	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	128,335		249,719	
Activo por impuesto diferido	153,532		144,613	
Otros créditos, netos	183,329	9,017,064	197,003	9,034,704

#### Activo corriente

Inventarios, netos	2,368,304		1,563,889	
Otros créditos y anticipos, netos	143,929		124,715	
Créditos fiscales	132,334		140,986	
Créditos por ventas, netos	1,214,060		954,685	
Otras inversiones	1,192,306		1,633,142	
Efectivo y equivalentes de efectivo	330,221	5,381,154	399,737	4,817,154

Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

-

151,417

#### Total del Activo

**14,398,218**

**14,003,275**

### PATRIMONIO

Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía

11,482,185

11,287,417

Participación no controlante

98,785

125,655

#### Total del Patrimonio

**11,580,970**

**11,413,072**

### PASIVO

#### Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	34,645		31,542	
Pasivo por impuesto diferido	457,970		550,657	
Otras deudas	217,296		213,617	
Previsiones	36,438	746,349	63,257	859,073

#### Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	931,214		808,694	
Deudas fiscales	102,405		101,197	
Otras deudas	197,504		183,887	
Previsiones	32,330		22,756	
Anticipos de clientes	56,707		39,668	
Deudas comerciales	750,739	2,070,899	556,834	1,713,036

Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

-

18,094

#### Total del Pasivo

**2,817,248**

**2,572,109**

#### Total del Patrimonio y del Pasivo

**14,398,218**

**14,003,275**

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

### Flujos de efectivo de actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016	2017	2016
Ganancia del ejercicio	162,168	24,478	536,389	58,739
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	151,281	167,774	608,640	662,412
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(33,367)	(12,301)	(193,989)	(128,079)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(25,987)	(14,608)	(116,140)	(71,533)
Intereses devengados netos de pagos	3,978	10,281	11,550	(2,567)
Variaciones en provisiones	4,723	1,750	(17,245)	15,597
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	-	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo	(274,134)	(210,988)	(855,282)	348,199
Efecto de conversión monetaria y Otros	(1,561)	(45,207)	93,746	(19,203)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas</b>	<b>(12,899)</b>	<b>(78,821)</b>	<b>(22,025)</b>	<b>863,565</b>

### Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(121,074)	(158,074)	(558,236)	(786,873)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	868	9,015	7,077	50,989
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	-	327,631	-
Inversión en compañías no consolidadas	-	-	-	(17,108)
Adquisición de subsidiarias	-	-	(10,418)	-
Inversiones en compañías valuadas al costo	-	-	(3,681)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	-	(6,996)	(7,056)	(42,394)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1,045	1,377	5,443	23,609
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	22,971	20,674
Cambios en las inversiones financieras	53,341	233,232	565,387	652,755
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión</b>	<b>(65,820)</b>	<b>78,554</b>	<b>349,118</b>	<b>(98,348)</b>

### Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(153,470)	(153,470)	(484,020)	(507,631)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(4,800)	(778)	(24,000)	(29,089)
Adquisiciones de participación no controlante	(15)	(285)	(49)	(1,071)
Tomas de deudas bancarias y financieras	334,663	384,756	1,196,781	1,180,727
Pagos de deudas bancarias y financieras	(201,459)	(294,332)	(1,090,129)	(1,295,560)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>	<b>(25,081)</b>	<b>(64,109)</b>	<b>(401,417)</b>	<b>(652,624)</b>

### (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>(103,800)</b>	<b>(64,376)</b>	<b>(74,324)</b>	<b>112,593</b>
--	------------------	-----------------	-----------------	----------------

### Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del ejercicio	434,778	468,123	398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(888)	(5,167)	5,834	(211)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(103,800)	(64,376)	(74,324)	112,593
<b>Al 31 de diciembre de,</b>	<b>330,090</b>	<b>398,580</b>	<b>330,090</b>	<b>398,580</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 USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016	2017	2016
Resultado operativo	168,029	5,820	334,588	(59,057)
Depreciaciones y amortizaciones	151,281	167,774	608,640	662,412
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	-	(1,222)	-	(5,303)
<b>EBITDA</b>	<b>319,310</b>	<b>172,372</b>	<b>943,228</b>	<b>598,052</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 USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	330,221	399,737
Otras inversiones corrientes	1,192,306	1,633,142
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	123,498	248,049
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(965,859)	(840,236)
<b>Efectivo / (deuda) neta</b>	<b>680,166</b>	<b>1,440,692</b>

## 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 31 de diciembre de,		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016	2017	2016
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(12,899)	(78,821)	(22,025)	863,565
Inversiones de capital	(121,074)	(158,074)	(558,236)	(786,873)
<b>Flujo libre de efectivo</b>	<b>(133,973)</b>	<b>(236,895)</b>	<b>(580,261)</b>	<b>76,692</b>