

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer 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 (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 y Efectivo/deuda neta. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Luxemburgo, 31 de octubre de 2018 -Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2018

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

	T3 2018	T2 2018		T3 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	1,899	1,788	6%	1,303	46%
Resultado operativo (millones de USD)	258	222	16%	79	227%
Ganancia del período (millones de USD)	247	166	48%	95	160%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	247	168	47%	105	135%
Ganancia por ADS (USD)	0.42	0.29	47%	0.18	135%
Ganancia por acción (USD)	0.21	0.14	47%	0.09	135%
EBITDA (millones de USD)	394	363	8%	225	75%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20.7%	20.3%		17.3%	



En el tercer trimestre de 2018, las ventas aumentaron como reflejo de un incremento en los precios de venta promedio, particularmente en América del Norte donde los precios han aumentado para compensar los mayores costos incluyendo los aranceles, y mayores ventas de tubos de conducción para proyectos complejos, incluyendo los despachos para el segundo gasoducto offshore con costura en el yacimiento Zohr en Egipto. El resultado operativo aumentó un 16% secuencial debido a la mejor absorción de costos fijos, mientras que la ganancia del período aumentó un 48% con respecto al trimestre anterior, impulsada por menores cargos por impuesto diferido relacionados con la revaluación de la moneda mexicana y mayores resultados por inversiones en sociedades no consolidadas.

Pago de dividendo anticipado

Nuestro Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo anticipado de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones. La fecha de pago será el 21 de noviembre de 2018, el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) será el 19 de noviembre de 2018, y la fecha de registro será el 20 de noviembre de 2018.

Situación del mercado y perspectivas

Luego de aumentar durante la primera mitad del año, el crecimiento de la actividad de perforación en América del Norte se detuvo durante el tercer trimestre, reflejo de las limitaciones a la capacidad de transporte desde la cuenca petrolera en la región de Permian y Canadá y los crecientes diferenciales de precios del petróleo. En América Latina la actividad de perforación también aumentó durante el año, en particular en Colombia y en las nuevas formaciones offshore en Guyana y está repuntando lentamente en México y en la formación de shale Vaca Muerta en Argentina. En el resto del mundo, la recuperación gradual de la actividad de perforación se está afianzando en muchas regiones, pero la actividad de perforación offshore se mantiene en niveles bajos.

En el cuarto trimestre, prevemos finalizar el año con solidez, con un alto nivel de despachos para el proyecto Zohr y un aumento estacional de las ventas en Canadá, con márgenes alineados con el nivel actual. En el primer trimestre de 2019, se prevé que las ventas se mantendrán en línea con las registradas en el cuarto trimestre, con márgenes similares al nivel actual, mientras que para el resto del año, nuestros resultados se verán influenciados por la implementación del acuerdo USMCA y la aplicación de los aranceles conforme a la Sección 232 dentro del acuerdo.

Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2018

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T3 2018	T2 2018		T3 2017	
Sin costura	654	689	(5%)	527	24%
Con costura	199	146	37%	120	66%
Total	853	834	2%	647	32%



Tubos	T3 2018	T2 2018	T3 2017
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	887	827 7%	633 40%
América del Sur	334	310 8%	256 30%
Europa	148	179 (17%)	117 26%
Medio Oriente y África	350	299 17%	170 106%
Asia Pacífico	77	71 9%	51 51%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	1,797	1,686 7%	1,228 46%
Resultado operativo (millones de USD)	233	197 18%	66 253%
Margen operativo (% de ventas)	13.0%	11.7%	5.4%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 7% con respecto al trimestre anterior y un 46% interanual. El aumento secuencial refleja un incremento de 2% en los volúmenes y un aumento de 4% en los precios de venta promedio, en particular en América del Norte. En América del Norte, además del aumento de los precios realizados, registramos mayores ventas en Canadá, reflejo de efectos estacionales. En América del Sur las ventas aumentaron debido al incremento de la actividad en Colombia y Argentina. En Europa las ventas disminuyeron como reflejo de menores ventas por factores estacionales de tubos mecánicos y de conducción y menores ventas de productos OCTG premium en el Mar del Norte y Rusia. En Medio Oriente y África las ventas aumentaron como reflejo de mayores ventas de productos OCTG en Arabia Saudita y el comienzo de los despachos para el segundo gasoducto en el yacimiento Zohr. En Asia Pacífico registramos mayores ventas en China y Australia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD233 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con USD197 millones en el trimestre anterior y USD66 millones en el tercer trimestre de 2017. El aumento secuencial del resultado operativo se debe a una mejora en la ganancia bruta, ya que los mayores precios y volúmenes de ventas compensaron con creces el aumento de los costos de la materia prima y el costo de los aranceles a las importaciones en los Estados Unidos. Adicionalmente, los gastos de comercialización y administración disminuyeron levemente.

Otros	T3 2018	T2 2018	T3 2017
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	102	103 (1%)	75 36%
Resultado operativo (millones de USD)	26	25 2%	13 93%
Resultado operativo (% de ventas)	25.2%	24.5%	17.8%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior, pero aumentaron un 36% interanual. A pesar de la disminución de las ventas, el resultado operativo aumentó un 2% secuencial debido al aumento en los resultados de nuestro negocio de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD336 millones, o 17.7% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2018, en comparación con USD338 millones, o 18.9% en el trimestre anterior y USD305 millones, o 23.4% en el tercer trimestre de 2017. El aumento secuencial de los gastos de comercialización debido a las mayores ventas fue compensado por menores costos laborales y de servicios y, por lo tanto, los gastos de comercialización y administración disminuyeron 1.2 puntos porcentuales de las ventas.



Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD13 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con una ganancia de USD39 millones en el trimestre anterior y una pérdida de USD7 millones en el tercer trimestre de 2017. La ganancia del trimestre corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de USD11 millones relacionada 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 generó una ganancia de USD56 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con USD41 millones en el trimestre anterior y USD25 millones en el tercer trimestre de 2017. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD80 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con USD135 millones en el trimestre anterior y USD1 millón en el tercer trimestre de 2017. Secuencialmente, el motivo principal del menor cargo por impuesto a las ganancias es el impacto de los movimientos del tipo de cambio en la base fiscal de nuestras subsidiarias mexicanas; durante el tercer trimestre de 2018, la apreciación del peso mexicano redujo nuestro impuesto a las ganancias diferido en USD21 millones, mientras que en el trimestre anterior la devaluación del peso mexicano aumentó nuestro impuesto diferido en USD31 millones.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2018

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2018 ascendió a USD50 millones, en comparación con USD351 millones en el trimestre anterior y una utilización de USD2 millones en el tercer trimestre del año pasado. Durante el tercer trimestre de 2018 utilizamos USD301 millones para incrementar el capital de trabajo luego del mayor nivel de inventarios principalmente por la anticipación de la producción para el proyecto Zohr y la temporada de invierno en Canadá para ser despachados durante el cuarto trimestre, así como mayores costos de la materia prima y el impacto de los aranceles conforme a la Sección 232, mientras que los créditos se vieron afectados por mayores ventas y ciertas demoras en los pagos de algunos clientes.

Las inversiones en activos fijos e intangibles continuaron disminuyendo hasta un monto de USD78 millones en el tercer trimestre de 2018, en comparación con USD104 millones en el trimestre anterior y USD143 millones en el tercer trimestre de 2017.

Nuestra posición neta de caja disminuyó levemente a USD408 millones al 30 de septiembre de 2018.



Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2018

	9M 2018	9M 2017	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	5,554	3,700	50%
Resultado operativo (millones de USD)	693	167	316%
Ganancia del período (millones de USD)	649	374	73%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	650	385	69%
Ganancia por ADS (USD)	1.10	0.65	69%
Ganancia por acción (USD)	0.55	0.33	69%
EBITDA (millones de USD)	1,110	624	78%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20.0%	16.9%	

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	9M 2018	9M 2017	Aumento /(Disminución)
Sin costura	1,994	1,564	27%
Con costura	630	290	117%
Total	2,624	1,854	42%

Tubos	9M 2018	9M 2017	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	2,521	1,654	52%
América del Sur	929	686	35%
Europa	480	364	32%
Medio Oriente y África	1,105	631	75%
Asia Pacífico	215	152	41%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	5,249	3,488	50%
Resultado operativo (millones de USD)	623	142	339%
Resultado operativo (% de ventas)	11.9%	4.1%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 50% a USD5,249 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con USD3,488 millones en los primeros nueve meses de 2017, reflejo de un aumento de 42% en los volúmenes y un aumento de 6% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD623 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con USD142 millones en los primeros nueve meses de 2017. Los resultados mejoraron luego de un aumento de 42% en los volúmenes de despachos, mayores ventas y utilización de la capacidad de producción que se tradujeron en una mejor absorción de costos fijos, incluyendo una disminución en los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas.



Otros	9M 2018	9M 2017	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	305	212	44%
Resultado operativo (millones de USD)	70	24	186%
Margen operativo (% de ventas)	22.8%	11.5%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 44% a USD305 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con USD212 millones en los primeros nueve meses de 2017, reflejo de mayores ventas en nuestros negocios de varillas de bombeo y tubos de producción bobinados, mientras que el resultado operativo aumentó 186%, reflejo de mayores márgenes.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,023 millones, o 18.4% de los ingresos por ventas netos durante los primeros nueve meses de 2018, en comparación con USD926 millones, o 25.0% en el mismo período de 2017. A pesar del aumento de 10% en los gastos de comercialización y administración, dichos gastos como porcentaje de las ventas disminuyeron 660 puntos básicos luego del aumento de 50% en las ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD44 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con una pérdida de USD27 millones en el mismo período de 2017. La ganancia en los primeros nueve meses de 2018 corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de USD41 millones; USD31 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; USD14 millones relacionados con la depreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros (compensada en la reserva para ajustes por conversión monetaria en el patrimonio), parcialmente compensada por una pérdida de USD4 millones debido a la devaluación del dólar canadiense.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD143 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con una ganancia de USD90 millones en los primeros nueve meses de 2017. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD231 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con una ganancia de USD53 millones en los primeros nueve meses de 2017. El aumento del cargo por impuesto a las ganancias refleja la mejora en el resultado y el efecto de la devaluación del peso mexicano y el peso argentino sobre la base fiscal de nuestras subsidiarias mexicanas y argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2018

Durante los primeros nueve meses de 2018, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD372 millones, en comparación con utilización de efectivo por USD9 millones en el mismo período de 2017. El capital de trabajo aumentó USD659 millones en los primeros nueve meses de 2018 y USD532 millones en los primeros nueve meses de 2017.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD274 millones en los primeros nueve meses de 2018, en comparación con USD437 millones en el mismo período de 2017. La disminución



de las inversiones está relacionada con la finalización de las obras en nuestra nueva planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

Mantuvimos una posición neta de caja de USD408 millones al 30 de septiembre de 2018.

Conferencia telefónica

El 1 de noviembre 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 “4796176”. 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 1 de noviembre a las 12:00 p.m. (hora del este) hasta el 9 de noviembre de 2018 a las 11:59 p.m. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar 855 859 2056 o 404 537 3406 y digitar la clave de acceso “4796176” cuando le sea solicitada.

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son “declaraciones a futuro” basadas en la opinión y suposiciones actuales de los directivos, e involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difirieran materialmente de los expresados o sugeridos por dichas declaraciones. Los riesgos incluyen, aunque no se limitan a, aquellos que surgen de la incertidumbre en cuanto a los precios futuros del petróleo y gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.

Los comunicados de prensa y los estados contables pueden descargarse de la página web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.



Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017	2018	2017
	No auditados		No auditados	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1,898,892	1,302,924	5,553,611	3,699,588
Costo de ventas	(1,305,232)	(918,338)	(3,837,295)	(2,607,923)
Ganancia bruta	593,660	384,586	1,716,316	1,091,665
Gastos de comercialización y administración	(335,714)	(304,723)	(1,022,922)	(926,286)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	551	(808)	(264)	1,180
Resultado operativo	258,497	79,055	693,130	166,559
Ingresos financieros	10,804	11,776	29,786	35,762
Costos financieros	(8,586)	(6,501)	(29,182)	(18,459)
Otros resultados financieros	10,839	(12,549)	43,156	(44,631)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	271,554	71,781	736,890	139,231
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	55,930	24,752	142,876	90,153
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	327,484	96,533	879,766	229,384
Impuesto a las ganancias	(80,355)	(1,307)	(230,931)	53,295
Ganancia del período de operaciones continuas	247,129	95,226	648,835	282,679
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	-	-	-	91,542
Ganancia del período	247,129	95,226	648,835	374,221
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	246,927	104,854	650,238	384,505
Participación no controlante	202	(9,628)	(1,403)	(10,284)
	247,129	95,226	648,835	374,221



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,092,025		6,229,143	
Activos intangibles, netos	1,590,979		1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	743,748		640,294	
Otras inversiones patrimoniales	21,572		21,572	
Otras inversiones	180,620		128,335	
Activo por impuesto diferido	190,224		153,532	
Otros créditos, netos	130,049	8,949,217	183,329	9,017,064
Activo corriente				
Inventarios, netos	2,664,573		2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos	163,606		135,698	
Créditos fiscales	143,484		132,334	
Créditos por ventas, netos	1,659,023		1,214,060	
Instrumentos financieros derivados	10,088		8,231	
Otras inversiones	794,330		1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	236,303	5,671,407	330,221	5,381,154
Total del Activo		14,620,624		14,398,218
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,691,657		11,482,185
Participación no controlante		95,340		98,785
Total del Patrimonio		11,786,997		11,580,970
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	31,553		34,645	
Pasivo por impuesto diferido	474,135		457,970	
Otras deudas	215,586		217,296	
Previsiones	37,125	758,399	36,438	746,349
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	702,577		931,214	
Instrumentos financieros derivados	76,294		39,799	
Deudas fiscales	210,695		102,405	
Otras deudas	241,521		157,705	
Previsiones	20,828		32,330	
Anticipos de clientes	60,577		56,707	
Deudas comerciales	762,736	2,075,228	750,739	2,070,899
Total del Pasivo		2,833,627		2,817,248
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,620,624		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 septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017	2018	2017
	No auditados		No auditados	
Ganancia del período	247,129	95,226	648,835	374,221
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	135,044	146,293	417,247	457,359
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	36,987	(30,804)	104,838	(160,622)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(55,930)	(24,752)	(142,876)	(90,153)
Intereses devengados netos de pagos	(811)	2,683	5,964	7,572
Variaciones en provisiones	(5,194)	(2,048)	(10,815)	(21,968)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	-	-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo	(301,306)	(240,003)	(658,961)	(531,724)
Derivados, efecto de conversión monetaria y otros	(6,074)	50,975	7,288	45,883
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	49,845	(2,430)	371,520	(9,126)

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(77,938)	(143,356)	(273,669)	(437,162)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	719	1,880	4,937	6,209
Adquisición de subsidiarias	-	(10,418)	-	(10,418)
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	-	-	327,631
Préstamos a compañías no consolidadas	(11,220)	-	(14,740)	(10,956)
Reembolso de préstamo por empresas no consolidadas	3,900	1,950	9,370	3,900
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,491	1,520	4,199	4,398
Inversiones en compañías valuadas al costo	-	-	-	(3,681)
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras	(47,655)	341,975	348,423	512,046
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión	(130,703)	193,551	104,242	414,938

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	-	-	(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(590)	-	(1,698)	(19,200)
Cambios en participación no controlante	5	(3)	4	(34)
Tomas de deudas bancarias y financieras	147,296	342,228	723,303	861,963
Pagos de deudas bancarias y financieras	(251,584)	(370,665)	(948,436)	(888,515)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(104,873)	(28,440)	(557,377)	(376,336)

(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	427,256	270,837	330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(5,495)	1,260	(12,445)	6,722
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(185,731)	162,681	(81,615)	29,476
Al 30 de septiembre de,	236,030	434,778	236,030	434,778



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 septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017	2018	2017
Resultado operativo	258,497	79,055	693,130	166,559
Depreciaciones y amortizaciones	135,044	146,293	417,247	457,359
EBITDA	393,541	225,348	1,110,377	623,918

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 septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017	2018	2017
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	49,845	(2,430)	371,520	(9,126)
Inversiones de capital	(77,938)	(143,356)	(273,669)	(437,162)
Flujo libre de efectivo	(28,093)	(145,786)	97,851	(446,288)



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 bancarias y financieras e inversiones – Deudas (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de,	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	236,303	436,359
Otras inversiones corrientes	794,330	1,146,153
Inversiones no corrientes	176,178	222,992
Derivados cubriendo prestamos e inversiones	(64,525)	14,492
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(734,130)	(831,533)
Efectivo / (deuda) neta	408,156	988,463