

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2025

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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 (Normas de Contabilidad NIIF). Asimismo, este comunicado de prensa incluye medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, es decir, EBITDA, Flujo libre de efectivo, Efectivo/deuda neta y Días de capital de trabajo operativo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Luxemburgo, 18 de febrero de 2026. - Tenaris S.A. (NYSE y México: TS y EXM Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2025

(Comparación con el tercer trimestre de 2025 y el cuarto trimestre de 2024)

	T4 2025	T3 2025		T4 2024	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	2,995	2,978	1%	2,845	5%
Resultado operativo (millones de USD)	554	597	(7%)	558	(1%)
Ganancia del período (millones de USD)	461	453	2%	519	(11%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	449	446	1%	516	(13%)
Ganancia por ADS (USD)	0.87	0.85	2%	0.94	(7%)
Ganancia por acción (USD)	0.44	0.43	2%	0.47	(7%)
EBITDA* (millones de USD)	717	753	(5%)	726	(1%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	23.9%	25.3%		25.5%	

*EBITDA en el tercer trimestre de 2025 incluye una ganancia de USD34 millones correspondiente a la devolución de depósitos antidumping de EE.UU. pagados sobre importaciones de productos OCTG de Argentina para las que se había revisado la tasa de la obligación a la baja. De no incluirse esta ganancia, EBITDA habría ascendido a USD719 millones, o 24.1% de las ventas.

En el cuarto trimestre, nuestras ventas a clientes Rig Direct® en los Estados Unidos y Canadá continuaron mostrando resiliencia al igual que nuestras ventas de Tubos en otras regiones y, en Argentina, reanudamos nuestros servicios de *fracking* y *coiled tubing*. Nuestros márgenes se mantuvieron bien, a pesar de que reflejaron el cabal impacto de los aranceles de 50% conforme a la Sección 232, ya que pusimos nuevamente

en funcionamiento nuestra acería de Koppel luego de la salida de servicio de un transformador y tuvimos un rendimiento industrial eficiente.

Durante el trimestre, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a USD665 millones y, luego de destinar USD300 millones al pago de dividendos y USD537 millones a la recompra de acciones, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,300 millones al 31 de diciembre de 2025.

Situación del mercado y perspectivas

Si bien los precios del petróleo y gas continúan siendo volátiles en medio del contrastante exceso de oferta en el corto plazo y la incertidumbre geopolítica, las compañías de petróleo y gas analizan las perspectivas de una demanda resiliente en el largo plazo y la necesidad de suplir el descenso de la producción a medida que desarrollan sus planes de inversión. Se prevé que la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá se mantendrá cerca de los niveles actuales luego de la moderada disminución observada en la segunda mitad de 2025. En el resto del mundo, no prevemos grandes cambios con respecto a los niveles de actividad actuales en el corto plazo.

En los Estados Unidos, a pesar del aumento de los aranceles a los productos de acero importados, los precios de los productos OCTG aún se mantienen cerca del nivel anterior a la aplicación de los aranceles. Prevemos que tarde o temprano responderán a los aranceles a las importaciones y los aumentos de los costos de las materias primas para los productores locales.

En el primer trimestre de 2026, prevemos que nuestras ventas y márgenes se mantendrán cerca de los niveles actuales.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía, el consejo de administración prevé proponer para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 12 de mayo de 2026 el pago de un dividendo por acción de USD0.89 (por un importe total de aproximadamente USD900 millones), que incluiría el dividendo anticipado por acción de USD0.29 (aproximadamente USD300 millones) pagado en noviembre de 2025. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, se pagará un dividendo de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD600 millones, de acuerdo con el siguiente cronograma:

- Fecha de pago: 20 de mayo de 2026
- Fecha de registro: 19 de mayo de 2026
- Fecha *ex-dividend* para títulos valores cotizados en Europa y México: 18 de mayo de 2026
- Fecha *ex-dividend* para títulos valores cotizados en los Estados Unidos: 19 de mayo de 2026

Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2025

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)

	T4 2025		T3 2025		T4 2024	
Sin costura	776		780	(1%)	748	4%
Con costura	193		199	(3%)	164	17%
Total	969		979	(1%)	913	6%

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	T4 2025		T3 2025		T4 2024	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)						
América del Norte	1,455		1,450	0%	1,131	29%
América del Sur	501		520	(4%)	595	(16%)
Europa	187		189	(1%)	341	(45%)
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	697		716	(3%)	629	11%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	2,839		2,875	(1%)	2,695	5%
<i>Servicios prestados sobre tubos de terceros (millones de USD)</i>	<i>107</i>		<i>109</i>	(2%)	<i>93</i>	15%
Resultado operativo (millones de USD)	516		592	(13%)	533	(3%)
Resultado operativo (% de ventas)	18.2%		20.6%		19.8%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron un 1% en forma secuencial y aumentaron un 5% interanual. Secuencialmente, la disminución de las ventas se debe a la disminución de 1% en los volúmenes, mientras que los precios de venta promedio se mantuvieron fijos. En América del Norte registramos mayores ventas de productos OCTG en los Estados Unidos, compensadas por menores ventas de tubos de conducción en Estados Unidos y México. En América del Sur registramos menores ventas de tubos de conducción en Argentina luego de la finalización de las entregas para el oleoducto Vaca Muerta Sur en Argentina en el tercer trimestre. En Europa registramos ventas levemente mayores de tubos mecánicos y productos para la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI) y ventas levemente menores de productos OCTG y tuberías offshore. En Asia Pacífico, Medio Oriente y África registramos menores ventas de productos OCTG en África subsahariana, Kuwait y EAU, parcialmente compensadas por la recuperación de las ventas en Arabia Saudita.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD516 millones en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con una ganancia de USD592 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD533 millones en el cuarto trimestre de 2024. En el tercer trimestre de 2025 el resultado operativo de Tubos incluyó una ganancia de USD34 millones reflejo de la devolución de depósitos antidumping de EE.UU. pagados sobre importaciones de productos OCTG de Argentina

para las que se había revisado la tasa de la obligación a la baja. La reducción secuencial del resultado operativo se debe principalmente al impacto total de los costos de aranceles en los Estados Unidos, parcialmente compensado por un mejor rendimiento industrial.

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	T4 2025	T3 2025	T4 2024
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	156	103	150
Resultado operativo (millones de USD)	38	5	25
Resultado operativo (% de ventas)	24.2%	4.5%	16.8%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 51% en forma secuencial y 4% interanual. Secuencialmente, las ventas y el resultado operativo aumentaron principalmente debido a la reanudación de las ventas de servicios de *fracking* y *coiled tubing* de petróleo y gas en Argentina.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD453 millones, o 15.1% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con USD435 millones, o 14.6% en el trimestre anterior y USD446 millones, o 15.7% en el cuarto trimestre de 2024. El aumento secuencial es principalmente atribuible a las mayores provisiones para contingencias, parcialmente compensadas por una disminución de los gastos de comercialización, impuestos y costos laborales.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD8 millones en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con USD415,000 en el trimestre anterior y una ganancia de USD81 millones en el cuarto trimestre de 2024. El cuarto trimestre de 2024 incluyó una ganancia de USD67 millones derivada de la reversión parcial de una provisión relacionada con la adquisición de una participación en Usiminas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD29 millones en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con una ganancia de USD37 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD48 millones en el cuarto trimestre de 2024. El resultado financiero del trimestre es atribuible principalmente a ingresos financieros netos de USD38 millones derivados del rendimiento de nuestra cartera de inversiones, parcialmente compensados por resultados por diferencias de cambio e instrumentos derivados.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD20 millones en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con una pérdida de USD9 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD35 millones en el cuarto trimestre de 2024. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación en Ternium (NYSE:TX) y en el cuarto trimestre de 2024 incluyeron una ganancia

de USD43 millones correspondiente a la reversión de una provisión relacionada con la adquisición de una participación en Usiminas.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD142 millones en el cuarto trimestre de 2025, en comparación con USD172 millones en el trimestre anterior y USD123 millones en el cuarto trimestre de 2024. El impuesto a las ganancias del trimestre disminuyó principalmente debido al efecto positivo de los movimientos del tipo de cambio y el ajuste por inflación.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2025

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2025 ascendió a USD787 millones, en comparación con USD318 millones en el trimestre anterior y USD492 millones en el cuarto trimestre de 2024. Durante el cuarto trimestre de 2025, el flujo de efectivo originado en actividades operativas incluye una reducción neta del capital de trabajo de USD110 millones.

Con inversiones en activos fijos e intangibles de USD123 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a USD665 millones durante el trimestre. Luego del pago de dividendos de USD300 millones y recompra de acciones por USD537 millones en el trimestre, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,300 millones al 31 de diciembre de 2025.

Análisis de los resultados del ejercicio 2025

	12M 2025	12M 2024	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	11,981	12,524	(4%)
Resultado operativo (millones de USD)	2,283	2,419	(6%)
Ganancia del ejercicio (millones de USD)	1,973	2,077	(5%)
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	1,933	2,036	(5%)
Ganancia por ADS (USD)	3.66	3.61	1%
Ganancia por acción (USD)	1.83	1.81	1%
EBITDA* (millones de USD)	2,899	3,052	(5%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	24.2%	24.4%	

*EBITDA en 2025 incluye una ganancia de USD34 millones correspondiente a la devolución de depósitos antidumping de EE.UU. pagados sobre importaciones de productos OCTG de Argentina para las que se había revisado la tasa de la obligación a la baja, y en 2024 incluyó una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para el litigio en curso relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas.

Nuestros resultados en 2025 mostraron la resiliencia de nuestras operaciones a pesar de la menor actividad de perforación en mercados clave, incluidos los Estados Unidos, Canadá, México y Arabia Saudita. En particular, nuestras ventas en América del Norte contaron con el apoyo de la consolidación en curso en el sector de petróleo y gas y el valor que nuestros clientes estadounidenses y canadienses atribuyen a nuestro modelo de servicios Rig Direct®, que compensaron con creces la disminución de la actividad en México.

Nuestros márgenes también fueron resilientes, ya que respondimos al desafío de los aranceles impuestos a nuestras importaciones de barras de acero y tubos a los Estados Unidos, y mantuvimos nuestra ganancia por acción con el beneficio de nuestro programa de recompra de acciones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD2,600 millones durante 2025, incluida una reducción del capital de trabajo de USD48 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD617 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD2,000 millones. Luego del pago de dividendos de USD900 millones y recompra de acciones por USD1,362 millones durante el año, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,300 millones a fines de diciembre de 2025.

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 USD)	12M 2025		12M 2024		Aumento /(Disminución)
Tubos	11,400	95%	11,907	95%	(4%)
Otros	581	5%	617	5%	(6%)
Total	11,981		12,524		(4%)

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)	12M 2025		12M 2024		Aumento /(Disminución)
Sin costura	3,135		3,077		2%
Con costura	782		852		(8%)
Total	3,917		3,928		0%

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	12M 2025		12M 2024		Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)					
América del Norte	5,552		5,432		2%
América del Sur	2,104		2,294		(8%)
Europa	799		1,143		(30%)
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	2,946		3,038		(3%)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	11,400		11,907		(4%)
<i>Servicios prestados sobre tubos de terceros (millones de USD)</i>	<i>427</i>		<i>484</i>		(12%)
Resultado operativo (millones de USD)	2,176		2,305		(6%)
Resultado operativo (% de ventas)	19.1%		19.4%		

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 4% a USD11,400 millones en 2025, en comparación con USD11,907 millones en 2024 debido a la disminución de los precios de venta promedio. En América del Norte registramos mayores ventas en los Estados Unidos y Canadá, reflejo de la consolidación de nuestro posicionamiento de mercado, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG en México, reflejo de la disminución de la actividad de perforación. En América del Sur las ventas disminuyeron debido a menores precios y menores despachos de tuberías en Argentina y menores ventas en Venezuela, parcialmente compensadas por mayores ventas de *risers*, líneas de flujo y revestimiento para aplicaciones offshore en Brasil. En Europa registramos menores ventas de tubos de conducción offshore y productos OCTG en Turquía. En Asia Pacífico, Medio Oriente y África registramos menores ventas de productos OCTG en Arabia Saudita y China, ampliamente compensadas por mayores ventas de OCTG en Kuwait y EAU, mayores ventas de tubos de conducción para proyectos de procesamiento *downstream* y para tuberías offshore en África subsahariana.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD2,176 millones en 2025 en comparación con una ganancia de USD2,305 millones en 2024. El resultado operativo de Tubos en 2025 incluye una ganancia de USD34 millones correspondiente a la devolución de depósitos antidumping de EE.UU. pagados sobre importaciones de productos OCTG de Argentina para las que se había revisado la tasa de la obligación a la baja y en 2024 incluyó una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para el litigio en curso relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas. Excluidos estos hechos puntuales, la disminución del resultado operativo de Tubos se debe principalmente a la reducción de los precios de venta promedio y el costo de los aranceles conforme a la Sección 232.

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	12M 2025	12M 2024	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	581	617	(6%)
Resultado operativo (millones de USD)	107	113	(6%)
Resultado operativo (% de ventas)	18.4%	18.4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 6% a USD581 millones en 2025, en comparación con USD617 millones en 2024. Registramos menores ventas de varillas de bombeo debido a la reducción de la actividad de perforación en un yacimiento maduro en Argentina y menores ventas de chatarra y energía excedente a terceros.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD107 millones en 2025, en comparación con una ganancia de USD113 millones en 2024. Estos resultados son

principalmente atribuibles a nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina, y a nuestros negocios de varillas de bombeo y *coiled tubing*.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,828 millones en 2025, representando 15.3% de las ventas, y a USD1,905 millones en 2024, representando 15.2% de las ventas. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron debido a una reducción de los costos laborales, impuestos y otros gastos, parcialmente compensada por un aumento de los gastos de comercialización y la provisión para deudores incobrables.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD9 millones en 2025, en comparación con una pérdida de USD65 millones en 2024. En 2024 registramos una pérdida de USD107 millones correspondiente a la provisión para el litigio en curso relacionado con la adquisición de una participación en Usiminas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD133 millones en 2025, en comparación con una ganancia de USD129 millones en 2024. El resultado financiero del ejercicio es atribuible principalmente a ingresos financieros netos de USD205 millones derivados del rendimiento de nuestra cartera de inversiones, parcialmente compensados por resultados por diferencias de cambio, instrumentos derivados y otros.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD58 millones en 2025, en comparación con una ganancia de USD9 millones en 2024. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX), Usiminas y Techgen.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD501 millones en 2025, en comparación con USD480 millones en 2024.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2025

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en 2025 ascendió a aproximadamente USD2,600 millones (incluida una reducción del capital de trabajo de USD48 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas por aproximadamente USD2,900 millones (neto de una reducción del capital de trabajo de USD287 millones) en 2024.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD617 millones en 2025, en comparación con USD694 millones en 2024. El flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD2,000 millones en 2025, en comparación con aproximadamente USD2,200 millones en 2024.

Luego del pago de dividendos de USD900 millones y recompra de acciones por USD1,362 millones en 2025, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,300 millones a fines de diciembre de 2025.

Conferencia telefónica

El 19 de febrero de 2026 a las 07:30 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.

Podrá acceder a la conferencia seleccionando una de las siguientes opciones:

ir.tenaris.com/events-and-presentations o
<https://edge.media-server.com/mmc/p/hc4civgy>

Si desea participar de la sesión de preguntas y respuestas, deberá registrarse utilizando el siguiente enlace:

<https://register-conf.media-server.com/register/B1c548fd34c7d449aba67b1bda3d6e0bc3>

Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora programada para el inicio de la conferencia.

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web:

ir.tenaris.com/events-and-presentations.

Estado de Resultado Consolidado

(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	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por ventas netos	2,995,133	2,845,226	11,981,157	12,523,934
Costo de ventas	(1,980,125)	(1,922,263)	(7,860,744)	(8,135,489)
Ganancia bruta	1,015,008	922,963	4,120,413	4,388,445
Gastos de comercialización y administración	(452,829)	(445,988)	(1,828,496)	(1,904,828)
Otros ingresos operativos	458	18,483	23,789	60,650
Otros egresos operativos	(8,699)	62,919	(32,490)	(125,418)
Ingresos operativos	553,938	558,377	2,283,216	2,418,849
Ingreso financiero	53,944	51,331	252,238	242,319
Costo financiero	(15,840)	(8,928)	(46,933)	(61,212)
Otros resultados financieros netos	(9,052)	5,777	(72,664)	(52,051)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias	582,990	606,557	2,415,857	2,547,905
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	20,307	35,283	58,038	8,548
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	603,297	641,840	2,473,895	2,556,453
Impuesto a las ganancias	(142,234)	(122,709)	(500,616)	(479,680)
Ganancia del período	461,063	519,131	1,973,279	2,076,773
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	448,865	516,213	1,932,813	2,036,445
Participaciones no controlantes	12,198	2,918	40,466	40,328
	461,063	519,131	1,973,279	2,076,773

Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2025		Al 31 de diciembre de 2024	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedad, planta y equipo netos	6,205,082		6,121,471	
Activos intangibles netos	1,357,116		1,357,749	
Activos por derecho a uso netos	144,557		148,868	
Inversiones en compañías no consolidadas	1,561,212		1,543,657	
Otras inversiones	758,085		1,005,300	
Activos por impuesto diferido	834,168		831,298	
Otros créditos netos	139,211	10,999,431	205,602	11,213,945
Activo corriente				
Inventarios netos	3,602,058		3,709,942	
Otros créditos y anticipos netos	268,798		179,614	
Créditos fiscales corrientes	364,640		332,621	
Activos contractuales	35,264		50,757	
Créditos por ventas netos	1,920,840		1,907,507	
Instrumentos financieros derivados	1,875		7,484	
Otras inversiones	2,306,760		2,372,999	
Efectivo y equivalentes de efectivo	572,647	9,072,882	675,256	9,236,180
Total del activo		20,072,313		20,450,125
PATRIMONIO NETO				
Capital de los accionistas		16,599,191		16,593,257
Participaciones no controlantes		229,877		220,578
Total del patrimonio neto		16,829,068		16,813,835
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias	368		11,399	
Deudas por arrendamiento	94,903		100,436	
Instrumentos financieros derivados	207		-	
Pasivo impositivo diferido	442,248		503,941	
Otras deudas	310,707		301,751	
Provisiones	48,418	896,851	82,106	999,633
Pasivo corriente				
Deudas bancarias	305,354		425,999	
Deudas por arrendamiento	48,346		44,490	
Instrumentos financieros derivados	14,123		8,300	
Deudas fiscales corrientes	386,586		366,292	
Otras deudas	377,088		585,775	
Provisiones	173,152		119,344	
Anticipos de clientes	168,832		206,196	
Deudas comerciales	872,913	2,346,394	880,261	2,636,657
Total del pasivo		3,243,245		3,636,290
Total del patrimonio neto y del pasivo		20,072,313		20,450,125

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(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	
	2025	2024	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período	461,063	519,131	1,973,279	2,076,773
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	162,921	167,781	616,170	632,854
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	-	-	(2,211)
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	32,593	(160)	(31,221)	(222,510)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(20,307)	(35,283)	(58,038)	(8,548)
Intereses devengados netos de pagos	7,405	7,246	(3,904)	(1,067)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	145	(87,975)	25,579	89,371
Cambios en provisiones	15,545	(19,808)	(5,380)	(25,155)
Cambios en el capital de trabajo	109,878	(36,604)	47,772	286,917
Otros, incluidas diferencias de cambio netas	17,935	(22,100)	35,323	39,794
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	787,178	492,228	2,599,580	2,866,218
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(122,507)	(181,870)	(617,183)	(693,956)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	7,071	5,092	6,155	(10,391)
Disminución de efectivo por desconsolidación de subsidiarias	-	-	(1,848)	-
Adquisición de subsidiarias neto de efectivo adquirido	(17,666)	-	(17,666)	31,446
Préstamos a negocios conjuntos	-	(1,414)	(1,359)	(5,551)
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	259	9,646	58,379	28,963
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	20,674	20,674	62,022	73,810
Cambios en las inversiones financieras	235,987	458,407	318,897	(821,478)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	123,818	310,535	(192,603)	(1,397,157)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	(300,044)	(299,230)	(900,361)	(757,786)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(856)	-	(31,120)	(5,862)
Cambios de participaciones no controlantes	-	28	-	1,143
Adquisición de acciones propias en cartera	(536,924)	(454,462)	(1,362,319)	(1,439,589)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(20,256)	(17,248)	(66,918)	(68,574)
Incrementos de deudas bancarias	83,030	344,222	655,471	1,870,666
Pagos de deudas bancarias	(105,486)	(382,656)	(772,585)	(1,999,427)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(880,536)	(809,346)	(2,477,832)	(2,399,429)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	30,460	(6,583)	(70,855)	(930,368)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	546,961	681,306	660,798	1,616,597
Efecto de los cambios en los tipos de cambio	(4,977)	(13,925)	(17,499)	(25,431)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	30,460	(6,583)	(70,855)	(930,368)
Al 31 de diciembre de	572,444	660,798	572,444	660,798

Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

Las medidas alternativas del rendimiento deben considerarse en forma adicional, no como sustituto o superiores, a otras medidas de rendimiento financiero preparadas de acuerdo con las NIIF.

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 recurrentes 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 = Ganancia neta del período + Cargos por impuesto a las ganancias +/- Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas +/- Resultados financieros + Depreciación y amortización +/- Cargos por desvalorizaciones/(reversiones).

EBITDA es una medida alternativa del rendimiento que no es NIIF.

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
(Valores expresados en miles de USD)				
Ganancia del período	461,063	519,131	1,973,279	2,076,773
Pérdida por impuesto a las ganancias	142,234	122,709	500,616	479,680
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(20,307)	(35,283)	(58,038)	(8,548)
Resultados financieros	(29,052)	(48,180)	(132,641)	(129,056)
Depreciaciones y amortizaciones	162,921	167,781	616,170	632,854
EBITDA	716,859	726,158	2,899,386	3,051,703

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujo neto (aplicado a) originado en actividades operativas – las inversiones de capital.

Flujo libre de efectivo es una medida alternativa del rendimiento que no es NIIF.

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024
(Valores expresados en miles de USD)				
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	787,178	492,228	2,599,580	2,866,218
Inversiones de capital	(122,507)	(181,870)	(617,183)	(693,956)
Flujo libre de efectivo	664,671	310,358	1,982,397	2,172,262

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 y No Corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No corrientes).

Efectivo / deuda (neta) es una medida alternativa del rendimiento que no es NIIF.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
(Valores expresados en miles de USD)		
Efectivo y equivalentes de efectivo	572,647	675,256
Otras inversiones corrientes	2,306,760	2,372,999
Inversiones No corrientes	750,957	998,251
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(2,669)	-
Deudas bancarias corrientes	(305,354)	(425,999)
Deudas bancarias no corrientes	(368)	(11,399)
Caja neta / (deuda)	3,321,973	3,609,108

Días de capital de trabajo operativo

El capital de trabajo operativo es la diferencia entre los principales componentes operativos del activo corriente y el pasivo corriente. El capital de trabajo operativo es una medida de la eficiencia operativa de una compañía, y de su solidez financiera a corto plazo.

Días de capital operativo se calcula del siguiente modo:

Días de capital de trabajo operativo = $[(\text{Inventarios} + \text{Créditos por ventas} - \text{Deudas comerciales} - \text{Anticipos de clientes}) / \text{Ventas trimestrales anualizadas}] \times 365$.

Días de capital de trabajo operativo es una medida alternativa del rendimiento que no es NIIF.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Inventarios	3,602,058	3,709,942
Créditos por ventas	1,920,840	1,907,507
Anticipos de clientes	(168,832)	(206,196)
Deudas comerciales	(872,913)	(880,261)
Capital de trabajo operativo	4,481,153	4,530,992
Ventas trimestrales anualizadas	11,980,532	11,380,904
Capital de trabajo operativo	137	145