Tenaris

Comunicado de Prensa

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2026

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 de Contabilidad NIIF, 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, 4 de noviembre de 2026. - Tenaris S.A. (NYSE y México: TS y EXM Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2026 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2025.

Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2026

(Comparación con el segundo trimestre de 2026 y el tercer trimestre de 2025)

	3T 2026	2T 2026		3T 2025	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	3,102	2,967	5%	2,978	4%
Resultado operativo (millones de USD)	598	494	21%	597	0%
Ganancia del período (millones de USD)	521	492	6%	453	15%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	509	477	7%	446	14%
Ganancia por ADS (USD)	1.01	0.95	6%	0.85	19%
Ganancia por acción (USD)	0.50	0.47	6%	0.43	19%
EBITDA* (millones de USD)	756	649	16%	753	0%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	24.4%	21.9%		25.3%	

*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 tercer trimestre, nuestras ventas se recuperaron un 5% secuencialmente debido a la mayor demanda en América del Norte y al aumento de los despachos a clientes en Medio Oriente. Nuestro margen de EBITDA también se recuperó secuencialmente a pesar de los mayores costos de la materia prima, energía y logística, reflejo de un mix de productos favorable y un rendimiento industrial eficiente, así como el

aplazamiento de los programas de mantenimiento en algunas de nuestras plantas. La ganancia del período aumentó 6% secuencialmente a USD521 millones, ya que la mejora del resultado operativo fue parcialmente compensada por un mayor cargo por impuesto a las ganancias y menores resultados financieros y resultados de inversiones en sociedades no consolidadas.

Durante el trimestre, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a USD268 millones, que incluyó un aumento del capital de trabajo de USD270 millones, y nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,800 millones al 30 de septiembre de 2026.

Situación del mercado y perspectivas

La actividad de perforación de petróleo y gas ha ido aumentando en los Estados Unidos, Canadá y Argentina. Adicionalmente, los clientes en todo el mundo avanzan con inversiones en proyectos offshore competitivos en función de sus costos, a medida que la industria se centra más en la seguridad y la diversificación del suministro.

En los Estados Unidos, los precios de los productos OCTG han ido respondiendo al aumento de la demanda y los mayores costos de la materia prima y logística, mientras que los inventarios de OCTG han disminuido gradualmente.

En Medio Oriente, el conflicto continúa causando interrupciones a los despachos a través del estrecho de Ormuz, aunque los flujos de petróleo han aumentado utilizando transferencias de carga de buque a buque. La actividad de perforación en la región ha comenzado a recuperarse lentamente a medida que los productores de petróleo aumentan la producción y las exportaciones desde la región.

En el cuarto trimestre, prevemos un aumento de nuestras ventas y EBITDA, reflejo de una mayor demanda de productos OCTG y mayores precios en América del Norte y un aumento de los despachos para proyectos offshore. Se prevé que el cuarto trimestre establezca una nueva línea de base trimestral para nuestras ventas y EBITDA para 2027, asumiendo que no habrá un cambio significativo en el contexto geopolítico.

Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2026

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)	3T 2026	2T 2026		3T 2025	
Sin costura	780	768	2%	780	0%
Con costura	196	179	10%	199	(1%)
Total	**976**	**946**	**3%**	**979**	**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	3T 2026	2T 2026		3T 2025	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)					
América del Norte	1,652	1,471	12%	1,450	14%
América del Sur	447	508	(12%)	520	(14%)
Europa	234	267	(12%)	189	24%
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	595	557	7%	716	(17%)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	**2,927**	**2,803**	**4%**	**2,875**	**2%**
Servicios prestados sobre tubos de terceros (millones de USD)	*69*	*91*	**(24%)**	*109*	**(37%)**
Resultado operativo (millones de USD)	**557**	**465**	**20%**	**592**	**(6%)**
Resultado operativo (% de ventas)	19.0%	16.6%		20.6%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 4% en forma secuencial y un 2% interanual. Los volúmenes globales aumentaron 3% en forma secuencial, con un aumento de 2% en los volúmenes de tubos sin costura y un aumento de 10% en los volúmenes con costura. Los precios de venta promedio aumentaron 2% en forma secuencial, excluidos los servicios realizados en tubos de terceros. Secuencialmente, las ventas aumentaron en América del Norte, gracias a las mayores ventas de productos OCTG en la región y mayores ventas de tubos de conducción a distribuidores en los Estados Unidos. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a menores ventas de tubos para ductos en Argentina y menores ventas de servicios de revestimiento en Guyana. En Europa las ventas disminuyeron debido a menores ventas de OCTG en Turquía y menores ventas por factores estacionales de tubos mecánicos a distribuidores. En Asia Pacífico, Medio Oriente y África las ventas aumentaron debido a entregas a Kuwait e Irak y mayores ventas en África del Norte.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD557 millones en el tercer trimestre de 2026, en comparación con una ganancia de USD465 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD592 millones en el tercer trimestre de 2025. El resultado operativo del trimestre mejoró en forma secuencial luego de la mejora de las ventas, con una mayor absorción de costos fijos, menores gastos de mantenimiento y un rendimiento industrial más eficiente que compensó el aumento de los costos de la materia prima, logística y energía.

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	3T 2026	2T 2026		3T 2025	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	175	164	7%	103	70%
Resultado operativo (millones de USD)	41	29	40%	5	781%
Resultado operativo (% de ventas)	23.3%	17.8%		4.5%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron un 7% secuencial y un 70% interanual. Secuencialmente, las ventas aumentaron principalmente debido a mayores ventas de materia prima y energía excedente. En el tercer trimestre de 2026 se reconocieron ganancias no recurrentes por USD 11 millones asociadas a la venta de terrenos, recupero de tarifas y a la reversión de provisiones.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD472 millones, o 15.2% de los ingresos por ventas netos, en el tercer trimestre de 2026, en comparación con USD484 millones, o 16.3% en el trimestre anterior y USD435 millones, o 14.6% en el tercer trimestre de 2025. Secuencialmente, la disminución de los gastos de comercialización y administración es principalmente atribuible a menores costos laborales, servicios y honorarios y provisiones para contingencias, parcialmente compensada por mayores costos de logística.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD22 millones en el tercer trimestre de 2026, en comparación con una ganancia de USD32 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD37 millones en el tercer trimestre de 2025. Los resultados financieros del trimestre son atribuibles principalmente a ingresos financieros netos de USD29 millones derivados del rendimiento de nuestra cartera de inversiones, neto de una pérdida de USD7 millones por diferencias de cambio e instrumentos derivados.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD38 millones en el tercer trimestre de 2026, en comparación con una ganancia de USD48 millones en el trimestre anterior y una pérdida de USD9 millones en el tercer trimestre de 2025. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD136 millones en el tercer trimestre de 2026, en comparación con USD82 millones en el trimestre anterior y USD172 millones en el tercer trimestre de 2025.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2026

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2026 ascendió a USD366 millones, en comparación con USD518 millones en el trimestre anterior y USD318 millones en el tercer trimestre de 2025.

Con inversiones en activos fijos e intangibles de USD98 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a USD268 millones durante el trimestre. Nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,800 millones al 30 de septiembre de 2026.

Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2026

	9M 2026	9M 2025	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	9,169	8,986	2%
Resultado operativo (millones de USD)	1,675	1,729	(3%)
Ganancia del período (millones de USD)	1,578	1,512	4%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	1,527	1,484	3%
Ganancia por ADS (USD)	3.02	2.79	8%
Ganancia por acción (USD)	1.51	1.39	8%
EBITDA* (millones de USD)	2,141	2,183	(2%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	23.3%	24.3%	

*EBITDA en los 9M 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 en 9M 2025 habría ascendido a USD2,149 millones, o 23.9% de las ventas.

Nuestras ventas en los primeros nueve meses de 2026 aumentaron 2% en comparación con los primeros nueve meses de 2025, ya que nuestras ventas de Tubos aumentaron 1% principalmente debido a mayores precios en América del Norte y nuestras ventas de Otros aumentaron 19% principalmente debido a mayores ventas de servicios petroleros en Argentina. Sobre una base comparable, EBITDA disminuyó levemente, mientras que la ganancia por acción aumentó 8% luego de mayores resultados de compañías asociadas y la reducción de acciones en circulación debido a la recompra de acciones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD1,500 millones durante los primeros nueve meses de 2026, neto de un aumento del capital de trabajo de USD354 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD334 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD1,200 millones. Luego del pago de un dividendo de USD606 millones y recompra de acciones por USD90 millones en los primeros nueve meses, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,800 millones a fines de septiembre de 2026.

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)	9M 2026		9M 2025		Aumento /(Disminución)
Tubos	8,662	94%	8,560	95%	1%
Otros	507	6%	426	5%	19%
Total	**9,169**		**8,986**		**2%**

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)	9M 2026	9M 2025	Aumento /(Disminución)
Sin costura	2,332	2,359	(1%)
Con costura	586	589	(1%)
Total	**2,918**	**2,948**	**(1%)**

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	9M 2026	9M 2025	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	4,597	4,097	12%
América del Sur	1,486	1,603	(7%)
Europa	715	612	17%
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	1,864	2,248	(17%)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	**8,662**	**8,560**	**1%**
Servicios prestados sobre tubos de terceros (millones de USD)	*268*	*320*	**(16%)**
Resultado operativo (millones de USD)	**1,566**	**1,660**	**(6%)**
Resultado operativo (% de ventas)	18.1%	19.4%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 1% a USD8,662 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con USD8,560 millones en los primeros nueve meses de 2025 debido a que el aumento de 2% en los precios de venta promedio fue parcialmente compensado por una disminución de 1% en los volúmenes. La actividad de perforación promedio en los primeros nueve meses de 2026 aumentó 1% en los Estados Unidos y Canadá y se mantuvo fija internacionalmente en comparación con los primeros nueve meses de 2025.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD1,566 millones en los primeros nueve meses de 2026 en comparación con una ganancia de USD1,660 millones en los primeros nueve meses de 2025. Durante 2026 nuestro resultado operativo se vio afectado por los mayores costos de aranceles en los Estados Unidos.

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	9M 2026	9M 2025	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	507	426	19%
Resultado operativo (millones de USD)	109	70	57%
Resultado operativo (% de ventas)	21.5%	16.4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 19% a USD507 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con USD426 millones en los primeros nueve meses de 2025. El aumento se debe principalmente a mayores ventas de servicios petroleros en Argentina y mayores ventas de materia prima excedente.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD109 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con una ganancia de USD70 millones en los primeros nueve meses de 2025. Estos resultados derivaron principalmente de nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina y de la venta de varillas de bombeo, *coiled tubing* y tubos para aplicaciones de plomería.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,423 millones en los primeros nueve meses de 2026 y a USD1,376 millones en los primeros nueve meses de 2025, y representan 15.5% y 15.3% de las ventas, respectivamente.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD104 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con una ganancia de USD104 millones en los primeros nueve meses de 2025. El resultado financiero de los primeros nueve meses es atribuible principalmente a ingresos financieros netos de USD123 millones derivados del rendimiento neto de nuestra cartera de inversiones.

Ganancia de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD119 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con una ganancia de USD38 millones en los primeros nueve meses de 2025. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD321 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con USD358 millones en los primeros nueve meses de 2025.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2026

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante los primeros nueve meses de 2026 ascendió a aproximadamente USD1,500 millones (neto de un aumento del capital de trabajo de USD354 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas de aproximadamente USD1,800 millones (incluido un aumento del capital de trabajo de USD62 millones) en los primeros nueve meses de 2025.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD334 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con USD495 millones en los primeros nueve meses de 2025. El flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD1,200 millones en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con aproximadamente USD1,300 millones en los primeros nueve meses de 2025.

Luego del pago de un dividendo de USD606 millones en mayo de 2026 y recompra de acciones por USD90 millones en los primeros nueve meses de 2026, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD3,800 millones a fines de septiembre de 2026.

Conferencia telefónica

El 5 de noviembre de 2026 a las 08:00 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.

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/g8dg3gut

Si desea participar de la sesión de preguntas y respuestas, deberá registrarse utilizando el siguiente enlace:
https://register-conf.media-server.com/register/BIfa12a674640146cd8deb50112f9f5b36

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

La reproducción de la conferencia telefónica también estará disponible en nuestra página web:
ir.tenaris.com/events-and-presentations

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 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	
	2026	2025	2026	2025
	(No auditado)		(No auditado)	
Ingresos por ventas netos	3,102,349	2,978,140	9,169,433	8,986,024
Costo de ventas	(2,033,518)	(1,946,125)	(6,065,807)	(5,880,619)
Ganancia bruta	**1,068,831**	**1,032,015**	**3,103,626**	**3,105,405**
Gastos de comercialización y administración	(472,057)	(434,969)	(1,422,755)	(1,375,667)
Otros ingresos operativos	7,637	7,226	16,868	23,331
Otros egresos operativos	(6,896)	(7,641)	(22,358)	(23,791)
Ingresos operativos	**597,515**	**596,631**	**1,675,381**	**1,729,278**
Ingreso financiero	40,290	56,181	158,029	198,294
Costo financiero	(11,507)	(9,636)	(35,077)	(31,093)
Otros resultados financieros netos	(6,867)	(9,877)	(18,529)	(63,612)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias	**619,431**	**633,299**	**1,779,804**	**1,832,867**
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	37,690	(8,955)	119,029	37,731
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	**657,121**	**624,344**	**1,898,833**	**1,870,598**
Impuesto a las ganancias	(135,859)	(171,698)	(321,278)	(358,382)
Ganancia del período	**521,262**	**452,646**	**1,577,555**	**1,512,216**
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	509,107	445,694	1,526,945	1,483,948
Participación no controlante	12,155	6,952	50,610	28,268
	521,262	**452,646**	**1,577,555**	**1,512,216**

Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de 2026 (No auditado)		Al 31 de diciembre de 2025	
Activos				
Activo no corriente				
Propiedad, planta y equipo, netos	6,102,335		6,205,082	
Activos intangibles, netos	1,352,357		1,357,116	
Activos por derecho de uso, netos	150,084		144,557	
Inversiones en compañías no consolidadas	1,652,701		1,561,212	
Otras inversiones	1,170,663		758,085	
Activos por impuesto diferido	834,364		834,168	
Otros créditos, netos	129,287	11,391,791	139,211	10,999,431
Activo corriente				
Inventarios, netos	3,939,555		3,602,058	
Otros créditos y anticipos, netos	205,183		268,798	
Créditos fiscales corrientes	359,463		364,640	
Activos contractuales	19,780		35,264	
Créditos por ventas, netos	2,059,505		1,920,840	
Instrumentos financieros derivados	15,753		1,875	
Otras inversiones	2,145,322		2,306,760	
Efectivo y equivalentes de efectivo	806,457	9,551,018	572,647	9,072,882
Total del activo		**20,942,809**		**20,072,313**
Patrimonio neto				
Capital de los accionistas		16,853,172		16,599,191
Participación no controlante		267,977		229,877
Total del patrimonio neto		**17,121,149**		**16,829,068**
Pasivos				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	356		368	
Deudas por arrendamiento	97,265		94,903	
Instrumentos financieros derivados	-		207	
Pasivo impositivo diferido	389,895		442,248	
Otras deudas	333,459		310,707	
Provisiones	57,808	878,783	48,418	896,851
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	336,573		305,354	
Deudas por arrendamiento	51,012		48,346	
Instrumentos financieros derivados	7,810		14,123	
Deudas fiscales corrientes	263,773		386,586	
Otras deudas	975,495		377,088	
Provisiones	160,989		173,152	
Anticipos de clientes	165,391		168,832	
Deudas comerciales	981,834	2,942,877	872,913	2,346,394
Total del pasivo		**3,821,660**		**3,243,245**
Total del patrimonio neto y del pasivo		**20,942,809**		**20,072,313**

Estado de Flujos de Efectivo 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	
	2026	2025	2026	2025
	(No auditado)		(No auditado)	
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período	**521,262**	**452,646**	**1,577,555**	**1,512,216**
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	158,558	156,841	465,327	453,249
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	4,331	6,907	19,972	25,434
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(21,489)	26,979	(119,929)	(63,814)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(37,690)	8,955	(119,029)	(37,731)
Intereses devengados menos pagos/cobros, netos	16,075	1,730	33,158	(11,309)
Variaciones en previsiones	8	(19,160)	(22,745)	(20,925)
Variaciones en el capital de trabajo	(270,166)	(312,422)	(353,886)	(62,106)
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta	(4,831)	(4,221)	20,805	17,388
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	**366,058**	**318,255**	**1,501,228**	**1,812,402**
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(98,449)	(185,384)	(334,384)	(494,676)
Cambios en anticipos a proveedores de propiedad, planta y equipo	(13,036)	4,937	(3,053)	(916)
Disminución de efectivo por desconsolidación	-	-	-	(1,848)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	-	-	(4,507)	-
Préstamos a negocios conjuntos	-	-	-	(1,359)
Pago de préstamos a negocios conjuntos	-	-	68,788	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	11,784	391	12,795	58,120
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	29,863	41,348
Cambios en las inversiones financieras	(28,010)	214,247	(314,385)	82,910
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	**(127,711)**	**34,191**	**(544,883)**	**(316,421)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	-	-	(605,790)	(600,317)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(5,090)	(3,000)	(6,322)	(30,264)
Adquisición de acciones propias en cartera	-	(351,463)	(89,562)	(825,395)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(17,019)	(16,615)	(50,682)	(46,662)
Incrementos de deudas bancarias y financieras	159,575	95,998	515,808	572,441
Pagos de deudas bancarias y financieras	(124,098)	(92,143)	(483,133)	(667,099)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	**13,368**	**(367,223)**	**(719,681)**	**(1,597,296)**
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	**251,715**	**(14,777)**	**236,664**	**(101,315)**
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	556,983	571,492	572,444	660,798
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(2,407)	(9,754)	(2,817)	(12,522)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	251,715	(14,777)	236,664	(101,315)
Al 30 de septiembre de	**806,291**	**546,961**	**806,291**	**546,961**

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.

(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	
	2026	2025	2026	2025
Ganancia del período	521,262	452,646	1,577,555	1,512,216
Pérdida por impuesto a las ganancias	135,859	171,698	321,278	358,382
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(37,690)	8,955	(119,029)	(37,731)
Resultados financieros	(21,916)	(36,668)	(104,423)	(103,589)
Depreciaciones y amortizaciones	158,558	156,841	465,327	453,249
EBITDA	**756,073**	**753,472**	**2,140,708**	**2,182,527**

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.

(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	
	2026	2025	2026	2025
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	366,058	318,255	1,501,228	1,812,402
Inversiones de capital	(98,449)	(185,384)	(334,384)	(494,676)
Flujo libre de efectivo	**267,609**	**132,871**	**1,166,844**	**1,317,726**

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.

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de	
	2026	2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	806,457	547,183
Otras inversiones corrientes	2,145,322	2,442,088
Inversiones no corrientes	1,163,945	823,781
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	863	(2,179)
Deudas bancarias y financieras corrientes	(336,573)	(325,338)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(356)	(2,251)
Efectivo / (deuda) neta	**3,779,658**	**3,483,284**

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= [(Inventarios + Créditos por ventas – Deudas comerciales – Anticipos de clientes) / Ventas trimestrales anualizadas] x 365.

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

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de	
	2026	2025
Inventarios	3,939,555	3,506,607
Créditos por ventas	2,059,505	2,146,036
Anticipos de clientes	(165,391)	(182,924)
Deudas comerciales	(981,834)	(830,173)
Capital de trabajo operativo	**4,851,835**	**4,639,546**
Ventas trimestrales anualizadas	**12,409,396**	**11,912,560**
Días de capital de trabajo operativo	**143**	**142**