

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	TS
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	TENARIS S.A.
<b>LUGAR</b>	Luxemburgo

### ASUNTO

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2020

### EVENTO RELEVANTE

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

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2020

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF). Asimismo, este comunicado de prensa incluye medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, es decir, EBITDA, Flujo libre de efectivo y Efectivo/deuda neta. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Luxemburgo, 4 de noviembre de 2020 -Tenaris S.A. (NYSE 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 2020 comparados con los resultados del trimestre y del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019.

### Resumen de los resultados del tercer trimestre de 2020

(Comparación con el segundo trimestre de 2020 y el tercer trimestre de 2019)

	T3 2020	T2 2020	T3 2019
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,013	1,241 (18%)	1,764 (43%)
Resultado operativo (millones de US\$)	(70)	(91) 22%	187 (138%)
(Pérdida) ganancia del período (millones de US\$)	(36)	(50) 29%	101 (136%)
(Pérdida) ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	(33)	(48) 31%	107 (131%)
(Pérdida) ganancia por ADS (US\$)	(0.06)	(0.08) 31%	0.18 (131%)
(Pérdida) ganancia por acción (US\$)	(0.03)	(0.04) 31%	0.09 (131%)
EBITDA* (millones de US\$)	107	59 83%	322 (67%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	10.6%	4.7%	18.2%

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/reversiones por desvalorizaciones. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido de US\$28 millones en el T3 2020 y US\$54 millones en el T2 2020. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$135 millones (13.4%) en el T3 2020 y US\$113 millones (9.1%) en el

FECHA: 04/11/2020

T2 2020.

Nuestras ventas en el tercer trimestre cayeron un 18% en forma secuencial y un 43% interanual, ya que la actividad de perforación en los EE.UU. y en el resto del mundo disminuyó aún más durante el trimestre. Nuestras ventas también se vieron afectadas por una caída de 9% en nuestros precios de venta promedio de Tubos ya que no repetimos el excepcional mix de productos vendidos en el segundo trimestre. A pesar de esta nueva disminución de las ventas, EBITDA, excluyendo los cargos por indemnizaciones por despido, aumentó un 20% secuencial, reflejo de un excelente rendimiento industrial y el avance que estamos logrando en nuestros planes de reducción de costos estructurales.

El flujo libre de efectivo se mantuvo fuerte en US\$376 millones, incluida una nueva disminución del capital de trabajo de US\$334 millones, alcanzando una reducción de aproximadamente US\$1,100 millones en lo que va del año. Nuestra posición financiera al 30 de septiembre de 2020 ascendió a una posición neta de caja de aproximadamente US\$1,100 millones (aproximadamente US\$1,800 millones de activos líquidos menos US\$700 millones de deuda).

**Pago de dividendo anticipado**

Nuestro Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo anticipado de US\$0.07 por acción (US\$0.14 por ADS), o aproximadamente US\$83 millones. La fecha de pago será el 25 de noviembre de 2020, el día con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) será el 23 de noviembre de 2020, y la fecha de registro será el 24 de noviembre de 2020.

**Situación del mercado y perspectivas**

La cantidad de personas afectadas por COVID-19 en todo el mundo sigue en aumento ya que se ha registrado una segunda ola de casos en Europa y una tercera ola en los Estados Unidos, mientras que en América Latina la cantidad de casos continúa siendo elevada. Esta situación está ralentizando la recuperación económica y demorando el restablecimiento del equilibrio en el nivel de inventarios y el total retorno del consumo a los niveles previos a la pandemia. En este contexto, las inversiones en exploración y producción de petróleo y gas se recuperarán lentamente.

La actividad de perforación en el tercer trimestre cayó a niveles que no se han visto en años, tanto en América del Norte como en el resto del mundo. Sin embargo, está comenzando a repuntar en América del Norte y se está recuperando lentamente luego de los cierres causados por la pandemia de COVID-19 en América Latina. En el resto del mundo la recuperación podría llevar más tiempo.

En este contexto aún incierto, prevemos una recuperación gradual de las ventas y los márgenes, excluyendo los cargos por indemnizaciones por despido, a lo largo del cuarto trimestre de 2020 y comienzos de 2021, así como mantener un flujo libre de efectivo positivo.

?

**Análisis de los resultados del tercer trimestre de 2020****Volumen de ventas de Tubos**

(miles de toneladas métricas)	T3 2020	T2 2020	T3 2019
Sin costura	383	446 (14%)	645 (41%)
Con costura	99	108 (9%)	150 (34%)
Total	482	554 (13%)	796 (39%)

**Tubos T3 2020 T2 2020 T3 2019**

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)

América del Norte 353 485 (27%) 772 (54%)

América del Sur 131 145 (10%) 308 (57%)

Europa 126 169 (25%) 136 (7%)

Medio Oriente y África 262 308 (15%) 369 (29%)

Asia Pacífico 75 83 (9%) 77 (3%)

Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 946 1,190 (20%) 1,661 (43%)

Resultado operativo (millones de US\$) (66) (75) 12% 163 (140%)

FECHA: 04/11/2020

Resultado operativo (% de ventas) (6.9%) (6.3%) 9.8%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron un 20% en forma secuencial y un 43% interanual. La disminución secuencial refleja una disminución de 13% en los volúmenes y una disminución de 9% en los precios de venta promedio debido a un mix de productos vendidos más pobre que en el trimestre anterior. En América del Norte nuestras ventas disminuyeron, reflejo de la caída de la actividad de perforación, en particular en el mercado onshore de los Estados Unidos. En América del Sur las ventas disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Brasil. En Europa las ventas disminuyeron, reflejo de menores ventas de productos OCTG, tubos mecánicos y tubos de conducción. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron ya que las menores ventas para la región del Mar Caspio y de tubos de conducción para proyectos offshore en África fueron parcialmente compensadas por mayores ventas en Arabia Saudita. En Asia Pacífico, nuestras ventas disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Indonesia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una pérdida de US\$66 millones en el tercer trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de US\$75 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$163 millones en el tercer trimestre de 2019. Durante el trimestre, las indemnizaciones por despido en el segmento Tubos ascendieron a US\$27 millones, una disminución de US\$24 millones con respecto al trimestre anterior. Por otra parte, registramos un aumento de US\$28 millones en el cargo por depreciación y amortización principalmente relacionado con la amortización acelerada de la planta Prudential luego de la decisión de cerrarla y consolidar nuestras operaciones canadienses de fabricación de tubos en nuestra planta en Sault Ste. Marie, Ontario. Excluyendo estos efectos puntuales, la mejora en nuestro resultado operativo refleja un mejor rendimiento industrial y el avance que estamos alcanzando en nuestros planes de reducción de costos estructurales.

Otros T3 2020 T2 2020 T3 2019

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	66	51	29%	102	(35%)
Resultado operativo (millones de US\$)	(5)	(15)	70%	24	(119%)
Resultado operativo (% de ventas)	(6.9%)	(29.5%)	23.6%		

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 29% con respecto al trimestre anterior pero disminuyeron un 35% interanual. El aumento de las ventas correspondió principalmente a varillas de bombeo y energía sobrante.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$234 millones, o 23.1% de los ingresos por ventas netos en el tercer trimestre de 2020, en comparación con US\$286 millones, o 23.0% en el trimestre anterior y US\$333 millones, o 18.9% en el tercer trimestre de 2019. La reducción secuencial de los gastos de comercialización y administración se debió principalmente a menores gastos de comercialización conforme a la evolución de los despachos, menores gastos generales e indemnizaciones por despido.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$15 millones en el tercer trimestre de 2020, en comparación con una pérdida de US\$14 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$8 millones en el tercer trimestre de 2019. La pérdida del trimestre corresponde principalmente a un cargo por conversión monetaria de US\$13 millones, principalmente debido a la apreciación del euro sobre deudas intercompañía denominadas en euros, compensado en gran medida por cambios en nuestra reserva de conversión monetaria en el patrimonio.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$21 millones en el tercer trimestre de 2020, en comparación con US\$4 millones en el trimestre anterior y US\$13 millones en el tercer trimestre de 2019. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Techgen.

El impuesto a las ganancias ascendió a una ganancia de US\$28 millones en el tercer trimestre de 2020, en comparación con una ganancia de US\$49 millones en el trimestre anterior y un cargo de US\$108 millones en el tercer trimestre de 2019. La menor ganancia en el trimestre corresponde principalmente a menores pérdidas operativas.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al tercer trimestre de 2020

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el tercer trimestre de 2020 ascendió a US\$417 millones, en comparación con US\$448 millones en el trimestre anterior y US\$374 millones en el tercer trimestre del año pasado. Durante el tercer trimestre de 2020, el flujo de efectivo originado en actividades operativas incluye US\$334 millones correspondiente a la reducción del capital de trabajo.

El flujo libre de efectivo durante el trimestre ascendió a US\$376 millones (37% de los ingresos) luego de inversiones en activos

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

fijos e intangibles de US\$42 millones y nuestra posición neta de caja aumentó a aproximadamente US\$1,100 millones al 30 de septiembre de 2020, de US\$670 millones al 30 de junio de 2020.

?

Análisis de los resultados de los primeros nueve meses de 2020

9M 2020	9M 2019	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4,016	5,554 (28%)
Resultado operativo (millones de US\$)	(670)	681 (199%)
(Pérdida) ganancia del período (millones de US\$)	(752)	583 (229%)
(Pérdida) ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	(741)	591 (225%)
(Pérdida) ganancia por ADS (US\$)	(1.26)	1.00 (225%)
(Pérdida) ganancia por acción (US\$)	(0.63)	0.50 (225%)
EBITDA* (millones de US\$)	446	1,082 (59%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	11.1%	19.5%

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/reversiones por desvalorizaciones. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido de US\$105 millones en los 9M 2020. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$551 millones (13.7%) en los 9M 2020.

Volumen de ventas de Tubos

(miles de toneladas métricas)	9M 2020	9M 2019	Aumento / (Disminución)
Sin costura	1,495	1,959	(24%)
Con costura	377	507	(26%)
Total	1,871	2,467	(24%)

Tubos 9M 2020 9M 2019 Aumento / (Disminución)

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1,717	2,528	(32%)
América del Sur	501	975	(49%)
Europa	429	488	(12%)
Medio Oriente y África	900	985	(9%)
Asia Pacífico	247	263	(6%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3,794	5,239	(28%)
Resultado operativo (millones de US\$)	?	618	(200%)
Resultado operativo (% de ventas)	16.3%	11.8%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 28% a US\$3,794 millones en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con US\$5,239 millones en los primeros nueve meses de 2019 debido a una reducción de 24% en los volúmenes y una disminución de 5% en los precios de venta promedio. La disminución de las ventas se registró en todas las regiones y fue particularmente pronunciada en América del Norte y Sur, donde la actividad de perforación en promedio disminuyó 48% en comparación con los primeros nueve meses de 2019. En el resto del mundo, la cantidad de equipos de perforación en actividad disminuyó un 15% interanual.

?

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una pérdida de US\$619 millones en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con una ganancia de US\$618 millones en los primeros nueve meses de 2019. Además de la reducción de las ventas luego de la caída de la actividad de perforación, nuestros resultados recibieron el impacto negativo de una menor absorción de costos fijos y las ineficiencias relativas al bajo nivel de utilización de capacidad entre marzo y septiembre de 2020. Adicionalmente, el resultado operativo de Tubos en los primeros nueve meses de 2020 se vio afectado por cargos por indemnizaciones por despido de US\$102 millones y un cargo por desvalorización de US\$582 millones, reflejo de las difíciles condiciones de negocios generadas por la pandemia de COVID-19, con el colapso de la demanda y los precios del petróleo y el impacto en la actividad de perforación y la demanda de tubos de acero.

FECHA: 04/11/2020

Otros	9M 2020	9M 2019	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	222	315	(29%)
Resultado operativo (millones de US\$)	(51)	63	(181%)
Resultado operativo (% de ventas)	(23.1%)	20.1%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 29% a US\$222 millones en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con US\$315 millones en los primeros nueve meses de 2019, principalmente debido a menores ventas de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$877 millones en los primeros nueve meses de 2020, representando 21.8% de las ventas, y a US\$1,017 millones en los primeros nueve meses de 2019, representando 18.3% de las ventas. Durante los primeros nueve meses de 2020, los gastos de comercialización y administración incluyen US\$45 millones en indemnizaciones por despido.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$51 millones en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con una ganancia de US\$26 millones en el mismo período de 2019. La pérdida en lo que va del año 2020 corresponde a un costo financiero neto reflejo de una menor posición neta de caja y un menor rendimiento sobre la posición, y una pérdida cambiaria de US\$38 millones neta de resultados de derivados, principalmente debido a los resultados de la depreciación del real brasileño y la apreciación del euro, que en gran medida son compensados por cambios en nuestra reserva de conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$27 millones en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con una ganancia de US\$69 millones en los primeros nueve meses de 2019. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Techgen.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de US\$58 millones en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con US\$193 millones en los primeros nueve meses de 2019. La disminución en el cargo en lo que va del año 2020 se debe a la ganancia por impuesto diferido derivada de las pérdidas operativas en los últimos dos trimestres.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes a los primeros nueve meses de 2020

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante los primeros nueve meses de 2020 ascendió a \$1,381 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$1,097 millones), en comparación con US\$1,264 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$503 millones) en el mismo período de 2019.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$155 millones en los primeros nueve meses de 2020, 42% menos que los US\$270 millones invertidos en el mismo período de 2019.

El flujo libre de efectivo ascendió a US\$1,226 millones (31% de los ingresos) en los primeros nueve meses de 2020, en comparación con US\$994 millones (18%) en el mismo período de 2019.

Nuestra posición financiera al 30 de septiembre de 2020 ascendió a una posición neta de caja de aproximadamente US\$1,100 millones (aproximadamente US\$1,800 millones de activos líquidos menos US\$700 millones de deuda), luego del pago de aproximadamente US\$1,000 millones por la adquisición de IPSCO en enero de 2020.

### Conferencia telefónica

El 5 de noviembre de 2020 a las 10:00 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 +1 866 789 1656 dentro de América del Norte, o +1 630 489 1502 internacionalmente. El número de acceso es "2889855". 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 [ir.tenaris.com/events-and-presentations](http://ir.tenaris.com/events-and-presentations).

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde el 5 de noviembre a la 1:00 p.m. (hora del este) hasta el 13 de noviembre de 2020 a la 1:00 p.m. (hora del este). Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar +1 855 859 2056 o +1 404 537 3406 y digitar la clave de acceso "2889855" cuando le sea solicitada.

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

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 <http://ir.tenaris.com/>

?

[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)

### Estado de resultados 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,

	2020	2019	2020	2019
Operaciones continuas	No auditados	No auditados		
Ingresos por ventas netos	1,012,750	1,763,783	4,016,106	5,553,507
Costo de ventas	(855,873)	(1,248,691)	(3,191,860)	(3,863,309)
Ganancia bruta	156,877	515,092	824,246	1,690,198
Gastos de comercialización y administración	(234,081)	(333,111)	(877,090)	(1,017,085)
Cargo por desvalorización	-	-	(622,402)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6,888	5,139	4,790	7,511
(Pérdida) ganancia operativa	(70,316)	187,120	(670,456)	680,624
Ingresos financieros	4,904	13,015	10,573	36,212
Costos financieros	(6,567)	(13,454)	(22,427)	(31,723)
Otros resultados financieros	(13,377)	8,340	(39,013)	21,670
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	(85,356)	195,021	(721,323)	706,783
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	21,144	13,235	27,439	68,659
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(64,212)	208,256	(693,884)	775,442
Impuesto a las ganancias	28,328	(107,741)	(58,039)	(192,639)
(Pérdida) ganancia del período	(35,884)	100,515	(751,923)	582,803
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	(32,946)	106,548	(740,975)	590,913
Participación no controlante	(2,938)	(6,033)	(10,948)	(8,110)
	(35,884)	100,515	(751,923)	582,803

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

### Estado de Posición Financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD) Al 30 de septiembre de 2020 Al 31 de diciembre de 2019

No auditados

#### ACTIVO

##### Activo no corriente

Propiedades, planta y equipo, netos	6,273,586	6,090,017		
Activos intangibles, netos	1,444,648	1,561,559		
Activos por derecho a uso, netos	261,284	233,126		
Inversiones en compañías no consolidadas	872,234	879,965		
Otras inversiones	178,115	24,934		
Activos por impuesto diferido	310,949	225,680		
Otros créditos, netos	150,597	9,491,413	157,103	9,172,384

##### Activo corriente

Inventarios, netos	1,621,644	2,265,880		
Otros créditos y anticipos, netos	84,008	104,575		
Créditos fiscales	122,917	167,388		
Créditos por ventas, netos	910,006	1,348,160		
Instrumentos financieros derivados	6,617	19,929		
Otras inversiones	620,510	210,376		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,005,152	4,370,854	1,554,299	5,670,607
Total del Activo	13,862,267	14,842,991		

#### PATRIMONIO

Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	11,182,057	11,988,958
Participación no controlante	185,228	197,414
Total del Patrimonio	11,367,285	12,186,372

#### PASIVO

##### Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	304,260	40,880		
Pasivos por arrendamiento	219,996	192,318		
Pasivos por impuesto diferido	424,365	336,982		
Otras deudas	239,911	251,383		
Previsiones	75,810	1,264,342	54,599	876,162

##### Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	401,374	781,272		
Pasivos por arrendamiento	47,556	37,849		
Instrumentos financieros derivados	14,542	1,814		
Deudas fiscales	91,481	127,625		
Otras deudas	229,980	176,264		
Previsiones	12,879	17,017		
Anticipos de clientes	68,833	82,729		
Deudas comerciales	363,995	1,230,640	555,887	1,780,457
Total del Pasivo	2,494,982	2,656,619		

Total del Patrimonio y del Pasivo	13,862,267	14,842,991
-----------------------------------	------------	------------

### Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado

Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de, Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,  
(Valores expresados en miles de USD) 2020 2019 2020 2019

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

Flujos de efectivo de actividades operativas No auditados No auditados

(Pérdida) ganancia del período	(35,884)	100,515	(751,923)	582,803
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	177,602	134,624	493,782	401,179
Cargo por desvalorización	-	-	622,402	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(55,288)	9,015	(57,583)	(145,404)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(21,144)	(13,235)	(27,439)	(68,659)
Intereses devengados netos de pagos	171	(3,411)	1,542	(3,706)
Variaciones en provisiones	1,798	(3,182)	(9,983)	(2,208)
Variaciones en el capital de trabajo	334,169	157,313	1,097,209	503,358
Efecto de conversión monetaria y otros	15,848	(7,889)	12,922	(3,696)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	417,272	373,750	1,380,929	1,263,667

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(41,571)	(86,643)	(155,156)	(269,707)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	709	1,149	826	3,185
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	38,481	-	(1,025,367)	(132,845)
Aumento de compañías asociadas	-	(9,800)	-	(9,800)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	-	-	-	40,470
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10,519	437	11,684	1,173
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	278	28,974
Cambios en las inversiones financieras	(307,789)	24,463	(563,228)	254,369
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión	(299,651)	(70,394)	(1,730,963)	(84,181)

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	-	-	-	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(1,200)	-	(1,872)
Cambios en participación no controlante	-	-	2	1
Pagos de pasivos por arrendamientos	(10,870)	(9,388)	(35,813)	(28,835)
Tomas de deudas bancarias y financieras	116,104	387,000	558,352	1,031,716
Pagos de deudas bancarias y financieras	(127,031)	(320,743)	(698,153)	(733,837)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación	(21,797)	55,669	(175,612)	(63,377)

Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo 95,824 359,025 (525,646) 1,116,109

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período 910,898 1,183,017 1,554,275 426,717

Efecto de las variaciones en los tipos de cambio (2,324) (6,513) (24,231) (7,297)

Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo 95,824 359,025 (525,646) 1,116,109

1,004,398 1,535,529 1,004,398 1,535,529

### 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

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

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,

	2020	2019	2020	2019
Resultado operativo	(70,316)	187,120	(670,456)	680,624
Depreciaciones y amortizaciones	177,602	134,624	493,782	401,179
Pérdida por desvalorización	-	-	622,402	-
EBITDA	107,286	321,744	445,728	1,081,803

### 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,

	2020	2019	2020	2019
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	417,272	373,750	1,380,929	1,263,667
Inversiones de capital	(41,571)	(86,643)	(155,156)	(269,707)
Flujo libre de efectivo	375,701	287,107	1,225,773	993,960

### 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 de la siguiente manera:

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,

	2020	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,005,152	1,537,005
Otras inversiones corrientes	620,510	322,763
Inversiones de renta fija	167,409	38,678
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(7,673)	(11,492)
Deudas bancarias y financieras - Corrientes	(401,374)	(873,822)

## Eventos Relevantes



FECHA: 04/11/2020

---

Deudas bancarias y financieras - No corrientes (304,260) (49,050)  
Efectivo / (deuda) neta 1,079,764 964,082

## MERCADO EXTERIOR

NYSE, BOLSA DE VALORES DE LUXEMBURGO, MILAN.