FECHA: 19/02/2020



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

CLAVE DE COTIZACIÓN	TS
RAZÓN SOCIAL	TENARIS S.A.
LUGAR	Luxemburgo

ASUNTO

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2019

EVENTO RELEVANTE

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2019

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

Luxemburgo, 19 de febrero de 2020. - Tenaris S.A. (NYSE y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2019

(Comparación con el tercer trimestre de 2019 y el cuarto trimestre de 2018)

T4 2019 T3 2019 T4 2018

Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 1,741 1,764 (1%) 2,105 (17%)

Resultado operativo (millones de US\$) 152 187 (19%) 179 (15%)

Ganancia del período (millones de US\$) 148 101 48% 225 (34%)

Ganancia del período atribuible a los accionistas de la

Compañía (millones de US\$) 152 107 42% 226 (33%)

Ganancia por ADS (US\$) 0.26 0.18 42% 0.38 (33%)

Ganancia por acción (US\$) 0.13 0.09 42% 0.19 (33%)

EBITDA (millones de US\$) 290 322 (10%) 426 (32%)

Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos) 16.7% 18.2% 20.2%

En el cuarto trimestre de 2019, las ventas se vieron afectadas por la desaceleración de la actividad en Argentina y precios más

■ Grupo BMV

FECHA: 19/02/2020

bajos en el continente americano. Si bien los volúmenes de ventas en general se mantuvieron en un buen nivel, los márgenes se vieron afectados por una caída de 3% en los precios de venta promedio y mayores honorarios profesionales relacionados principalmente con la concreción de la adquisición de IPSCO (US\$10 millones). No obstante, la ganancia del período para los accionistas aumentó 42% con respecto al período anterior debido a que registramos un cargo por impuesto a las ganancias bajo durante el trimestre, mientras que en el trimestre anterior el cargo por impuestos se vio afectado negativamente por el impacto de devaluaciones monetarias, principalmente en Argentina y México.

Durante el trimestre, el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$264 millones, que incluyó una reducción en los inventarios de US\$117 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de US\$80 millones y pagos de dividendos de US\$153 millones, nuestra posición neta de caja ascendió a US\$980 millones.

Resumen de los resultados del ejercicio 2019

12M 2019 12M 2018 Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 7,294 7,659 (5%)
Resultado operativo (millones de US\$) 832 872 (5%)
Ganancia del ejercicio (millones de US\$) 731 874 (16%)
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$) 743 876 (15%)
Ganancia por ADS (US\$) 1.26 1.48 (15%)
Ganancia por acción (US\$) 0.63 0.74 (15%)
EBITDA (millones de US\$) 1,372 1,536 (11%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos) 18.8% 20.1%

En 2019 nuestras ventas disminuyeron 5% en comparación con 2018, reflejo de una menor actividad de perforación en Canadá y los Estados Unidos y menores ventas en Medio Oriente y África. A pesar de la integración de Saudi Steel Pipe y del fuerte nivel de ventas premium para proyectos de gas offshore en la India, las ventas en Medio Oriente y la región de África se vieron afectadas por la reducción de inventarios de Aramco en Arabia Saudita y no incluyeron el nivel extraordinario de ventas a los gasoductos en el Mediterráneo oriental registrados en 2018.

El resultado operativo disminuyó 5% en consonancia con la caída de las ventas. Si bien los márgenes brutos se vieron afectados por menores volúmenes, el mantenimiento intensivo y las demoras en la puesta en marcha asociadas con las grandes obras de reacondicionamiento y las inversiones que efectuamos en muchas de nuestras plantas industriales, incluida Tamsa en México, los mismos fueron compensados por menores cargos por amortización. La ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía disminuyó 15% durante el año, reflejo de la disminución del resultado operativo y una menor rentabilidad de nuestra inversión en Ternium.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$1,528 millones durante 2019 e incluyó una reducción en el capital de trabajo de US\$523 millones. Ello generó un margen de flujo libre de efectivo de 16%, luego de inversiones en activos fijos e intangibles de US\$350 millones. Durante el ejercicio realizamos pagos de dividendos por US\$484 millones, una inversión de US\$133 millones en Saudi Steel Pipe, y nuestra posición neta de caja aumentó US\$495 millones a US\$980 millones al 31 de diciembre de 2019.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2020, el consejo de administración prevé proponer para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 30 de abril de 2020 el pago de dividendos por un importe total de aproximadamente US\$484 millones, el cual incluiría el dividendo anticipado de aproximadamente US\$153 millones pagado en noviembre de 2019. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 20 de mayo de 2020 se pagará un dividendo de US\$0.28 por acción (US\$0.56 por ADS), o aproximadamente US\$331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) fijada para el 18 de mayo de 2020 y fecha de registro fijada para el 19 de mayo de 2020.

Situación del mercado y perspectivas

FECHA: 19/02/2020



Se prevé que la actividad de perforación en las formaciones de shale en los EE.UU., luego de disminuir en 2019 a medida que las compañías petroleras y de gas se fueron adaptando a los menores flujos de efectivo y a un entorno financiero menos favorable, se estabilizará en los niveles actuales siempre y cuando los precios del petróleo y gas y las expectativas de la demanda global no se vean aún más afectadas por el brote de coronavirus. No obstante, se prevé que la actividad de perforación offshore en el Golfo de México mostrará cierta recuperación durante 2020. Se prevé que la actividad de perforación en Canadá, que disminuyó un 30% en 2019, se mantendrá en niveles cercanos a los del año pasado. Se prevé que la actividad de perforación offshore en América Latina, que aumentó en México y Guyana en 2019, continuará creciendo, en particular en Brasil, mientras que la actividad de perforación en las formaciones de shale de Argentina, que disminuyó notablemente hacia fines de 2019, es improbable que se recupere rápidamente ya que la incertidumbre constante acerca del clima de inversión ha llevado a las compañías petroleras y de gas a postergar las nuevas inversiones en Vaca Muerta.

En el hemisferio oriental, es probable que la actividad de perforación se mantenga estable en líneas generales, con una mayor actividad en algunas regiones tales como Medio Oriente y el Mar del Norte, mientras que en otras regiones como el Mar Caspio y en algunos desarrollos de GNL, la actividad puede verse demorada con el nivel actual de precios del petróleo y gas. Se prevé que la demanda global de productos OCTG, que estimamos se mantuvo estable en 2019, disminuirá levemente en 2020, principalmente afectada por una menor demanda en los EE.UU. y una nueva reducción de inventarios en Medio Oriente. A pesar de la menor demanda de mercado en los EE.UU. y Argentina y los precios más bajos en el continente americano, prevemos incrementar las ventas en 2020 con la expansión de nuestra posición en el mercado estadounidense mediante la integración de IPSCO y mayores ventas de productos premium para proyectos de perforación offshore. Prevemos que los márgenes en el primer trimestre estarán en línea con los registrados en el cuarto trimestre, ya que se verán afectados por las pérdidas en que está incurriendo IPSCO actualmente, pero se espera que se recuperen durante el año a medida que logremos sinergias derivadas de la integración y trabajemos en reducir los costos y el capital de trabajo en todas nuestras nuestras operaciones.

Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2019

Volumen de ventas de Tubos

(miles de toneladas métricas) T4 2019 T3 2019 T4 2018

 Sin costura
 641
 645 (1%)
 700 (8%)

 Con costura
 164
 150 9%
 247 (34%)

Total 805 796 1% 947 (15%)

Tubos T4 2019 T3 2019 T4 2018

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)

América del Norte 779 772 1% 967 (19%)

América del Sur 265 308 (14%) 356 (26%)

Europa 153 136 13% 148 4%

Medio Oriente y África 352 369 (4%) 436 (19%)

Asia Pacífico 82 77 7% 77 6%

Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 1,631 1,661 (2%) 1,984 (18%)

Resultado operativo (millones de US\$) 138 163 (15%) 154 (10%)

Resultado operativo (% de ventas) 8.5% 9.8% 7.7%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 2% con respecto al trimestre anterior y un 18% interanual; la disminución con respecto al trimestre anterior es principalmente atribuible a América del Sur y Medio Oriente y África, parcialmente compensada por mayores ventas en las demás regiones. En América del Norte, las ventas aumentaron 1% secuencial debido a mayores ventas estacionales en Canadá que compensaron la caída de los precios de los productos en toda la región. En América del Sur, las ventas disminuyeron 14% con respecto al trimestre anterior debido a menores ventas en Argentina, donde la actividad de petróleo y gas se vio fuertemente afectada desde agosto del año pasado. En Europa las ventas aumentaron 13% con respecto al trimestre anterior luego de mayores ventas estacionales en el Mar del Norte. En Medio Oriente y África las ventas se mantuvieron relativamente estables en la región, con una leve disminución en India luego de un elevado nivel de despachos en el trimestre anterior. En Asia Pacífico registramos mayores ventas en Vietnam y Australia.

FECHA: 19/02/2020



El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$138 millones en el cuarto trimestre de 2019, en comparación con US\$163 millones en el trimestre anterior y US\$154 millones en el cuarto trimestre de 2018. El resultado operativo del trimestre se vio afectado negativamente por una disminución de 3% en los precios de venta promedio y mayores honorarios de consultoría y asesoramiento jurídico y gastos de comercialización. El costo de ventas por tonelada disminuyó 2% gracias a un mejor desempeño industrial, principalmente en Tamsa luego de la finalización de la parada por mantenimiento de planta, y la reducción de los costos de la materia prima siderúrgica y bobinas laminadas en caliente.

Otros T4 2019 T3 2019 T4 2018

Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 109 102 7% 121 (9%) Resultado operativo (millones de US\$) 14 24 (43%) 25 (45%)

Resultado operativo (% de ventas) 12.6% 23.6% 20.7%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 7% con respecto al trimestre anterior y disminuyeron un 9% interanual. El aumento secuencial de las ventas se debe principalmente a las mayores ventas de tubos de producción bobinados, mientras que la reducción interanual se debe principalmente a menores ventas de excedentes de energía, luego del cierre de nuestra planta de energía eléctrica en San Nicolás, Argentina, en enero de 2019.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$349 millones (20.0% de los ingresos por ventas netos), en comparación con US\$333 millones (18.9%) en el trimestre anterior y US\$487 millones (23.1%) en el cuarto trimestre de 2018, afectados por un cargo puntual por amortización de US\$109 millones. Los gastos de comercialización y administración aumentaron 5% en forma secuencial debido a mayores honorarios de consultoría y asesoramiento jurídico por US\$10 millones relativos principalmente a la concreción de la adquisición de IPSCO y mayores costos de logística debido a un mix diferente de destinos de despachos.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$7 millones en el cuarto trimestre de 2019, en comparación con una ganancia de US\$8 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$6 millones en el cuarto trimestre de 2018. La pérdida durante el trimestre corresponde mayormente a una pérdida de US\$6 millones sobre instrumentos derivados de moneda extranjera que cubren principalmente cuentas por pagar netas en pesos argentinos y mexicanos.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$13 millones en el cuarto trimestre de 2019, en comparación con una ganancia de US\$13 millones en el trimestre anterior y de US\$51 millones en el mismo período de 2018. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$10 millones en el cuarto trimestre de 2019, en comparación con US\$108 millones en el trimestre anterior y con una ganancia de US\$2 millones en el mismo período de 2018. El cargo del trimestre incluye una ganancia de US\$18 millones derivada del efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para calcular impuestos diferidos y una ganancia de US\$15 millones sobre ajustes por inflación, en su mayoría en Argentina.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2019

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2019 ascendió a US\$264 millones, en comparación con US\$374 millones en el trimestre anterior y US\$239 millones en el cuarto trimestre de 2018. El capital de trabajo disminuyó US\$20 millones durante el cuarto trimestre de 2019, ya que la reducción de los inventarios de US\$117 millones fue compensada parcialmente por un aumento de los créditos por ventas de US\$38 millones y una disminución en otras deudas de US\$61 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$80 millones en el cuarto trimestre de 2019, en comparación con US\$87 millones en el trimestre anterior y US\$76 millones en el cuarto trimestre de 2018.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja aumentó US\$16 millones a US\$980 millones al cierre del ejercicio, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$153 millones en noviembre de 2019.

FECHA: 19/02/2020



Análisis de los resultados del ejercicio 2019

Volumen de ventas de Tubos

(miles de toneladas métricas) 12M 2019 12M 2018 Aumento/(Disminución)

 Sin costura
 2,600
 2,694 (3%)

 Con costura
 671
 877 (24%)

Total 3,271 3,571 (8%)

Tubos 12M 2019 12M 2018 Aumento/(Disminución)

Ingresos por ventas netos (millones de US\$)

América del Norte 3,307 3,488 (5%)

América del Sur 1,240 1,284 (3%)

Europa 641 628 2%

Medio Oriente y África 1,337 1,541 (13%)

Asia Pacífico 345 292 18%

Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 6,870 7,233 (5%)

Resultado operativo (millones de US\$) 755 777 (3%)

Resultado operativo (% de ventas) 11.0% 10.7%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 5% a US\$6,870 millones en 2019, en comparación con US\$7,233 millones en 2018, reflejo de una disminución de 8% en los volúmenes y un incremento de 4% en los precios de venta promedio. En América del Norte, si bien las ventas aumentaron en México, disminuyeron en Canadá y los Estados Unidos, reflejo de una menor actividad de perforación. En América del Sur, las ventas cayeron levemente, reflejo de una disminución en la actividad de perforación en Argentina hacia finales de año. En Europa las ventas aumentaron debido a una mayor demanda de tubos de conducción offshore y productos OCTG con menores ventas de tubos mecánicos y tubos de conducción para proyectos de procesamiento de hidrocarburos. En Medio Oriente y África, la adquisición de Saudi Steel Pipes y el incremento de las ventas en Medio Oriente fuera de Arabia Saudita (donde se produjo una reducción de inventarios) no compensaron la caída de las ventas de tubos de conducción offshore luego de la finalización de las entregas para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental. En Asia Pacífico, si bien las ventas aumentaron en China, Indonesia y Australia, disminuyeron en Tailandia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$755 millones en 2019, en comparación con US\$777 millones en 2018 (incluyendo US\$109 millones de un cargo puntual por la mayor amortización de intangibles). El resultado operativo durante 2019 se vio afectado negativamente por menores volúmenes de despachos luego de la finalización de las entregas de tubos de conducción offshore para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental.

Otros 12M 2019 12M 2018 Aumento/(Disminución) Ingresos por ventas netos (millones de US\$) 424 426 0% Resultado operativo (millones de US\$) 77 95 (19%) Resultado operativo (% de ventas) 18.2% 22.2%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios se mantuvieron estables ya que las menores ventas de energía y materia prima excedente y tubos de producción bobinados fueron compensadas por mayores ventas de equipamiento industrial en Brasil y varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó de US\$95 millones en 2018 a US\$77 millones en 2019, principalmente debido a un menor aporte de nuestras ventas de energía y materia prima excedente y de nuestro negocio de tubos de producción bobinados.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron US\$144 millones en 2019 a US\$1,366 millones en 2019, de US\$1,510 millones en 2018 (en 2018 incluyeron un mayor cargo puntual por amortización de US\$109 millones). Los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas ascendieron a 18.7% en 2019 en comparación con 19.7% en



FECHA: 19/02/2020

2018. Además del menor cargo por amortizaciones y depreciaciones, los gastos de comercialización y administración disminuyeron principalmente debido a menores costos de logística y previsión para deudores incobrables, parcialmente compensados por mayores servicios y honorarios, costos laborales e impuestos.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$19 millones en 2019, en comparación con US\$37 millones en 2018. La ganancia de 2019 corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de US\$28 millones principalmente relacionada con la devaluación del peso argentino sobre deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$82 millones en 2019, en comparación con US\$194 millones en 2018. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$202 millones en 2019 (24% sobre la ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias), en comparación con US\$229 millones en 2018 (25%).

La ganancia del ejercicio de operaciones continuas ascendió a US\$731 millones en 2019, en comparación con US\$874 millones en 2018. La caída en los resultados refleja un peor entorno operativo y una reducción de US\$112 millones en el aporte de nuestras inversiones no consolidadas, principalmente de Ternium.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2019

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$1,528 millones durante 2019 (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$523 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas en 2018 de US\$611 millones (incluyendo un aumento en el capital de trabajo de US\$738 millones). Luego del pago de dividendos de US\$484 millones durante el ejercicio, inversiones en activos fijos e intangibles de US\$350 millones y una inversión de US\$133 millones en Saudi Steel Pipe, nuestra posición neta de caja positiva aumentó a US\$980 millones al 31 de diciembre de 2019.

Conferencia telefónica

El 20 de febrero de 2020 a las 09:00 a.m. (hora del este) Tenaris realizará una conferencia telefónica para analizar los resultados informados precedentemente. Luego de presentar un resumen, la conferencia telefónica estará abierta para la formulación de preguntas. Para acceder a la conferencia telefónica, deberá marcar +1 866 789 1656 dentro de América del Norte, o +1 630 489 1502 internacionalmente. El número de acceso es "9483757". Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora programada para el inicio de la conferencia. La conferencia telefónica también se transmitirá por Internet en www.tenaris.com/investors.

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web http://ir.tenaris.com/ o por teléfono desde las 12:00 p.m. (hora del este) del 20 de febrero hasta las 11:59 p.m. del 27 de febrero de 2020. 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 "9483757" cuando le sea solicitada.

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

www.tenaris.com

FECHA: 19/02/2020



Estado de Resultado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD) Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de.

2019 2018 2019 2018

Operaciones continuas

Ingresos por ventas netos 1,740,548 2,104,977 7,294,055 7,658,588

Costo de ventas (1,244,186) (1,442,005) (5,107,495) (5,279,300)

Ganancia bruta 496.362 662.972 2.186.560 2.379.288

Gastos de comercialización y administración (348,889) (487,054) (1,365,974) (1,509,976)

Otros ingresos (egresos) operativos, netos 4,294 2,765 11,805 2,501

Resultado operativo 151,767 178,683 832,391 871,813

Ingresos financieros 11,785 10,070 47,997 39,856

Costos financieros (11,658) (7,760) (43,381) (36,942)

Otros resultados financieros (7,003) (8,770) 14,667 34,386

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias 144,891 172,223 851,674 909,113

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas 13,377 51,118 82,036 193,994

Ganancia antes del impuesto a las ganancias 158,268 223,341 933,710 1,103,107

Impuesto a las ganancias (9,813) 1,724 (202,452) (229,207)

Ganancia del período de operaciones continuas 148,455 225,065 731,258 873,900

Atribuible a:

Accionistas de la Compañía 151,773 225,825 742,686 876,063 Participación no controlante (3,318) (760) (11,428) (2,163) 148,455 225,065 731,258 873,900

?

Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD) Al 31 de diciembre de 2019 Al 31 de diciembre de 2018

ACTIVO

Activo no corriente

Propiedades, planta y equipo, netos 6,090,017 6,063,908

Activos intangibles, netos 1,561,559 1,465,965

Activos con derecho a uso, netos 233,126

Inversiones en compañías no consolidadas 879,965 805,568

Otras inversiones 24,934 118,155

Activo por impuesto diferido 225,680 181,606

Otros créditos, netos 157,103 9,172,384 151,905 8,787,107

Activo corriente

Inventarios, netos 2,265,880 2,524,341

Otros créditos y anticipos, netos 104,575 155,885



FECHA: 19/02/2020

```
Créditos fiscales 167,388
                            121,332
 Créditos por ventas, netos 1,348,160
                                       1,737,366
 Instrumentos financieros derivados 19,929
                                            9,173
 Otras inversiones 210,376
                             487,734
 Efectivo y equivalentes de efectivo 1,554,299 5,670,607 428,361 5,464,192
Total del Activo 14,842,991
                              14,251,299
PATRIMONIO
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía
                                                            11,988,958
                                                                           11,782,882
Participación no controlante 197.414
                                       92.610
Total del Patrimonio 12,186,372
                                  11,875,492
PASIVO
Pasivo no corriente
 Deudas bancarias y financieras 40,880
                                         29,187
 Pasivos por arrendamiento 192,318
 Pasivo por impuesto diferido 336,982
                                       379,039
 Otras deudas 251,383 213,129
 Previsiones 54,599
                           876,162
                                      36,089
                                                     657,444
Pasivo corriente
 Deudas bancarias y financieras 781,272
                                          509,820
 Pasivos por arrendamiento 37,849
 Instrumentos financieros derivados 1,814
                                           11.978
 Deudas fiscales 127,625
                            250,233
 Otras deudas 176,264
                         165,693
 Previsiones 17,017
                      24.283
 Anticipos de clientes 82,729
                               62,683
 Deudas comerciales 555,887 1,780,457
                                         693,673 1,718,363
Total del Pasivo 2,656,619
                             2,375,807
Total del Patrimonio y del Pasivo 14,842,991
                                              14,251,299
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
```

Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de. Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de. (Valores expresados en miles de USD) 2019 2018 2019 2018

```
Flujos de efectivo de actividades operativas
Ganancia del período 148,455 225,065 731,258 873,900
Ajustes por:
Depreciaciones y amortizaciones 138,342 247,110 539,521 664,357
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos (48,013) (46,344) (193,417) 58,494
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas (13,377) (51,118) (82,036) (193,994)
Intereses devengados netos de pagos (675) 187 (4,381) 6,151
Variaciones en previsiones 4,947 2,419 2,739 (8,396)
Variaciones en el capital de trabajo 19,751 (78,991) 523,109 (737,952)
Efecto de conversión monetaria y otros 14,841 (59,046) 11,146 (51,758)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas 264,271 239,282 1,527,939 610,802
```

```
Flujos de efectivo de actividades de inversión
Inversiones de capital (80,467) (75,804) (350,174) (349,473)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo 635 (86) 3,820 4,851
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido - - (132,845) -
Inversiones en compañías valuadas al costo (2,933) - (2,933) -
Inversión en compañías no consolidadas (9,810) - (19,610) -
Préstamo a compañías no consolidadas - - - (14,740)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas - - 40,470 9,370
```



FECHA: 19/02/2020

Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles

918 1,811 2,091 6,010

Dividendos recibidos de compañías no consolidadas - - 28,974 25,722

Cambios en las inversiones financieras 135,446 368,945 389,815 717,368

Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión 43,789 294,866 (40,392) 399,108

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados (153,470) (153,470) (484,020) (484,020)

Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias - (1,800) (1,872) (3,498)

Cambios de participaciones no controlantes - (28) 1 (24)

Pagos de pasivos por arrendamientos (12,695) - (41,530) -

Tomas de deudas bancarias y financieras 301,000 295,999 1,332,716 1,019,302

Pagos de deudas bancarias y financieras (425,216) (483,766) (1,159,053) (1,432,202)

Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación (290,381) (343,065) (353,758) (900,442)

Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo 17,679 191,083 1,133,789 109,468

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del ejercicio 1,535,530 236,030 426,717 330,090

Efecto de las variaciones en los tipos de cambio 1,066 (396) (6,231) (12,841)

Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo 17,679 191,083 1,133,789 109,468

Al 31 de diciembre de, 1,554,275 426,717 1,554,275 426,717

Anexo I - Medidas alternativas del rendimiento

EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA= Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

(Valores expresados en miles de USD) Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de, Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de,

2019 2018 2019 2018

Resultado operativo 151,767 178,683 832,391 871,813

Depreciaciones v amortizaciones 138.342 247.110 539.521 664.357

EBITDA 290,109 425,793 1,371,912 1,536,170

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:



FECHA: 19/02/2020

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 31 de diciembre de, 2019 2018

Efectivo y equivalentes de efectivo 1,554,299 428,361 Otras inversiones corrientes 210,376 487,734 Inversiones de renta fija 18,012 113,829

Derivados cubriendo préstamos e inversiones 19,000 (6,063)

Deudas bancarias y financieras - Corrientes y No corrientes (822,152) (539,007)

Efectivo / (deuda) neta 979,535 484,854

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.

(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,

2019 2018 2019 2018

Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas 264,271 239,282 1,527,939 610,802 Inversiones de capital (80,467) (75,804) (350,174) (349,473) Flujo libre de efectivo 183,804 163,478 1,177,765 261,329

MERCADO EXTERIOR

NYSE. BOLSA DE VALORES DE LUXEMBURGO Y MILAN.