

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2017

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 y Efectivo/deuda neta. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Luxemburgo, 2 de agosto de 2017 - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2017 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2016.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2017

(Comparación con el primer trimestre de 2017 y el segundo trimestre de 2016, con operaciones de Conduit reclasificadas como operaciones discontinuas)

	2T 2017	1T 2017		2T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.243	1.154	8%	1.055	18%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	51	36	43%	(62)	184%
Ganancia (pérdida) del período (millones de US\$)	73	206	(64%)	(9)	900%
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	75	205	(64%)	(13)	662%
Ganancia (pérdida) por ADS (US\$)	0,13	0,35	(64%)	(0,02)	662%
Ganancia (pérdida) por acción (US\$)	0,06	0,17	(64%)	(0,01)	662%
EBITDA* (millones de US\$)	200	198	1%	101	98%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	16,1%	17,2%		9,6%	

*EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$13 millones en el T2 2017, US\$9 millones en el T1 2017 y US\$43 millones en el T2 2016. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$213 millones (17%) en el T2 2017, US\$207 millones (18%) en el T1 2017 y US\$144 millones (14%) en el T2 2016.



Nuestras ventas aumentaron un 8% en el segundo trimestre, con aumentos secuenciales en América del Norte y Sur y una nueva caída secuencial en los despachos a Medio Oriente. En América del Norte, nuestro programa Rig Direct™ continúa cobrando impulso y, aun con el efecto estacional en Canadá, nuestras ventas aumentaron un 16% con respecto al período anterior. Nuestro margen de EBITDA mostró una leve caída secuencial e incluyó costos adicionales asociados con la puesta en marcha de nuestro laminador en Bay City, la reapertura de nuestra planta Prudential en Calgary y la preparación de nuestra planta Confab en Brasil para la producción de tubos de conducción para el proyecto Zohr. Por tercer trimestre consecutivo registramos un resultado operativo positivo y ganancia neta del período.

Durante el trimestre, registramos un incremento en el capital de trabajo de USD 260 millones y el flujo neto de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a USD 33 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles por USD 155 millones y el pago de dividendos por USD 331 millones, nuestra posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) disminuyó a USD 1.100 millones al cierre del trimestre.

Situación del mercado y perspectivas

La recuperación de la perforación de shale en EE.UU. y Canadá continuó a un ritmo rápido en la primera mitad del año, aunque actualmente se está desacelerando debido a que algunos operadores revisan sus planes de perforación para el segundo semestre, luego de la caída de los precios del petróleo por debajo de USD 50 por barril en junio. En el resto del mundo, la recuperación es más difícil de alcanzar, ya que las compañías de petróleo y gas continúan focalizándose en fortalecer su flujo de efectivo y posición financiera. En América Latina, sin embargo, la actividad de perforación en Argentina está comenzando a repuntar con diversos operadores que avanzan con inversiones en la formación de shale Vaca Muerta, y los recientes descubrimientos offshore en México darán un nuevo impulso al programa de reforma energética.

En el segundo semestre, prevemos un crecimiento de la demanda de clientes Rig Direct™ en América del Norte, respaldado por la puesta en marcha de nuestro laminador en Bay City, y en Argentina, mientras que en el tercer trimestre tendremos menores ventas en Medio Oriente y Europa. Las condiciones de precios continúan mejorando gradualmente, pero el reciente aumento de los costos de la materia prima tendrá un impacto en nuestro costo de ventas y atenuará las mejoras en los márgenes. Se prevé que nuestro EBITDA crecerá, en particular en el cuarto trimestre, cuando nuestros volúmenes aumentarán por los despachos para gasoductos offshore en el Mediterráneo Oriental.



Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2017

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)	2T 2017	1T 2017		2T 2016	
Sin costura	529	509	4%	395	34%
Con costura	96	74	29%	80	20%
Total	624	583	7%	475	31%

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	2T 2017	1T 2017*		2T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	548	472	16%	266	105%
América del Sur	227	203	12%	245	(7%)
Europa	132	115	15%	162	(28%)
Medio Oriente y África	212	249	(15%)	276	(16%)
Asia Pacífico	55	46	21%	36	55%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.175	1.085	8%	985	19%
Resultado operativo (millones de US\$)	46	31	48%	(65)	(171%)
Margen operativo (% de ventas)	3,9%	2,8%		(6,6%)	

*Incluye reclasificaciones interregionales

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 8% con respecto al trimestre anterior y un 19% interanual. El aumento secuencial refleja un incremento de 7% en volúmenes y un aumento promedio de los precios del 1%. En América del Norte registramos mayores ventas en el mercado onshore estadounidense, reflejo de un aumento en la actividad de perforación, y en México a operadores privados que participaron en la reforma energética, parcialmente compensadas por menores ventas en Canadá debido a la interrupción de actividades en primavera. En América del Sur registramos mayores ventas en Argentina (Vaca Muerta) y en la región andina, parcialmente compensadas por menores ventas de conectores en Brasil luego de los avances en los despachos en el trimestre anterior. En Europa, registramos mayores ventas al sector industrial europeo. En Medio Oriente y África las ventas cayeron un 15% con respecto al trimestre anterior reflejo de nuevas disminuciones en los despachos a clientes de Medio Oriente y África del Norte. En Asia Pacífico, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de tubos de conducción offshore.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 48% con respecto al período anterior, de una ganancia de US\$31 millones en el trimestre anterior a una ganancia de US\$46 millones en el segundo trimestre de 2017. Además del efecto de las mayores ventas, el aumento de los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, generando un impacto positivo en los costos y márgenes y compensando el incremento en el costo de la chatarra de acero y otra materia prima siderúrgica.



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	2T 2017	1T 2017		2T 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	68	68	0%	70	(3%)
Resultado operativo (millones de US\$)	6	5	5%	4	60%
Resultado operativo (% de ventas)	8,3%	7,9%		5,0%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios se mantuvieron fijos con respecto al trimestre anterior y disminuyeron un 3% interanual. El resultado operativo aumentó secuencialmente principalmente debido a mejores resultados en nuestro negocio de tubos de producción bobinados.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$327 millones, o 26,3% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2017, en comparación con US\$294 millones, o 25,5% en el trimestre anterior y US\$333 millones, o 31,6% en el segundo trimestre de 2016. Los gastos de comercialización y administración durante el trimestre aumentaron debido a mayores costos de logística y una menor recuperación de deudores incobrables, parcialmente compensados por una menor amortización de intangibles luego de la amortización total de los intangibles de Hydril adquiridos hace diez años.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$16 millones en el segundo trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$4 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$10 millones en el segundo trimestre de 2016. El motivo de la pérdida en el segundo trimestre de 2017 es una pérdida cambiaria de US\$23 millones, correspondiente en su gran mayoría a la apreciación del euro sobre pasivos intercompañía denominados en euros, totalmente compensada en la reserva de conversión monetaria en el patrimonio.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas ascendió a US\$30 millones en el segundo trimestre de 2017, en comparación con US\$35 millones en el trimestre anterior y US\$19 millones en el segundo trimestre del año pasado. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias arrojó una ganancia de US\$7 millones en el segundo trimestre de 2017, principalmente reflejo del efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2017

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante el segundo trimestre de 2017 ascendió a US\$33 millones, en comparación con efectivo originado en actividades operativas por US\$26 millones en el primer trimestre de 2017 y US\$380 millones en el segundo trimestre del año pasado. Durante el segundo trimestre de 2017, utilizamos US\$260 millones para aumentar el capital de trabajo relacionado con el incremento de los despachos y la producción.



Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$155 millones en el segundo trimestre de 2017, en comparación con US\$139 millones en el trimestre anterior y US\$211 millones en el segundo trimestre de 2016. Las inversiones en activos fijos e intangibles están principalmente asociadas con el avance de la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2017, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$1.100 millones al cierre del trimestre.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2017

	S1 2017	S1 2016	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.397	2.261	6%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	88	(32)	372%
Ganancia del período (millones de US\$)	279	19	1.386%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	280	5	5.613%
Ganancia por ADS (US\$)	0,47	0,01	5.613%
Ganancia por acción (US\$)	0,24	0,00	5.613%
EBITDA* (millones de US\$)	399	292	36%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	16,6%	12,9%	

*EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$22 millones en el S1 2017 y US\$56 millones en el S1 2016. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$420 millones (18%) en el S1 2017 y US\$348 millones (15%) en el S1 2016.

Nuestras ventas en el primer semestre de 2017 aumentaron 6% en comparación con el primer semestre de 2016, principalmente debido al fuerte aumento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá, parcialmente compensado por menores ventas en América del Sur y en Medio Oriente y África. EBITDA aumentó 36% a US\$399 millones en la primera mitad de 2017, en comparación con US\$292 millones en la primera mitad del año anterior, luego de un aumento en las ventas y una mejora en el margen de EBITDA, de 12,9% a 16,6%. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido, debido al ajuste de la fuerza laboral, que ascendieron a US\$22 millones en la primera mitad de 2017 y a US\$56 millones en la primera mitad de 2016. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2017 fue de US\$280 millones, o US\$0,47 por ADS, en comparación con US\$5 millones, o US\$0,01 por ADS en el primer semestre de 2016. La mejora en la ganancia del período refleja principalmente un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 22% en los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, una reducción en los costos de indemnizaciones por despidos y un cargo por impuesto a las ganancias positivo de US\$55 millones principalmente reflejo del efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para el cálculo del impuesto diferido en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar, y una ganancia de US\$90 millones derivada de la venta de Republic Conduit.

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a US\$7 millones en el primer semestre de 2017 (incluyendo un aumento en el capital de trabajo de US\$365 millones). Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2017 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$294 millones durante la primera mitad de 2017, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda



financiera total) de US\$1.100 millones a fin de junio de 2017, incluyendo los US\$328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit.

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 US\$)	S1 2017		S1 2016		Aumento /(Disminución)
Tubos	2.260	94%	2.115	94%	7%
Otros	137	6%	146	6%	(6%)
Total	2.397	100%	2.261	100%	6%

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)	S1 2017	S1 2016	Aumento /(Disminución)
Sin costura	1.037	761	36%
Con costura	170	226	(25%)
Total	1.207	987	22%

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	S1 2017	S1 2016	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1,021	646	58%
América del Sur	430	595	(28%)
Europa	247	295	(16%)
Medio Oriente y África	461	515	(10%)
Asia Pacífico	101	64	58%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.260	2.115	7%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)*	76	(44)	274%
Resultado operativo (% de ventas)	3,4%	(2,1%)	257%

*El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$20 millones en el primer semestre de 2017 y US\$51 millones en el primer semestre de 2016. De no incluirse dichos cargos, el resultado operativo de Tubos habría ascendido a US\$96 millones en el primer semestre de 2017 y a US\$8 millones en el primer semestre de 2016.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 7% a US\$2.260 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con US\$2.115 millones en el primer semestre de 2016, como resultado de un aumento de 22% en los volúmenes de despachos parcialmente compensado por una disminución de 13% en los precios de venta promedio. Las ventas crecieron debido a un fuerte aumento de la demanda en los EE.UU. y Canadá, parcialmente compensado por menores ventas en América del Sur y en Medio Oriente y África. En el primer semestre de 2017, el número promedio de equipos de perforación activos, o rig count, en los Estados Unidos y Canadá alcanzó 1.022, un aumento de 72% en



comparación con el promedio de 594 en el primer semestre de 2016. En el resto del mundo, el rig count disminuyó un 3% interanual, de 979 en la primera mitad de 2016 a 948 en la primera mitad de 2017.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó de una pérdida de US\$44 millones en la primera mitad de 2016 a una ganancia de US\$76 millones en la primera mitad de 2017. Los resultados mejoraron luego de un aumento de 22% en los volúmenes de despachos, mayores ventas y la utilización de la capacidad de producción y, por ende, la absorción de costos fijos. Adicionalmente, los cargos por indemnizaciones por despidos fueron menores debido a que las condiciones de mercado mejoraron.

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	S1 2017	S1 2016	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	137	146	(6%)
Resultado operativo (millones de US\$)	11	12	(6%)
Margen operativo (% de ventas)	8,1%	8,0%	

Los ingresos por ventas netas de otros productos y servicios disminuyeron 6% a US\$137 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con US\$146 millones en el primer semestre de 2016, principalmente debido a menores ventas de equipos industriales en Brasil.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 6% en línea con la disminución de las ventas ya que los márgenes se mantuvieron fijos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$622 millones en el primer semestre de 2017 y a US\$612 millones en el primer semestre de 2016, cifras que representan 26% de las ventas en 2017 y 27% en 2016. Los gastos de comercialización directos, tales como flete, aumentaron debido a los mayores volúmenes de despachos pero fueron compensados parcialmente por menores costos laborales (menores costos por indemnizaciones por despidos). La amortización de intangibles también disminuyó luego de la amortización total de los intangibles de Hydril adquiridos hace diez años.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$20 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$5 millones en el primer semestre de 2016. El principal motivo de la pérdida en el primer semestre de 2017 es una pérdida cambiaria de US\$33 millones, principalmente debida a la apreciación del euro sobre pasivos intercompañía denominados en euros, totalmente compensada en la reserva de conversión monetaria en el patrimonio.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$65 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$30 millones en el primer semestre de 2016. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).



El impuesto a las ganancias arrojó una ganancia de US\$55 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$4 millones en el primer semestre de 2016. En el primer semestre de 2017, este resultado refleja principalmente el efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una pérdida de US\$1 millón en el primer semestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$14 millones en el primer semestre de 2016. Los resultados durante la primera mitad de 2016 fueron principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2017

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante el primer semestre de 2017 ascendió a US\$7 millones, neto de un aumento en el capital de trabajo de US\$365 millones relacionado con el aumento de los despachos y la producción, en comparación con un flujo de efectivo originado en actividades operativas de US\$689 millones en el primer semestre de 2016 (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por US\$410 millones).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$294 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con US\$441 millones en el primer semestre de 2016, a medida que continuamos avanzando con la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (greenfield) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2017 nuestra posición financiera al 30 de junio de 2017 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$1.100 millones, incluyendo los US\$328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit.

Tenaris presenta su informe semestral

Tenaris S.A. anuncia que ha presentado su informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 ante la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Se puede obtener una copia del informe semestral ingresando al sitio web de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo en www.bourse.lu y al sitio web de Tenaris en www.tenaris.com/investors.

Los tenedores de acciones y ADS de Tenaris y cualquier otra parte interesada pueden solicitar una copia impresa gratuita del informe semestral llamando al 1-888-300-5432 (sin cargo desde los Estados Unidos) o al 52-229-989-1159 (fuera de los Estados Unidos).

Conferencia telefónica

El 3 de agosto de 2017 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. Para acceder a la conferencia telefónica,



deberá marcar +1 877 730 0732 dentro de América del Norte, o +1 530 379 4676 internacionalmente. El número de acceso es “59393286”. Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora programada para el inicio de la conferencia. La conferencia telefónica también se transmitirá por internet en www.tenaris.com/investors

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde el 3 de agosto a las 11:00 a.m. (hora del este) hasta el 11 de agosto de 2017 a las 11:59 p.m. 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 “59393286” 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.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio,	
	2017	2016	2017	2016
Operaciones continuas	No auditados		No auditados	
Ingresos por ventas netos	1,242,804	1,054,917	2,396,664	2,261,267
Costo de ventas	(865,729)	(779,623)	(1,689,585)	(1,676,685)
Ganancia bruta	377,075	275,294	707,079	584,582
Gastos de comercialización y administración	(327,132)	(333,160)	(621,563)	(612,008)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,547	(3,644)	1,988	(4,774)
Resultado operativo	51,490	(61,510)	87,504	(32,200)
Ingresos financieros	11,059	24,212	23,986	44,107
Costos financieros	(6,020)	(4,814)	(11,958)	(9,118)
Otros resultados financieros	(20,667)	(9,830)	(32,082)	(39,928)
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	35,862	(51,942)	67,450	(37,139)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	30,201	18,612	65,401	30,339
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	66,063	(33,330)	132,851	(6,800)
Impuesto a las ganancias	7,357	10,416	54,602	3,975
Ganancia (pérdida) del período de operaciones continuas	73,420	(22,914)	187,453	(2,825)
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	-	13,737	91,542	21,598
Ganancia (pérdida) del período	73,420	(9,177)	278,995	18,773
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	74,524	(13,266)	279,651	4,895
Participación no controlante	(1,104)	4,089	(656)	13,878
	73,420	(9,177)	278,995	18,773



Estado de posición financiera intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,124,342		6,001,939	
Activos intangibles, netos	1,761,686		1,862,827	
Inversiones en compañías no consolidadas	601,712		557,031	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	284,738		249,719	
Activo por impuesto diferido	149,849		144,613	
Otros créditos, netos	198,233	9,142,132	197,003	9,034,704
Activo corriente				
Inventarios, netos	1,988,820		1,563,889	
Otros créditos y anticipos, netos	186,950		124,715	
Créditos fiscales	180,624		140,986	
Créditos por ventas, netos	1,024,453		954,685	
Otras inversiones	1,431,881		1,633,142	
Efectivo y equivalentes de efectivo	271,224	5,083,952	399,737	4,817,154
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-		151,417
Total del Activo		14,226,084		14,003,275
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,341,154		11,287,417
Participación no controlante		106,155		125,655
Total del Patrimonio		11,447,309		11,413,072
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	32,015		31,542	
Pasivo por impuesto diferido	536,157		550,657	
Otras deudas	220,176		213,617	
Previsiones	42,914	831,262	63,257	859,073
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	820,850		808,694	
Deudas fiscales	97,818		101,197	
Otras deudas	215,587		183,887	
Previsiones	23,179		22,756	
Anticipos de clientes	80,334		39,668	
Deudas comerciales	709,745	1,947,513	556,834	1,713,036
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-		18,094
Total del Pasivo		2,778,775		2,590,203
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,226,084		14,003,275



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujos de efectivo de actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2017	2016	2017	2016
	No auditados		No auditados	
Ganancia del período	73,420	(9,177)	278,995	18,773
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	148,848	163,963	311,066	327,118
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(36,888)	(52,560)	(129,818)	(68,731)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(30,201)	(18,612)	(65,401)	(30,339)
Intereses devengados netos de pagos	7,349	(227)	4,889	(12,906)
Variaciones en provisiones	(2,082)	1,373	(19,920)	8,171
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	-	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo	(260,284)	307,317	(365,222)	410,232
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	67,008	(12,349)	68,409	36,557
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(32,830)	379,728	(6,696)	688,875

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(155,191)	(211,174)	(293,806)	(441,423)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	826	20,094	4,329	34,352
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	-	327,631	-
Inversiones en compañías no consolidadas	-	(17,108)	-	(17,108)
Préstamos a compañías no consolidadas	-	(13,464)	(9,006)	(23,848)
Inversiones en compañías valuadas al costo	(3,681)	-	(3,681)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	916	2,256	2,878	3,979
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	22,971	20,674	22,971	20,674
Cambios en las inversiones financieras	218,540	195,754	170,071	325,682
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	84,381	(2,968)	221,387	(97,692)

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(330,550)	(354,161)	(330,550)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(19,200)	-	(19,200)	(4,311)
Adquisiciones de participación no controlante	(13)	(111)	(31)	(477)
Tomas de deudas bancarias y financieras(*)	438,188	242,471	1,062,371	495,942
Pagos de deudas bancarias y financieras(*)	(297,816)	(407,071)	(1,060,486)	(627,904)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(209,391)	(518,872)	(347,896)	(490,911)

(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	426,741	530,743	398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	1,936	4,012	5,462	6,173
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(157,840)	(142,112)	(133,205)	100,272
Al 30 de junio de,	270,837	392,643	270,837	392,643



Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

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

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

EBITDA se calcula del siguiente modo:

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2017	2016	2017	2016
Resultado operativo	51,490	(61,510)	87,504	(32,200)
Depreciaciones y amortizaciones	148,848	163,963	311,066	327,118
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	-	(1,366)	-	(2,728)
EBITDA	200,338	101,087	398,570	292,190

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)+ Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de,	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	271,224	394,351
Otras inversiones corrientes	1,431,881	1,879,082
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	279,232	329,182
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(852,865)	(820,046)
Efectivo / (deuda) neta	1,129,472	1,782,569