

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2023

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

Luxemburgo, 21 de febrero de 2024. - Tenaris S.A. (NYSE y México: TS y EXM Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2023

	T4 2023	T3 2023		T4 2022	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	3,415	3,238	5%	3,620	(6%)
Resultado operativo (millones de USD)	819	868	(6%)	1,013	(19%)
Ganancia del período (millones de USD)	1,146	547	110%	803	43%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	1,129	537	110%	807	40%
Ganancia por ADS (USD)*	1.92	0.91	110%	1.37	40%
Ganancia por acción (USD)*	0.96	0.46	110%	0.68	40%
EBITDA (millones de USD)	975	1,004	(3%)	1,269	(23%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	28.6%	31.0%		35.1%	

*Para calcular los datos por acción y por ADS hemos utilizado el número promedio de acciones en circulación excluidas las acciones en tesorería.

Nuestras ventas en el cuarto trimestre de 2023 aumentaron un 5% en forma secuencial, impulsadas por un alto nivel de despachos a Medio Oriente y para proyectos de tuberías offshore, y por la inclusión del negocio de revestimiento de tubos Shawcor recientemente adquirido, que compensó las caídas continuas de precios en el continente americano. Nuestro EBITDA de USD975 millones bajó principalmente por la caída de precios en el continente americano. Nuestra ganancia del período de aproximadamente USD1,100 millones se vio favorecida por: i) USD167 millones de mejora en el resultado de sociedades no



consolidadas; ii) USD26 millones de mejor resultado financiero y iii) ganancia neta por impuesto diferido de USD360 millones.

Nuestro flujo libre de efectivo durante el trimestre ascendió a USD669 millones luego de pagos de inversiones de capital de USD167 millones. Adicionalmente, durante el trimestre pagamos un total de USD161 millones (neto de efectivo) por la adquisición del negocio de revestimiento de tubos Shawcor de Matr. Luego del pago de un dividendo de USD235 millones y USD214 millones destinados a la recompra de acciones durante el trimestre, nuestra posición neta de caja aumentó a aproximadamente USD3,400 millones al 31 de diciembre de 2023.

Resumen de los resultados del ejercicio 2023

	12M 2023	12M 2022	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	14,869	11,763	26%
Resultado operativo (millones de USD)	4,316	2,963	46%
Ganancia del ejercicio (millones de USD)	3,958	2,549	55%
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	3,918	2,553	53%
Ganancia por ADS (USD)*	6.65	4.33	53%
Ganancia por acción (USD)*	3.32	2.16	54%
EBITDA (millones de USD)	4,865	3,648	33%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	32.7%	31.0%	

*Para calcular los datos por acción y por ADS hemos utilizado el número promedio de acciones en circulación excluidas las acciones en tesorería.

En 2023, nuestros ingresos por ventas netos, EBITDA y la ganancia del ejercicio alcanzaron niveles récord. El año se caracterizó por un primer semestre en el que los precios en el continente americano alcanzaron niveles excepcionales y registramos un alto nivel de despachos de tubos en Argentina, y un segundo semestre en el que los precios en el continente americano comenzaron a volver a niveles más normales, y las ventas en general estuvieron respaldadas por buenos niveles de actividad y precios en Medio Oriente y para tuberías offshore.

Los márgenes operativos aumentaron, reflejo de los mayores precios realizados sobre las ventas de la mayoría de nuestros productos, que compensaron ampliamente los mayores costos de los productos vendidos.

La ganancia del ejercicio se benefició de un efecto de impuesto diferido neto positivo de USD194 millones y de resultados financieros positivos de USD221 millones.

El flujo de efectivo de actividades operativas durante el ejercicio ascendió a USD4,395 millones (incluyendo una reducción del capital de trabajo de USD182 millones). Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD619 millones, adquisiciones de negocios por USD266 millones, pago de dividendos de USD637 millones y USD214 millones destinados a la recompra de acciones, nuestra posición neta de caja aumentó a un nivel récord de aproximadamente USD3,400 millones al cierre del ejercicio.



Situación del mercado y perspectivas

En un ambiente en el que los precios del petróleo se mantienen relativamente estables, la oferta y demanda de petróleo se encuentra equilibrada y las perspectivas a largo plazo para el gas natural, especialmente GNL, son prometedoras, la actividad de perforación en América del Norte se está estabilizando, y continúa aumentando en Medio Oriente y en proyectos offshore. En este contexto, y considerando nuestro perímetro extendido, con la reciente adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Shawcor, prevemos que en el primer semestre de 2024 nuestras ventas se mantendrán en línea con las registradas en la segunda mitad de 2023.

Luego de los niveles excepcionales alcanzados en la recuperación post-Covid, los niveles de precios y márgenes de los productos tubulares en el continente americano han retornado a niveles sostenibles y se estima que se estabilizarán en los próximos meses. Se prevé que los precios y los márgenes en el resto del mundo se mantendrán en un buen nivel, respaldados por la fuerte demanda de operaciones y proyectos de tuberías offshore.

En América Latina, las condiciones fundamentales siguen favoreciendo la expansión continua de la actividad de perforación y la demanda de tubos, pero el alto nivel de volatilidad política y económica puede afectar estas perspectivas.

Propuesta de dividendo anual – Segundo tramo del Programa de Recompra de Acciones

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2024, el consejo de administración prevé proponer para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 30 de abril de 2024 el pago de un dividendo por acción de USD0.60 (por un importe total de aproximadamente USD700 millones), que incluiría el dividendo anticipado por acción de USD0.20 (aproximadamente USD235 millones) pagado en noviembre de 2023. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2024 se pagará un dividendo de USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), o aproximadamente USD465 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) fijada para el 20 de mayo de 2024 y fecha de registro fijada para el 21 de mayo de 2024.

Se prevé que el segundo tramo de USD300 millones del programa de recompra de acciones de la Compañía de USD1,200 millones previamente anunciado comenzará el martes 26 de febrero de 2024.



Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2023

Volumen de ventas de tubos (miles de toneladas métricas)	T4 2023	T3 2023		T4 2022	
Sin costura	760	744	2%	809	(6%)
Con costura	246	169	45%	156	58%
Total	1,006	913	10%	965	4%

Tubos	T4 2023	T3 2023		T4 2022	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)					
América del Norte	1,501	1,700	(12%)	2,105	(29%)
América del Sur	590	608	(3%)	802	(26%)
Europa	302	231	30%	185	63%
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	805	556	45%	373	116%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	3,198	3,095	3%	3,466	(8%)
Resultado operativo (millones de USD)	780	841	(7%)	980	(20%)
Resultado operativo (% de ventas)	24.4%	27.2%		28.3%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 3% en forma secuencial pero disminuyeron un 8% interanual. Los volúmenes aumentaron un 10% secuencial, pero los precios de venta promedio disminuyeron un 6%. En América del Norte las ventas disminuyeron 12% secuencialmente, reflejo de menores precios y de la caída de la actividad en el mercado onshore de los Estados Unidos. En América del Sur las ventas disminuyeron 3% en forma secuencial, principalmente debido a menores precios de productos OCTG en Argentina. En Europa las ventas aumentaron 30% en forma secuencial debido a mayores ventas de tubos de conducción para proyectos offshore en Noruega. En Asia Pacífico, Medio Oriente y África las ventas aumentaron 45%, reflejo de mayores ventas en Arabia Saudita y para proyectos de tuberías offshore en Qatar y África subsahariana.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD780 millones en el cuarto trimestre de 2023, en comparación con USD841 millones en el trimestre anterior y USD980 millones en el cuarto trimestre de 2022. Durante el trimestre el margen operativo disminuyó luego de una disminución de 6% de los precios de venta promedio compensada solo parcialmente por la disminución del costo promedio de tubos de 4%.



Otros	T4 2023	T3 2023	T4 2022
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	217	143	154
Resultado operativo (millones de USD)	39	27	33
Resultado operativo (% de ventas)	18.1%	19.0%	21.4%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 52% en forma secuencial y un 41% interanual. El aumento secuencial se debe principalmente a la consolidación en diciembre de 2023 de las ventas del negocio de revestimiento de tubos recientemente adquirido que aportó USD77 millones, relacionado en gran parte con un importante proyecto en Altamira, México.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD471 millones (13.8% de los ingresos por ventas netos), en comparación con USD433 millones (13.4%) en el trimestre anterior y USD454 millones (12.6%) en el cuarto trimestre de 2022. El aumento de los gastos de comercialización y administración se relaciona principalmente con mayores costos laborales y la integración del personal de la unidad de negocios de revestimiento recientemente adquirida y las amortizaciones correspondientes.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD5 millones en el cuarto trimestre de 2023, en comparación con una ganancia de USD36 millones en el trimestre anterior y una pérdida de USD12 millones en el cuarto trimestre de 2022. La ganancia del trimestre anterior se relacionó principalmente con una ganancia no recurrente de USD32 millones correspondiente a la transferencia de laudos relacionados con los activos de la Compañía que fueron nacionalizados en Venezuela.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD93 millones en el cuarto trimestre de 2023, en comparación con una ganancia de USD67 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD36 millones en el cuarto trimestre de 2022. Los resultados del trimestre derivan principalmente de una ganancia cambiaria neta de USD144 millones, principalmente relacionada con el efecto positivo de la devaluación del peso argentino sobre una posición pasiva neta en dicha moneda. Esta ganancia cambiaria fue compensada parcialmente por una pérdida de USD95 millones derivada de cambios en el valor de mercado de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses al ser distribuidos y enajenados en el exterior. Adicionalmente, nuestra posición neta de caja arrojó una ganancia neta por intereses de USD44 millones durante el trimestre.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD57 millones en el cuarto trimestre de 2023, en comparación con una pérdida de USD110 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD13 millones en el mismo período de 2022. El resultado del trimestre anterior incluyó una pérdida no monetaria de USD144 millones derivada de nuestra inversión en Usiminas.

El resultado del impuesto a las ganancias ascendió a una ganancia de USD177 millones en el cuarto trimestre de 2023, en comparación con un cargo de USD278 millones en el trimestre anterior y USD258 millones en el cuarto trimestre de 2022. La ganancia del trimestre corresponde principalmente a: i) el reconocimiento de un activo por impuesto diferido de USD550 millones como resultado de nuevas actividades comerciales que se llevarán a cabo en subsidiarias con quebrantos impositivos acumulados; ii) el reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido de USD190 millones principalmente relacionado con la devaluación del tipo de cambio en Argentina, debido a la caída de los valores fiscales de los activos fijos y los inventarios.



Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2023

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2023 ascendió a USD836 millones, en comparación con USD1,297 millones en el trimestre anterior y USD524 millones en el cuarto trimestre de 2022. El capital de trabajo durante el trimestre aumentó USD66 millones, principalmente debido al aumento de los créditos por ventas; sin embargo, los días de capital de trabajo operativo disminuyeron a 134 al cierre del ejercicio, en comparación con 138 al cierre del trimestre anterior.

Con inversiones en activos fijos e intangibles de USD167 millones en el cuarto trimestre de 2023 (USD170 millones en el trimestre anterior y USD108 millones en el cuarto trimestre de 2022), durante el trimestre registramos un flujo libre de efectivo positivo de USD669 millones. Adicionalmente, durante el trimestre pagamos USD161 millones (neto de efectivo) por la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Matr.

Luego del pago de un dividendo de USD235 millones y recompra de acciones de USD214 millones durante el trimestre, nuestra posición neta de caja positiva aumentó a aproximadamente USD3,400 millones al 31 de diciembre de 2023.

Análisis de los resultados del ejercicio 2023

Ingresos por ventas netos (millones de USD)	12M 2023		12M 2022		Aumento/(Disminución)
Tubos	14,185	95%	11,133	95%	27%
Otros	684	5%	630	5%	9%
Total	14,869		11,763		26%

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	12M 2023		12M 2022		Aumento / (Disminución)
Sin costura		3,189		3,146	1%
Con costura		953		387	146%
Total		4,141		3,533	17%



Tubos	12M 2023	12M 2022	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	7,572	6,796	11%
América del Sur	3,067	2,213	39%
Europa	1,055	867	22%
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	2,491	1,257	98%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	14,185	11,133	27%
Resultado operativo (millones de USD)	4,183	2,867	46%
Resultado operativo (% de ventas)	29.5%	25.8%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 27% a USD14,185 millones en 2023, en comparación con USD11,133 millones en 2022, reflejo de un aumento de 17% en los volúmenes y un aumento de 9% en los precios de venta promedio. Los volúmenes aumentaron principalmente en la región de Asia Pacífico, Medio Oriente y África, luego del aumento de la actividad, y en América del Sur principalmente debido a la entrega de tubos de conducción con costura para un gasoducto en Argentina. Los precios aumentaron en todas las regiones.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD4,183 millones en 2023 en comparación con una ganancia de USD2,867 millones en 2022 (neta de un cargo por desvalorización de USD63 millones). La mejora del resultado operativo se debió a la recuperación de los volúmenes de despachos y de los precios que ayudan a compensar el incremento de los costos.

Otros	12M 2023	12M 2022	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	684	630	9%
Resultado operativo (millones de USD)	133	96	39%
Resultado operativo (% de ventas)	19.5%	15.2%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 9%, de USD630 millones en 2022 a USD684 millones en 2023, e incluyen USD77 millones derivados de la unidad de negocios de revestimiento de tubos adquirida a Mattr el 30 de noviembre de 2023. Adicionalmente, en 2023 registramos mayores ventas de nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina, servicios de coiled tubing y varillas de bombeo, que compensaron la caída de las ventas de materia prima y energía excedente y tubos para aplicaciones de plomería en Italia.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD133 millones en 2023, en comparación con USD96 millones en 2022. Los resultados derivaron principalmente de nuestro negocio de varillas de bombeo y nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina.



Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,919 millones (12.9% de los ingresos por ventas netos), en comparación con USD1,635 millones (13.9%) en 2022. El aumento de los gastos de comercialización y administración en 2023 se debe principalmente a mayores costos laborales y de logística (flete e impuestos), aunque disminuyeron como porcentaje de ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD221 millones en 2023, en comparación con una pérdida de USD6 millones en 2022. Los resultados de 2023 derivan principalmente de una ganancia cambiaria neta de USD209 millones, principalmente relacionada con el efecto positivo de la devaluación del peso argentino sobre una posición pasiva neta en dicha moneda. Estos resultados cambiarios positivos fueron compensados parcialmente por una pérdida de USD95 millones derivada de cambios en el valor de mercado de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses al ser distribuidos y enajenados en el exterior. Adicionalmente, nuestra posición neta de caja arrojó una ganancia neta por intereses de USD107 millones durante el año.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD95 millones en 2023, en comparación con USD209 millones en 2022. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX). El resultado de 2023 incluye una pérdida no monetaria de USD144 millones derivada de nuestra inversión en Usiminas (USD26 millones de nuestra inversión directa en Usiminas y USD118 millones de nuestra inversión indirecta en Usiminas a través de Ternium), relacionada con la medición del valor razonable de las acciones y el resultado de reciclar la reserva de conversión monetaria negativa acumulada de Ternium al estado de resultados. En 2022, incluyeron cargos por desvalorización por USD34 millones sobre nuestras participaciones en el negocio conjunto con Severstal (USD15 millones) y en Usiminas (USD19 millones).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD675 millones en 2023, en comparación con USD617 millones en 2022, reflejo de mejores resultados en varias subsidiarias y un efecto de impuesto diferido neto positivo de USD194 millones.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2023

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en 2023 ascendió a USD4,395 millones (incluida una reducción del capital de trabajo de USD182 millones), en comparación con USD1,167 millones (neto de USD2,131 millones aplicados a capital de trabajo) en 2022.

Con inversiones en activos fijos e intangibles de USD619 millones, registramos un flujo libre de efectivo positivo de USD3,776 millones en 2023, en comparación con USD789 millones en 2022. Adicionalmente, en 2023 invertimos USD266 millones en la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Mattr y en otras adquisiciones.

Luego del pago de dividendos de USD637 millones y recompra de acciones de USD214 millones durante 2023, nuestra posición neta de caja positiva aumentó a aproximadamente USD3,400 millones al 31 de diciembre de 2023, en comparación con USD921 millones al 31 de diciembre de 2022.



Conferencia telefónica

El 22 de febrero de 2024 a las 09:30 a.m. (hora del este) Tenaris realizará una conferencia telefónica para analizar los resultados informados precedentemente. Luego de presentar un resumen, la conferencia telefónica estará abierta para la formulación de preguntas.

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

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

<https://edge.media-server.com/mmc/p/384xrvok>

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

<https://register.vevent.com/register/BIdf892e810d2749faba59c1f70a41aba7>

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

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

ir.tenaris.com/events-and-presentations

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



Estado de Resultado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022	2023	2022
Ingresos por ventas netos	3,414,930	3,620,210	14,868,860	11,762,526
Costo de ventas	(2,120,591)	(2,063,969)	(8,668,915)	(7,087,739)
Ganancia bruta	1,294,339	1,556,241	6,199,945	4,674,787
Gastos de comercialización y administración	(470,542)	(454,478)	(1,919,307)	(1,634,575)
Cargo por desvalorización	-	(76,725)	-	(76,725)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(4,834)	(11,987)	35,770	(212)
Ingresos operativos	818,963	1,013,051	4,316,408	2,963,275
Ingresos financieros	63,621	37,756	213,474	80,020
Costo financiero	(19,759)	(20,237)	(106,862)	(45,940)
Otros resultados financieros	49,249	18,127	114,365	(40,120)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	912,074	1,048,697	4,537,385	2,957,235
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	56,859	12,701	95,404	208,702
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	968,933	1,061,398	4,632,789	3,165,937
Impuesto a las ganancias	176,848	(258,226)	(674,956)	(617,236)
Ganancia del período	1,145,781	803,172	3,957,833	2,548,701
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	1,129,098	807,318	3,918,065	2,553,280
Participación no controlante	16,683	(4,146)	39,768	(4,579)
	1,145,781	803,172	3,957,833	2,548,701



Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2023		Al 31 de diciembre de 2022	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedad, planta y equipo, neto	6,078,179		5,556,263	
Activos intangibles, netos	1,377,110		1,332,508	
Activos por derecho a uso, netos	132,138		111,741	
Inversiones en compañías no consolidadas	1,608,804		1,540,646	
Otras inversiones	405,631		119,902	
Activo impositivo diferido	789,615		208,870	
Otros créditos, netos	185,959	10,577,436	211,720	9,081,650
Activo corriente				
Inventarios, netos	3,921,097		3,986,929	
Otros créditos y anticipos, netos	228,819		183,811	
Créditos fiscales corrientes	256,401		243,136	
Créditos por ventas, netos	2,480,889		2,493,940	
Instrumentos financieros derivados	9,801		30,805	
Otras inversiones	1,969,631		438,448	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,637,821	10,504,459	1,091,527	8,468,596
Total del activo		21,081,895		17,550,246
PATRIMONIO NETO				
Capital de los accionistas		16,842,972		13,905,709
Participación no controlante		187,465		128,728
Total del patrimonio neto		17,030,437		14,034,437
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	48,304		46,433	
Deudas por arrendamiento	96,598		83,616	
Instrumentos financieros derivados	255		-	
Pasivo impositivo diferido	631,605		269,069	
Otras deudas	271,268		230,142	
Provisiones	101,453	1,149,483	98,126	727,386
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	535,133		682,329	
Deudas por arrendamiento	37,835		28,561	
Instrumentos financieros derivados	10,895		7,127	
Deudas fiscales	488,277		376,240	
Otras deudas	422,645		260,614	
Provisiones	35,959		11,185	
Anticipos de clientes	263,664		242,910	
Deudas comerciales	1,107,567	2,901,975	1,179,457	2,788,423
Total del pasivo		4,051,458		3,515,809
		21,081,895		17,550,246



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio	1,145,781	803,172	3,957,833	2,548,701
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	156,347	179,135	548,510	607,723
Cargo por desvalorización	-	76,725	-	76,725
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(277,559)	139,061	(143,391)	257,651
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(56,859)	(12,701)	(95,404)	(208,702)
Intereses devengados netos de pagos	(8,554)	(3,672)	(53,480)	1,480
Variaciones en provisiones	(651)	7,164	21,284	16,433
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	(878)	-	(878)	(71,252)
Variaciones en el capital de trabajo	(65,697)	(682,115)	182,428	(2,131,245)
Otros, incluidas las diferencias de cambio netas	(56,195)	17,173	(21,829)	69,703
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	835,735	523,942	4,395,073	1,167,217
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(166,820)	(107,646)	(619,445)	(378,446)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	834	(13,108)	1,736	(18,901)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(161,238)	-	(265,657)	(4,082)
Inversiones en compañías valuadas al costo	(1,126)	-	(1,126)	-
Aumento de compañías asociadas	-	-	(22,661)	-
Préstamos a negocios conjuntos	(1,092)	-	(3,754)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	3,858	1,690	12,881	48,458
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	25,268	20,674	68,781	66,162
Cambios en las inversiones financieras	740,153	38,079	(1,857,272)	123,254
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	439,837	(60,311)	(2,686,517)	(163,555)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	(235,128)	(200,658)	(636,511)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	-	(18,967)	(10,432)
Cambios de participaciones no controlantes	-	2,099	3,772	(1,407)
Adquisición de acciones propias en cartera	(213,739)	-	(213,739)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	(15,524)	(13,560)	(51,492)	(52,396)
Incrementos de deudas bancarias y financieras	365,455	161,785	1,723,677	1,511,503
Pagos de deudas bancarias y financieras	(406,774)	(300,783)	(1,931,747)	(1,094,370)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(505,711)	(351,117)	(1,125,007)	(178,344)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	769,861	112,514	583,549	825,318
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio	864,012	990,803	1,091,433	318,067
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(17,276)	(11,883)	(58,385)	(51,952)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	769,861	112,514	583,549	825,318
	1,616,597	1,091,434	1,616,597	1,091,433



Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

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

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

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

EBITDA se calcula del siguiente modo:

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

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

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022	2023	2022
Ganancia del período	1,145,781	803,172	3,957,833	2,548,701
Cargo/(crédito) por impuesto a las ganancias	(176,848)	258,226	674,956	617,236
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(56,859)	(12,701)	(95,404)	(208,702)
Resultados financieros	(93,111)	(35,646)	(220,977)	6,040
Depreciaciones y amortizaciones	156,347	179,135	548,510	607,723
Cargo por desvalorización	-	76,725	-	76,725
EBITDA	975,310	1,268,911	4,864,918	3,647,723

Flujo libre de efectivo

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

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

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

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



(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022	2023	2022
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	835,735	523,942	4,395,073	1,167,217
Inversiones de capital	(166,820)	(107,646)	(619,445)	(378,446)
Flujo libre de efectivo	668,915	416,296	3,775,628	788,771

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / deuda (neta) se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No Corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No corrientes).

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,637,821	1,091,527
Otras inversiones corrientes	1,969,631	438,448
Inversiones no corrientes	398,220	113,574
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6,480
Deudas bancarias y financieras corrientes	(535,133)	(682,329)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(48,304)	(46,433)
Caja neta / (deuda)	3,422,235	921,267

Días de capital de trabajo operativo

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

Días de capital operativo se calcula del siguiente modo:

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

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



(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Inventarios	3,921,097	3,986,929
Créditos por ventas	2,480,889	2,493,940
Anticipos de clientes	(263,664)	(242,910)
Deudas comerciales	(1,107,567)	(1,179,457)
Capital de trabajo operativo	5,030,755	5,058,502
Ventas trimestrales anualizadas	13,659,720	14,480,840
Días de capital de trabajo operativo	134	128