

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

Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2023

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

Luxemburgo, 2 de agosto de 2023. - Tenaris S.A. (NYSE y México: TS y EXM Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2023 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2022.

Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2023

(Comparación con el primer trimestre de 2023 y el segundo trimestre de 2022)

	T2 2023	T1 2023		T2 2022	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	4,075	4,141	(2%)	2,800	46%
Resultado operativo (millones de USD)	1,278	1,351	(5%)	663	93%
Ganancia del período (millones de USD)	1,136	1,129	1%	634	79%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	1,123	1,129	0%	637	76%
Ganancia por ADS (USD)	1.90	1.91	0%	1.08	76%
Ganancia por acción (USD)	0.95	0.96	0%	0.54	76%
EBITDA (millones de USD)	1,409	1,477	(5%)	806	75%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	34.6%	35.7%		28.8%	

Nuestras ventas en el segundo trimestre se ubicaron cerca del nivel récord que registramos en el primer trimestre, reflejo de un alto nivel de ventas offshore y despachos a clientes del mercado onshore de los Estados Unidos, así como un aumento de las ventas en Medio Oriente. Estos efectos compensaron en gran medida los precios levemente menores en áreas onshore en el continente americano y menores ventas de



productos OCTG en Colombia y Canadá, así como menores ventas para proyectos de tuberías en Argentina. Las ventas también incluyeron USD20 millones de Global Pipe Company (GPC), un productor saudí de tubos de gran diámetro que a partir del 17 de mayo de 2023 se convirtió en una subsidiaria con participación mayoritaria de Tenaris Saudi Steel Pipe. Nuestro EBITDA y resultado operativo disminuyeron un 5% afectados por menores ventas y un aumento de los gastos de comercialización y administración. Por otra parte, nuestra ganancia del período alcanzó 28% de las ventas ya que se benefició con mejores resultados financieros y una mayor ganancia de sociedades no consolidadas.

Nuestro flujo libre de efectivo durante el trimestre alcanzó un nivel récord de aproximadamente USD1,200 millones, neto de inversiones de capital de USD165 millones. El flujo libre de efectivo incluyó una reducción del capital de trabajo de USD294 millones debido a que nuestros días de capital de trabajo operativo cayeron a un nivel bajo de 120 días durante el trimestre. Luego del pago de un dividendo de USD401 millones en mayo de 2023, nuestra posición neta de caja aumentó a aproximadamente USD2,300 millones al 30 de junio de 2023.

Situación del mercado y perspectivas

Durante el último mes, los precios del petróleo se recuperaron, superando los USD80 por barril, a medida que mejoran las perspectivas de la economía estadounidense y Arabia Saudita confirma su compromiso de recortar la producción. Sin embargo, los precios del gas natural en América del Norte se mantienen en niveles bajos, mientras que los precios del GNL y el gas natural europeo han retrocedido a niveles más normales.

En los Estados Unidos, se prevé que la caída de la actividad de perforación de petróleo y gas que se observó en el primer semestre tocará fondo antes de fin de año. Esta caída sumada a la acumulación de excedentes de inventarios de productos OCTG, luego del aumento de las importaciones en la primera parte del año, se refleja en los precios de los tubos, que afectará nuestros resultados durante el resto del año. En Canadá, si bien la actividad de perforación se mantuvo firme en lo que va del año, algunos de los operadores a los que prestamos servicios están reduciendo su actividad debido a que enfrentan restricciones de flujo de efectivo. En América Latina, se prevé que la perforación offshore en Brasil y Guyana se mantendrá en un nivel alto, pero la perforación onshore se está viendo afectada por la incertidumbre política en Colombia, Ecuador y Argentina. En el hemisferio oriental, la actividad continúa aumentando, en particular en Medio Oriente y offshore.

Luego de resultados récord en el primer semestre, prevemos que nuestras ventas y márgenes serán significativamente menores en el segundo semestre. Si bien prevemos que nuestras ventas en Medio Oriente, impulsadas por Arabia Saudita, y para proyectos offshore aumentarán aún más, no compensarán la caída de las ventas en América del Norte y Sur, que reflejará la disminución de los precios y la actividad onshore y los menores despachos para tuberías. Nuestro flujo libre de efectivo se mantendrá en un buen nivel con una reducción adicional en el capital de trabajo.



Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2023

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)	T2 2023	T1 2023		T2 2022	
Sin costura	844	840	0%	815	4%
Con costura	255	283	(10%)	75	241%
Total	1,099	1,123	(2%)	890	23%

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	T2 2023	T1 2023		T2 2022	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)					
América del Norte	2,142	2,229	(4%)	1,583	35%
América del Sur	893	975	(8%)	462	93%
Europa	270	252	7%	259	4%
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	612	519	18%	327	87%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	3,918	3,975	(1%)	2,632	49%
Resultado operativo (millones de USD)	1,251	1,312	(5%)	636	97%
Resultado operativo (% de ventas)	31.9%	33.0%		24.2%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior, pero aumentaron un 49% interanual. En forma secuencial, los volúmenes vendidos disminuyeron 2% debido a una reducción de los despachos de tubos con costura, mientras que los precios de venta promedio aumentaron 1%. En América del Norte, las ventas disminuyeron debido a que los precios comenzaron a ajustarse y como resultado de las menores ventas estacionales en Canadá. En América del Sur registramos menores ventas para tuberías en Argentina luego de la finalización de las entregas para gasoductos, y menores ventas en Colombia como resultado de la incertidumbre política, parcialmente compensadas por mayores ventas offshore en Brasil y Guyana. En Europa, las ventas aumentaron debido a mayores ventas de tubos de conducción y productos OCTG para proyectos offshore en Noruega. En Asia Pacífico, Medio Oriente y África, registramos mayores ventas en Arabia Saudita, incluidas las ventas de Global Pipe Company, un productor de tubos con costura de gran diámetro y subsidiaria de Saudi Steel Pipe, que luego de una inversión adicional comenzó a consolidarse a partir del 17 de mayo de 2023.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD1,251 millones en el segundo trimestre de 2023, en comparación con una ganancia de USD1,312 millones en el trimestre anterior y USD636 millones en el segundo trimestre de 2022. Nuestro margen operativo



disminuyó levemente principalmente debido al efecto de mayores gastos de comercialización y administración sobre menores ventas.

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	T2 2023	T1 2023	T2 2022
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	157	167 (6%)	168 (7%)
Resultado operativo (millones de USD)	27	40 (31%)	27 2%
Resultado operativo (% de ventas)	17.3%	23.8%	15.8%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 6% en forma secuencial y un 7% interanual. Secuencialmente, las ventas disminuyeron debido a menores ventas de servicios petroleros en Argentina y varillas de bombeo, con su correspondiente impacto en el resultado operativo.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD529 millones, o 13.0% de los ingresos por ventas netos, en el segundo trimestre de 2023, en comparación con USD487 millones, u 11.8% en el trimestre anterior y USD412 millones, o 14.7% en el segundo trimestre de 2022. Secuencialmente, nuestros gastos de comercialización y administración aumentaron principalmente debido a mayores provisiones y costos laborales, y como porcentaje de ventas también aumentaron debido a la reducción de las ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD40 millones en el segundo trimestre de 2023, en comparación con USD21 millones en el trimestre anterior y una pérdida de USD11 millones en el segundo trimestre de 2022. Los ingresos financieros netos del trimestre ascendieron a una ganancia de USD9 millones y, adicionalmente, registramos una ganancia por diferencias de cambio de USD33 millones.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD96 millones en el segundo trimestre de 2023, en comparación con USD53 millones en el trimestre anterior y USD103 millones en el segundo trimestre de 2022. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD278 millones en el segundo trimestre de 2023, en comparación con USD296 millones en el trimestre anterior y USD120 millones en el segundo trimestre de 2022.



Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2023

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el segundo trimestre de 2023 ascendió a USD1,300 millones, en comparación con USD921 millones en el primer trimestre de 2023 y USD428 millones en el segundo trimestre de 2022. Durante el segundo trimestre de 2023, el flujo de efectivo originado en actividades operativas incluye una reducción neta del capital de trabajo de USD294 millones.

Con inversiones en activos fijos e intangibles de USD165 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD1,200 millones durante el trimestre. Luego del pago de un dividendo de USD401 millones en mayo de 2023, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD2,300 millones al 30 de junio de 2023, de aproximadamente USD1,700 millones al 31 de marzo de 2023.

Análisis de los resultados del primer semestre de 2023

	6M 2023	6M 2022	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	8,216	5,168	59%
Resultado operativo (millones de USD)	2,630	1,147	129%
Ganancia del período (millones de USD)	2,265	1,137	99%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	2,252	1,139	98%
Ganancia por ADS (USD)	3.81	1.93	97%
Ganancia por acción (USD)	1.91	0.97	97%
EBITDA (millones de USD)	2,886	1,433	101%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	35.1%	27.7%	

Nuestras ventas en el primer semestre de 2023 aumentaron 59% en comparación con el primer semestre de 2022 debido a que los volúmenes de productos tubulares despachados crecieron 30% y los precios de venta promedio aumentaron 26%, mientras que las ventas en el segmento Otros disminuyeron un 2%. Luego del aumento de las ventas, EBITDA se duplicó debido al aumento de los márgenes, ya que el incremento de los precios de los productos tubulares compensó ampliamente el aumento de 12% en el costo unitario de ventas en forma interanual.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD2,300 millones durante el primer semestre de 2023, neto de un aumento del capital de trabajo de USD167 millones que refleja la recuperación de los niveles de actividad. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD282 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD2,000 millones. Después del pago de un dividendo de USD401 millones en mayo de 2023, nuestra posición neta de caja ascendió a aproximadamente USD2,300 millones a fines de junio de 2023.



El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

Ingresos por ventas netos (millones de USD)	6M 2023		6M 2022		Aumento/(Disminución)
Tubos	7,892	96%	4,836	94%	63%
Otros	324	4%	332	6%	(2%)
Total	8,216		5,168		59%

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)	6M 2023	6M 2022	Aumento/(Disminución)
Sin costura	1,684	1,587	6%
Con costura	538	125	329%
Total	2,222	1,712	30%

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	6M 2023	6M 2022	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	4,371	2,930	49%
América del Sur	1,868	810	131%
Europa	522	491	6%
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	1,131	603	87%
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	7,892	4,836	63%
Resultado operativo (millones de USD)	2,563	1,107	131%
Resultado operativo (% de ventas)	32.5%	22.9%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 63% a USD7,892 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con USD4,836 millones en el primer semestre de 2022 debido a un aumento de 30% en los volúmenes y un aumento de 26% en los precios de venta promedio. Los precios aumentaron en todas las regiones, mientras que los volúmenes aumentaron en todas las regiones excepto en Europa. La actividad de perforación promedio en la primera mitad de 2023 aumentó 10% en los Estados Unidos y Canadá y 14% internacionalmente en comparación con el primer semestre de 2022.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD2,563 millones en la primera mitad de 2023 en comparación con USD1,107 millones en la primera mitad de 2022. La mejora del resultado operativo se debió a la recuperación de las ventas y los márgenes. Luego del aumento de las ventas, el resultado operativo aumentó más del doble debido al aumento de los márgenes, ya que el incremento de los precios compensó ampliamente el aumento de 12% en el costo unitario de



ventas en forma interanual.

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	6M 2023	6M 2022	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	324	332	(2%)
Resultado operativo (millones de USD)	67	40	68%
Resultado operativo (% de ventas)	20.6%	12.0%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 2% a USD324 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con USD332 millones en el primer semestre de 2022, principalmente debido a menores ventas de materia prima excedente y tubos para instalaciones civiles e industriales en Europa, parcialmente compensadas por mayores ventas de productos y servicios para aplicaciones energéticas: servicios petroleros en Argentina, varillas de bombeo y coiled tubing.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD67 millones en la primera mitad de 2023, en comparación con USD40 millones en la primera mitad de 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 USD1,016 millones en el primer semestre de 2023, representando 12.4% de las ventas, y a USD777 millones en el primer semestre de 2022, representando 15.0% de las ventas. Los gastos de comercialización y administración aumentaron principalmente debido a mayores gastos de comercialización (en particular comisiones y fletes) asociados a mayores ventas y mayores costos laborales. Sin embargo, disminuyeron como porcentaje de ventas debido a la mejor absorción de los componentes fijos y semi fijos de los gastos sobre mayores ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD60 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con una pérdida de USD13 millones en el primer semestre de 2022. Debido al aumento de nuestra posición financiera y tasas de interés, los ingresos financieros netos ascendieron a USD26 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con USD7 millones en el primer semestre de 2022, que se vieron afectados negativamente por la disminución del valor de mercado de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de créditos por ventas. Adicionalmente, otros resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD35 millones en los primeros seis meses de 2023 en comparación con una pérdida de USD20 millones en los primeros seis meses de 2022. Estos resultados se relacionan principalmente con el resultado neto de diferencias de cambio.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD149 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con una ganancia de USD191 millones en el primer semestre de



2022. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El **impuesto a las ganancias** arrojó un cargo de USD574 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con USD188 millones en el primer semestre de 2022. El aumento del impuesto a las ganancias refleja mejores resultados en varias subsidiarias luego del incremento de la actividad.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2023

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2023 ascendió a aproximadamente USD2,300 millones (neto del aumento del capital de trabajo de USD167 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas por USD401 millones (neto del aumento del capital de trabajo de USD824 millones) en el primer semestre de 2022.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD282 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con USD141 millones en el primer semestre de 2022. El flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD2,000 millones en el primer semestre de 2023, en comparación con USD260 millones en el primer semestre de 2022.

Luego del pago de un dividendo de USD401 millones en mayo de 2023, nuestra posición neta de caja aumentó a aproximadamente USD2,300 millones al 30 de junio de 2023, de aproximadamente USD900 millones al 31 de diciembre de 2022.

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 2023 ante la Bolsa de Valores de Luxemburgo. Se puede obtener una copia del informe semestral ingresando al sitio web de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo en www.luxse.com y al sitio web de Tenaris en ir.tenaris.com.

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 2023 a las 08:00 a.m. (hora del este) Tenaris realizará una conferencia telefónica para analizar los resultados informados precedentemente. Luego de presentar un resumen, la conferencia telefónica estará abierta para la formulación de preguntas.

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

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

<https://edge.media-server.com/mmc/p/ifwpyt85>



Si desea participar de la sesión de preguntas y respuestas, deberá registrarse utilizando el siguiente enlace: <https://register.vevent.com/register/BI5d29d2a63b7144cb966f56ed73ef36ba>

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 Resultados Intermedio Consolidado Condensado

(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	
	2023	2022	2023	2022
	No auditados		No auditados	
Ingresos por ventas netos	4,074,913	2,800,474	8,216,094	5,167,515
Costo de ventas	(2,267,164)	(1,735,342)	(4,574,943)	(3,257,284)
Ganancia bruta	1,807,749	1,065,132	3,641,151	1,910,231
Gastos de comercialización y administración	(528,736)	(411,740)	(1,016,083)	(776,662)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(823)	9,453	4,476	13,530
Ganancia operativa	1,278,190	662,845	2,629,544	1,147,099
Ingresos financieros	45,866	6,441	93,753	15,266
Costos financieros	(36,379)	(6,127)	(67,924)	(7,962)
Otros resultados financieros, netos	30,074	(11,771)	34,551	(19,879)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	1,317,751	651,388	2,689,924	1,134,524
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	95,921	103,102	148,927	190,706
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,413,672	754,490	2,838,851	1,325,230
Impuesto a las ganancias	(277,632)	(120,464)	(573,604)	(187,771)
Ganancia del período	1,136,040	634,026	2,265,247	1,137,459
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	1,123,029	636,718	2,251,656	1,139,492
Participación no controlante	13,011	(2,692)	13,591	(2,033)
	1,136,040	634,026	2,265,247	1,137,459



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2023		Al 31 de diciembre de 2022	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	5,779,137		5,556,263	
Activos intangibles, netos	1,334,036		1,332,508	
Activos por derecho a uso, netos	115,550		111,741	
Inversiones en compañías no consolidadas	1,603,609		1,540,646	
Otras inversiones	373,309		119,902	
Activo impositivo diferido	219,704		208,870	
Otros créditos, netos	208,480	9,633,825	211,720	9,081,650
Activo corriente				
Inventarios, netos	3,884,364		3,986,929	
Otros créditos y anticipos, netos	195,711		183,811	
Créditos fiscales corrientes	321,152		243,136	
Créditos por ventas, netos	2,597,353		2,493,940	
Instrumentos financieros derivados	21,638		30,805	
Otras inversiones	1,849,978		438,448	
Efectivo y equivalentes de efectivo	755,305	9,625,501	1,091,527	8,468,596
Total del activo		19,259,326		17,550,246
Patrimonio neto				
Capital de los accionistas		15,625,585		13,905,709
Participación no controlante		160,894		128,728
Total del patrimonio		15,786,479		14,034,437
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Préstamos	50,997		46,433	
Deudas por arrendamiento	88,313		83,616	
Pasivo impositivo diferido	376,676		269,069	
Otras deudas	253,021		230,142	
Provisiones	108,308	877,315	98,126	727,386
Pasivo corriente				
Préstamos	642,294		682,329	
Deudas por arrendamiento	29,725		28,561	
Instrumentos financieros derivados	6,702		7,127	
Deudas fiscales	382,147		376,240	
Otras deudas	372,976		260,614	
Provisiones	40,936		11,185	
Anticipos de clientes	100,596		242,910	
Deudas comerciales	1,020,156	2,595,532	1,179,457	2,788,423
Total del pasivo		3,472,847		3,515,809
Total del patrimonio y del pasivo		19,259,326		17,550,246



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(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	
	2023	2022	2023	2022
	No auditados		No auditados	
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período	1,136,040	634,026	2,265,247	1,137,459
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	130,581	143,024	256,034	286,100
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(131,682)	39,036	57,174	45,951
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(95,921)	(103,102)	(148,927)	(190,706)
Intereses devengados netos de pagos	(18,240)	(311)	(21,940)	(1,611)
Variaciones en provisiones	31,976	3,591	39,933	10,479
Reclasificación de la reserva por el efecto de conversión monetaria	-	(71,252)	-	(71,252)
Variaciones en el capital de trabajo	293,795	(232,003)	(166,762)	(823,824)
Otros, incluyendo efecto de conversión monetaria	(4,915)	14,743	(18,355)	8,552
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	1,341,634	427,752	2,262,404	401,148
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	(165,161)	(74,409)	(282,249)	(141,343)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	2,211	(1,290)	2,244	(19,855)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(4,108)	(4,082)	(4,108)	(4,082)
Préstamos a compañías no consolidadas	(1,235)	-	(1,235)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	3,579	41,177	8,375	45,996
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	43,513	45,488	43,513	45,488
Cambios en las inversiones financieras	(896,993)	(152,807)	(1,787,629)	(43,571)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(1,018,194)	(145,923)	(2,021,089)	(117,367)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	(401,383)	(330,584)	(401,383)	(330,584)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(17,437)	-	(17,437)	-
Cambios en participaciones no controlantes	1,739	1,622	1,739	1,622
Pagos de pasivos por arrendamientos	(13,011)	(12,727)	(23,769)	(28,405)
Tomas de deudas bancarias y financieras	472,764	583,593	1,032,038	851,736
Pagos de deudas bancarias y financieras	(463,195)	(185,032)	(1,143,087)	(441,176)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación	(420,523)	56,872	(551,899)	53,193
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(97,083)	338,701	(310,584)	336,974
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	861,414	314,319	1,091,433	318,067
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(9,060)	(17,092)	(25,578)	(19,113)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(97,083)	338,701	(310,584)	336,974
	755,271	635,928	755,271	635,928



Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

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

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

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

EBITDA se calcula del siguiente modo:

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2023	2022	2023	2022
Ganancia del período	1,136,040	634,026	2,265,247	1,137,459
Cargo por Impuesto a las ganancias	277,632	120,464	573,604	187,771
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(95,921)	(103,102)	(148,927)	(190,706)
Resultados financieros	(39,561)	11,457	(60,380)	12,575
Depreciaciones y amortizaciones	130,581	143,024	256,034	286,100
EBITDA	1,408,771	805,869	2,885,578	1,433,199

Flujo libre de efectivo

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

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:



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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2023	2022	2023	2022
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	1,341,634	427,752	2,262,404	401,148
Inversiones de capital	(165,161)	(74,409)	(282,249)	(141,343)
Flujo libre de efectivo	1,176,473	353,343	1,980,155	259,805

Efectivo / (Deuda) neta

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

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	755,305	636,571
Otras inversiones corrientes	1,849,978	559,827
Inversiones no corrientes	367,105	177,594
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	7,901	5,738
Deudas bancarias y financieras corrientes	(642,294)	(727,497)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(50,997)	(16,931)
Caja neta / (deuda)	2,286,998	635,302



Días de capital de trabajo operativo

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

Días de capital operativo se calcula del siguiente modo:

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de	
	2023	2022
Inventarios	3,884,364	3,370,139
Créditos por ventas	2,597,353	1,890,697
Anticipos de clientes	(100,596)	(343,613)
Deudas comerciales	(1,020,156)	(998,807)
Capital de trabajo operativo	5,360,965	3,918,416
Ventas trimestrales anualizadas	16,299,652	11,201,896
Días de capital de trabajo operativo	120	128