

Sebastián Martínez
Ternium i Relaciones con Inversores
+1 (866) 890 0443
+54 (11) 4018 8389
/*cambio*

Ternium Anuncia Resultados para el Cuarto Trimestre y el Año 2018

Luxemburgo, 19 de febrero de 2019 Ternium S.A. (NYSE: TX) anunció hoy sus resultados para el cuarto trimestre y el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La información financiera y operacional contenida en este comunicado de prensa está basada en los datos operativos y en los estados financieros consolidados de Ternium S.A. preparados de acuerdo con los International Financial Reporting Standards (IFRS) y se presentan en dólares americanos (USD) y en toneladas métricas

Resumen de Resultados del Año 2018

	2018	2017	
Despachos de Acero (toneladas)	12,951,000	11,597,000	12%
Despachos de Mineral de Hierro (toneladas)	3,616,000	3,551,000	2%
Ventas Netas (USD millones)	11,454.8	9,700.3	18%
Ganancia operativa (USD millones)	2,108.4	1,456.8	45%
EBITDA ¹ (USD millones)	2,697.7	1,931.1	40%
Margen EBITDA (% de ventas netas)	23.6%	19.9%	364 bps
EBITDA por Tonelada ² (USD)	208.3	166.5	25%
Ganancia Neta (USD millones)	1,662.1	1,022.9	62%
Ganancia Neta del Accionista Mayoritario (USD millones)	1,506.6	886.2	70%
Ganancia por ADS ³ (USD)	7.67	4.51	70%

El EBITDA de USD2.7 mil millones en 2018, un incremento de 40% año contra año principalmente como resultado de un mayor EBITDA por tonelada y mayores despachos.

Ganancias por American Depository Share de USD7.67, un incremento año contra año USD3.16 por ADS.

Inversiones en bienes de uso por USD520.3 millones, superiores a los USD409.4 millones del año 2017.

Flujo de fondos libre⁴ de USD1.2 mil millones en 2018.

Posición de deuda neta⁵ de USD1.7 mil millones al cierre del año 2018, USD1.0 mil millones menor al cierre de diciembre de 2017 y equivalente a 0.6 veces deuda neta sobre el EBITDA de los últimos doce meses.

El ingreso operativo de Ternium en el 2018 fue de USD2.1 mil millones, el más alto registrado hasta el momento, reflejando los altos precios en el mercado del acero en México y la consolidación de Ternium

Brasil. Ternium Brasil nos permitió integrar nuestras operaciones y al mismo tiempo aprovechar la positiva situación del mercado de planchones en 2018. En comparación con 2017, el ingreso operativo en 2018 aumentó USD651.6 millones, debido principalmente a un incremento de 1.4 millones de toneladas en despachos de acero y de USD46 de ingreso por tonelada de acero, parcialmente compensado por un aumento de USD11 en el costo operativo por tonelada⁶ de acero. El incremento de los despachos fue principalmente resultado del aumento en los despachos en Otros Mercados, debido a la consolidación de las ventas de planchones de Ternium Brasil desde Septiembre de 2017, parcialmente compensado por una disminución de 155,000 toneladas en el Cono Sur y una disminución de 78,000 toneladas en México. El aumento en el costo por tonelada de acero reflejó principalmente mayores costos de planchones comprados y de materia prima, parcialmente compensado por una mayor integración de nuestras operaciones.

El resultado neto en el año 2018 fue de USD1.7 mil millones, el cual refleja la solidez de nuestras operaciones y una baja tasa efectiva de impuestos. La tasa efectiva de impuestos en 2018 incluyó una ganancia de USD104.1 millones, debido al efecto de una revaluación impositiva sobre activos de la subsidiaria argentina en Ternium. En comparación con los USD1.0 mil millones en el año 2017, el ingreso operativo del 2018 aumentó USD639.2, debido principalmente al anteriormente mencionado aumento en la ganancia operativa y a la menor tasa efectiva de impuestos en 2018, y a superiores resultados de inversiones en Usiminas, parcialmente compensado por levemente mayores costos financieros netos.

Resumen de Resultados del Cuarto Trimestre del 2018

	4T 2018	3T 2018 ⁷		4T 2017
Despachos de Acero (toneladas)	2,964,000	3,143,000	-6%	3,411,000
Despachos de Mineral de Hierro (toneladas)	857,000	914,000	-6%	875,000
Ventas Netas (USD millones)	2,636.1	2,999.2	-12%	2,767.5
Ganancia Operativa (USD millones)	382.7	708.9	-46%	350.0
EBITDA ⁸ (USD millones)	512.8	856.5	-40%	502.3
Margen EBITDA (% de ventas netas)	19.5%	28.6%	-910 bps	18.2%
EBITDA por Tonelada (USD)	173.0	272.5	-37%	147.3
Cargo por Impuesto a las Ganancias (USD millones)	(55.8)	(80.8)	-31%	(138.7)
Ganancia Neta (USD millones)	435.4	552.7	-21%	198.0
Ganancia Neta del Accionista Mayoritario (USD millones)	350.6	515.5	-32%	180.2
Ganancia por ADS (USD)	1.79	2.63	-32%	0.92
				95%

- EBITDA de USD512.8 millones, secuencialmente menor en 40%, con un menor margen EBITDA y menores despachos.
- Ganancias por ADS de USD1.79, una disminución secuencial de USD0.84 por ADS. EPADS (*Ganancia por ADS*) en el cuarto trimestre de 2018 incluyó una ganancia impositiva no recurrente de USD0.32 por ADS relacionada al efecto de una revaluación impositiva sobre activos de la subsidiaria argentina de Ternium.
- Flujo de fondos libre⁹ en el cuarto trimestre de 2018 de USD360.4 millones luego de inversiones en bienes de uso por USD164.6 millones.

El ingreso operativo de Ternium en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD382.7 millones, reflejando un positivo margen operativo y despachos levemente menores. En comparaci^ón con el ingreso operativo ri^cobr del tercer trimestre 2018, muestra una disminuci^ón de USD326.2 millones, debido principalmente a una disminuci^ón de USD55 en el ingreso por tonelada de acero, a un aumento de USD31 en el costo operativo por tonelada del segmento acero, a un descenso de 179,000 toneladas en despachos de acero, a una disminuci^ón de USD34.6 millones en ventas netas de otros productos. El aumento en el costo por tonelada de acero refleja principalmente mayores costos en planchones comprados, materia prima, energⁱa y costos laborales. Los despachos de la compa^ñia presentaron una reducci^ón de 136,000 toneladas en Otros Mercados, principalmente, como resultado de una disminuci^ón de despachos de planchones a tercera partes, y a una disminuci^ón de 41,000 toneladas en el Cono Sur, reflejando una menor demanda de acero en Argentina. La disminuci^ón las ventas netas de otros productos resulta gran medida por una disminuci^ón estacional en los precios de energⁱa c^{on}traria Mi^glio.

Comparado con el cuarto trimestre de 2017, el ingreso operativo de la compa^ñia el cuarto trimestre de 2018 aument^ó USD32.7 millones, debido principalmente a un incremento de USD94 en el ingreso por tonelada del segmento acero, parcialmente compensado por una disminuci^ón de 447,000 toneladas en despachos de acero, un aumento de USD48 en el costo operativo por tonelada del segmento acero y una disminuci^ón de USD 64.5 millones en ventas netas de otros productos. La disminuci^ón los despachos refleja principalmente una disminuci^ón de 216,000 toneladas en Otros Mercados, principalmente debido a menores despachos de planchones a tercera partes, una disminuci^ón de 140,000 toneladas en el Cono Sur, reflejando una menor demanda en el segmento acero en Argentina, y una disminuci^ón de 91,000 toneladas en Mi^glio. El aumento en el costo por tonelada de acero refleja principalmente mayores costos en planchones comprados y materias primas. La disminuci^ón las ventas netas de otros productos estuvo principalmente relacionada con una ganancia extraordinaria por un ajuste al precio de ventas de la electricidad en Mi^glio del a^ño anterior.

El resultado neto de la Compa^ñia el cuarto trimestre de 2018 fue de USD435.4 millones. Esta cifra incluye la ganancia fiscal mencionada en conexi^ón la revaluaci^ón activos con fines fiscales en la subsidiaria argentina de Ternium. Adicionalmente, hubo una ganancia en los resultados financieros netos en el cuarto trimestre, asociada con el impacto de la apreciaci^ón del peso argentino frente al d^ólar estadounidense en la posici^ón financiera en d^ólares estadounidenses de Ternium Argentina y el efecto de la inflaci^ón la posici^ón monetaria neta pasiva de Ternium Argentina en el periodo. En comparaci^ón con USD552.7 millones en el tercer trimestre de 2018, el resultado neto disminuy^ó USD117.3 millones, debido principalmente al descenso en el ingreso operativo, parcialmente compensado por mejores resultados financieros, mayores resultados de la inversi^ón Usiminas y una leve baja en la tasa impositiva efectiva. La mejor^{ía} sencial en los resultados financieros reflejan principalmente los mencionados efectos sobre la subsidiaria Ternium Argentina de las fluctuaciones del peso argentino respecto al d^ólar estadounidense.

Respecto al mismo periodo del a^ño anterior, el resultado neto en el cuarto trimestre del 2018 se increment^ó en USD237.4 millones, debido principalmente a un mayor ingreso operativo, mejores resultados financieros de la inversi^ón Usiminas y a una menor tasa efectiva de impuestos. El aumento en los resultados financieros a^ño contra a^ño relaciona mayormente con el efecto de las fluctuaciones cambiarias del peso argentino respecto al d^ólar estadounidense y al ajuste por inflaci^ón a un menor endeudamiento neto de Ternium.

Propuesta de Dividendo Anual

El directorio de Ternium propuso que un dividendo anual de USD0.12 por acci^{ón} (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD235.5 millones en total, sea aprobado en la asamblea anual de accionistas de la compa^ñia el 6 de mayo de 2019. De ser aprobado el dividendo anual en la asamblea de accionistas, este se pag^{ará} el 14 de mayo de 2019, con fecha de registro del 9 de mayo de 2019.

Perspectivas

De cara al 2019, se espera que la demanda mundial de acero muestre un crecimiento ligeramente positivo, y se espera que los ~~miércoles~~ se normalicen en la industria del acero, luego de un ~~sigue~~ lido 2018. Los precios del acero a nivel mundial han disminuido en los ~~últimos~~ meses el mercado de mineral de hierro se ha vuelto ~~más~~ desafío con los crecientes costos para los mercados del acero. Bajo estas condiciones de mercado, Ternium continuará trabajando para aumentar la eficiencia en sus operaciones y reducir los costos de producción ~~para~~ mantener su liderazgo de margen consistente en las Américas.

El exceso de capacidad de acero mundial sigue siendo un riesgo para el comercio justo, ya que la producción de acero en China sigue aumentando y su economía se está ~~desarrollando~~. Muchos países reaccionaron ante esta situación, poniendo ~~aranceles~~ de salvaguardia para prevenir daños a sus industrias. Esto está ~~generando~~ un desvío de exportaciones de acero a mercados menos protegidos, lo cual quedó ~~videnciado~~ con el reciente incremento en la participación de Latinoamérica ~~entre~~ principales destinos exportaciones chinas.

La ratificación ~~en parte~~ del acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá (USMCA) en 2019 y el eventual acuerdo sobre la sección 232 sobre las tarifas de importación de acero entre los actuales miembros del NAFTA debería ~~ayudar~~ a normalizar los flujos de comercio de acero en la región. Este resultado tendría ~~un efecto~~ positivo en el negocio de Ternium en México, que es el principal mercado de acero de la compañía ~~y~~ porque las condiciones actuales están ~~ejerciendo~~ una presión ~~increíble~~ en el mercado local. En 2019, las expectativas de un crecimiento ~~sigue~~ lido en los Estados Unidos ~~dejarán~~ un ambiente saludable para la industria manufacturera mexicana, aunque la ~~disminución~~ inversión ~~privada~~ en México continuará ~~afectando~~ negativamente el mercado de la construcción ~~de~~ ~~en~~ ~~los~~.

Ternium espera que el EBITDA disminuya ligeramente en el primer trimestre de 2019 en comparación ~~con~~ el cuarto trimestre de 2018, como resultado de un menor margen parcialmente compensado por mayores despachos, con un aumento en la participación ~~de~~ planchones en el mix de ventas. La compañía ~~espera~~ que el EBITDA por tonelada disminuirá ~~secuencialmente~~ en el primer trimestre de 2019, principalmente debido a un menor ingreso por tonelada en México luego de la negociación ~~de~~ los precios en los contratos con clientes industriales y una ligera disminución ~~en~~ los precios del mercado spot, mientras que el costo por tonelada debería ~~permanecer~~ relativamente estable.

Análisis de los Resultados del 2018

La ganancia neta atribuible a los accionistas mayoritarios de Ternium en el 2018 fue de USD1.5 mil millones, comparada con una ganancia neta de USD886.2 millones en el 2017. Incluyendo el interés controlante, la ganancia neta para los años 2018 fue de USD1.7 mil millones, comparada con una ganancia neta de USD1.0 mil millones en los años 2017. La ganancia por ADS para el año 2018 fue de USD7.67, comparada con una ganancia de USD4.51 en el año 2017.

Las ventas netas en 2018 totalizaron USD11.5 mil millones, 18% superior a las ventas netas de 2017. La siguiente tabla detalla el total consolidado de ventas netas de Ternium para los años 2018 y 2017:

	Ventas Netas (millones de USD)		
	2018	2017	Dif.
Méjico	6,134.0	5,378.6	14%
Cono Sur	1,933.4	2,313.6	-16%
Otros mercados	3,023.6	1,699.0	78%
Total ventas productos acero	11,091.0	9,391.2	18%
Otros productos ¹	362.4	309.1	17%
Total ventas netas segmento acero	11,453.4	9,700.3	18%
Total ventas netas segmento minería	282.0	271.5	4%
Eliminaciones entre segmentos	(280.6)	(271.4)	
Total ventas netas	11,454.8	9,700.3	18%

¹ El ítem "Otros productos" incluye principalmente las ventas de electricidad de Ternium Brasil y Ternium Méjico.

El costo de ventas totalizó USD8.5 mil millones en 2018, un incremento de USD1.1 mil millones en relación con 2017. Esto se debió principalmente a un aumento de USD883.5 millones, o 15%, en materias primas y consumibles utilizados, reflejando principalmente un aumento de 12% en los volúmenes despachos de acero y mayores costos de materias primas y planchones comprados, parcialmente compensados por menores costos de energía como también un incremento de USD196.8 millones en otros costos, incluyendo principalmente un aumento de USD108.1 millones en depreciación de propiedad, planta y equipo, debido a la consolidación de Ternium Brasil y a los efectos del ajuste por inflación en Argentina, a USD47.6 millones en servicios y comisiones y a USD39.1 millones en gastos de mantenimiento.

Los gastos comerciales, generales y de administración (CG&A) en el año 2018 fueron de USD876.8 millones, o 7.7% de las ventas netas, un incremento de USD52.5 millones comparado con los CG&A del año 2017, debido principalmente a mayores gastos en flete y transporte y costos laborales, parcialmente compensados por menores gastos en servicios y comisiones.

Otros ingresos operativos netos en el año 2018 representaron una ganancia de USD13.7 millones, comparada con una pérdida de USD16.2 millones en el año 2017. Otros ingresos operativos netos en 2018 incluyeron una recuperación fiscal en Ternium Brasil.

El ingreso operativo en el año 2018 fue de USD2.1 mil millones, o 18.4% de las ventas netas, comparado con un ingreso operativo de USD1.5 mil millones, o 15.0% de las ventas netas, en el año 2017. La siguiente tabla detalla la utilidad operativa por segmento de Ternium para los años 2018 y 2017:

USD millones	Segmento acero		Segmento minería		Eliminaciones entre segmentos		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ventas netas	11,453.4	9,700.3	282.0	271.5	(280.6)	(271.4)	11,454.8	9,700.3
Costo de ventas	(8,524.9)	(7,465.8)	(239.9)	(212.9)	281.5	275.6	(8,483.3)	(7,403.0)
Gastos CG&A	(860.9)	(811.5)	(15.9)	(12.8)	í	í	(876.8)	(824.2)
Otros ingresos (egresos) operativos, neto	12.9	(17.0)	0.7	0.8	í	í	13.7	(16.2)
Utilidad de operación	2,080.6	1,406.0	26.9	46.6	0.8	4.1	2,108.4	1,456.8
EBITDA	2,618.5	1,830.5	78.3	96.4	0.8	4.1	2,697.7	1,931.1

Segmento reportable de acero

El ingreso operativo del segmento acero fue de USD2.1 mil millones en el año 2018, un incremento de USD674.6 millones comparado con el del año 2017, reflejando mayores ventas netas, compensadas parcialmente por mayores costos operativos.

Las ventas netas de productos de acero en 2018 aumentaron 18% en relación al año 2017, reflejando un incremento de 1.4 millones de toneladas en los despachos y USD47 en el ingreso por tonelada. Los despachos aumentaron 12% año contra año debido principalmente a mayores despachos en Otros Mercados, debido mayormente a la consolidación de Ternium Brasil desde septiembre 2017, parcialmente compensados por menores despachos en el Cono Sur, como resultado de una menor demanda de productos de acero y un leve descenso de despachos en México. El ingreso por tonelada en 2018 fue mayor con respecto al año anterior, como resultado de mayores precios de acero en Ternium Mexico y en Otros Mercados. A pesar de que los precios del acero se mantuvieron relativamente estables año contra año en el Cono Sur, se registró una reducción en el ingreso por tonelada, como consecuencia del ajuste por inflación.

	Ventas Netas (millones de USD)			Despachos (miles de toneladas)			Ingresos/tonelada (USD/ton.)		
	2018	2017	Dif.	2018	2017	Dif.	2018	2017	Dif.
Méjico	6,134.0	5,378.6	14%	6,544.8	6,622.8	-1%	937	812	15%
Cono Sur	1,933.4	2,313.6	-16%	2,301.1	2,456.0	-6%	840	942	-11%
Otros mercados	3,023.6	1,699.0	78%	4,105.2	2,517.7	63%	737	675	9%
Total productos acero	11,091.0	9,391.2	18%	12,951.1	11,596.6	12%	856	810	6%
Otros productos ¹	362.4	309.1	17%						
Segmento acero	11,453.4	9,700.3	18%						

¹ El ítem "Otros productos" incluye principalmente las ventas de electricidad de Ternium Brasil y Ternium México.

El costo operativo se incrementó 13% debido al mencionado aumento de 12% en el volumen de despachos y a un incremento de 2% en el costo operativo por tonelada.

Segmento reportable de minería

El ingreso operativo del segmento minería tuvo una ganancia de USD26.9 millones en el año 2018, menor a la ganancia de USD46.6 millones en el año 2017, reflejando un mayor costo operativo, parcialmente compensado por mayores ventas de mineral de hierro.

Las ventas netas de productos de minería en 2018 fueron 4% mayores que aquellas en 2017, reflejando un aumento de 2% en los despachos y un 2% en el ingreso por tonelada.

	Segmento minería		
	2018	2017	Dif.
Ventas Netas (millones de USD)	282.0	271.5	4%
Despachos (miles de toneladas)	3,616.3	3,551.1	2%
Ingreso por tonelada (USD/ton)	78	76	2%

El costo operativo se incremento 13% ~~al 2018~~ contra ~~al 2017~~, principalmente debido a un aumento del 11% en el costo operativo por tonelada y al mencionado incremento de 2% en los volúmenes despachados.

El EBITDA en 2018 fue de USD2.7 mil millones, o 23.6% de las ventas netas, comparado con USD1.9 mil millones, o 19.9% de las ventas netas, en 2017.

Los resultados financieros netos totalizaron una pérdida de USD179.6 millones en 2018, comparado con una pérdida de USD165.1 millones en 2017. Durante 2018, los resultados netos de intereses financieros de Ternium totalizaron una pérdida de USD109.9 millones, comparado con una pérdida de USD95.2 millones en 2017, reflejando un mayor endeudamiento promedio y un menor costo promedio de la deuda.

El resultado neto por diferencia de cambio incluyó ~~una~~ una diferencia negativa de USD112.2 millones ~~al 2018~~ contra ~~al 2017~~, debido principalmente al efecto de las fluctuaciones del peso argentino y del peso mexicano contra el dólar estadounidense. En 2018, el peso argentino se depreció 51% contra el dólar estadounidense, mientras que en el mismo periodo de 2017 se depreció 15%, causando un impacto negativo no monetario sobre la posición financiera en dólares estadounidenses de Ternium Argentina (que utiliza al peso argentino como su moneda funcional).

El cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en los resultados financieros netos registró ~~una~~ una pérdida de USD99.3 millones en 2018 comparado con una ganancia de USD3.1 millones en 2017. La pérdida en 2018 se debió principalmente a ciertos instrumentos derivados realizados para compensar los cargos por tasa de interés de la deuda financiera denominada en moneda local en la subsidiaria argentina de Ternium y los derivados monetarios del peso mexicano.

El efecto de la inflación ~~en~~ la posición monetaria neta pasiva de las subsidiarias y asociadas argentinas de Ternium fue una ganancia de USD191.4 millones como resultado de la aplicación ~~de~~ la IAS 29 desde 2018.

La participación ~~en~~ el resultado de sociedades no consolidadas fue una ganancia de USD102.8 millones en 2018, comparada con una ganancia de USD68.1 millones en 2017, debido principalmente a mejores resultados de la inversión ~~en~~ Ternium en Usiminas.

El cargo de impuesto a las ganancias en 2018 fue de USD369.4 millones, o 18% del ingreso antes del impuesto a las ganancias, comparado con un cargo de USD336.9 millones, o 25% del ingreso antes del impuesto a las ganancias en 2017. La inusual baja en la tasa efectiva impositiva en 2018 es el resultado principalmente de una ganancia impositiva relacionada a la revaluación ~~de~~ activos a efectos fiscales en la subsidiaria argentina de Ternium. En 2017, la tasa impositiva efectiva incluyó ~~una~~ una ganancia no monetaria sobre impuestos diferidos, debido a la apreciación ~~del~~ 5% del peso mexicano sobre el dólar estadounidense durante el año ~~el cual reduce, en términos de~~ la base impositiva utilizada para calcular el impuesto diferido de nuestras subsidiarias en México (las cuales tienen como moneda funcional al dólar estadounidense).

La ganancia neta atribuible al interno ~~de~~ controlante en 2018 fue de USD155.5 millones, comparada con una ganancia neta de USD136.7 millones en 2017.

Anexo ~~de~~ los Resultados del Cuarto Trimestre de 2018

La ganancia neta atribuible a los accionistas mayoritarios de Ternium en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD350.6 millones, comparada con una ganancia neta atribuible a los accionistas mayoritarios de USD180.2 millones en el cuarto trimestre de 2017. Incluyendo el interno ~~de~~ controlante, la ganancia neta para el cuarto trimestre de 2018 fue de USD435.4 millones, comparada con una ganancia neta de USD198.0 millones en

el cuarto trimestre de 2017. La ganancia por ADS en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD1.79, comparada con una ganancia por ADS de USD0.92 en el cuarto trimestre de 2017.

Las ventas netas en el cuarto trimestre de 2018 totalizaron USD2.6 mil millones, o 5% menores a las ventas netas del cuarto trimestre de 2017. La siguiente tabla detalla las ventas netas consolidadas de Ternium para el cuarto trimestre de 2018 y el cuarto trimestre de 2017:

	Ventas netas (millones de USD)		
	4T 2018	4T 2017	Dif.
Méjico	1,439.9	1,306.0	10%
Cono Sur	474.3	619.9	-23%
Otros Mercados	653.3	708.8	-8%
Total ventas netas productos de acero	2,567.5	2,634.8	-3%
Otros Productos ¹	68.2	132.7	-49%
Ventas Netas Segmento Acero	2,635.7	2,767.5	-5%
Ventas Netas Segmento Minería ^{1/2a}	71.9	69.0	4%
Eliminación entre segmentos	(71.5)	(69.0)	
Ventas Netas	2,636.1	2,767.5	-5%

¹El ítem «Otros Productos» incluye principalmente las ventas de electricidad de Ternium Brasil y Ternium México.

El costo de ventas totalizó USD2.1 mil millones en el cuarto trimestre de 2018, lo cual representa un descenso de USD111.1 millones respecto al cuarto trimestre de 2017. Esto se debió principalmente a una reducción de USD75.4 millones, o 5%, en los costos de materias primas y consumibles utilizados, reflejando principalmente una disminución de 13% en el volumen de despachos de acero, parcialmente compensada por mayores costos en materias primas y planchones comprados, y a una disminución de USD35.6 millones en otros costos, incluyendo principalmente una reducción de USD31.0 millones en costos laborales y USD11.5 millones en gastos de mantenimiento, compensado por un aumento de USD15.2 millones en depreciación de propiedad, planta y equipo.

Los gastos comerciales, generales y de administración (CGyA) en el cuarto trimestre de 2018 alcanzaron los USD202.0 millones, o 7.7% de las ventas netas, una disminución de USD49.7 millones comparado con los gastos CGyA del cuarto trimestre de 2017, debido principalmente a una menor amortización de los activos intangibles.

El ingreso operativo en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD382.7 millones, o 14.5% de las ventas netas, comparado con un ingreso operativo de USD350.0 millones, o 12.6% de las ventas netas en el cuarto trimestre de 2017. La siguiente tabla presenta el ingreso operativo de Ternium por segmento para el cuarto trimestre de 2018 y el cuarto trimestre de 2017:

Millones de USD	Eliminaciones entre segmentos						Total	
	Segmento acero		Segmento minería		Segmento		4T 2018	4T 2017
Ventas netas	2,635.7	2,767.5	71.9	69.0	(71.5)	(69.0)	2,636.1	2,767.5
Costos de ventas	(2,058.1)	(2,183.8)	(69.9)	(55.9)	68.1	68.8	(2,059.9)	(2,170.9)
Gastos CG&A	(198.1)	(248.0)	(3.9)	(3.7)	1.2	1.2	(202.0)	(251.7)
Otros ingresos operativos, neto	8.5	5.1	1.2	0.0	1.2	1.2	8.5	5.1
Ingreso Operativo (gastos)	388.0	340.7	(2.0)	9.4	(3.4)	(0.2)	382.7	350.0
EBITDA	506.7	479.7	9.5	22.8	(3.4)	(0.2)	512.8	502.3

Segmento reportable de acero

El ingreso operativo del segmento acero fue de USD388.0 millones en el cuarto trimestre de 2018, un incremento de USD47.3 millones en comparación con el del cuarto trimestre de 2017, reflejando mayores ingresos por tonelada, parcialmente compensadas por menores despachos, costos operativos por tonelada superiores y una ganancia no recurrente de USD42.7 millones relacionada con ventas de energía eléctrica en México en el mismo periodo del año anterior.

Las ventas netas de productos de acero en el cuarto trimestre de 2018 disminuyeron 3% comparado con el cuarto trimestre de 2017, reflejando una disminución de 447,000 toneladas en los despachos, parcialmente compensada por un incremento del ingreso por tonelada. El ingreso por tonelada aumentó un 12%, principalmente como resultado de mayores precios efectivos en México y Otros Mercados. Los despachos disminuyeron 13% año contra año debido a menores volúmenes en Otros Mercados, como resultado de menores despachos de planchones a terceras partes, menores despachos en el Cono Sur, como consecuencia de menor demanda de productos de acero, y levemente menores despachos en México.

	Ventas Netas (millones de USD)			Despachos (miles de toneladas)			Ingresos / tonelada (USD / ton)		
	4T 2018	4T 2017	Dif.	4T 2018	4T 2017	Dif.	4T 2018	4T 2017	Dif.
Méjico	1,439.9	1,306.0	10 %	1,523.4	1,614.4	(6)%	945	809	17 %
Cono Sur	474.3	619.9	(23)%	505.1	645.2	(22)%	939	961	(2)%
Otros Mercados	653.3	708.8	(8)%	935.2	1,151.2	(19)%	699	616	13 %
Total productos de acero	2,567.5	2,634.8	(3)%	2,963.6	3,410.8	(13)%	866	772	12 %
Otros productos ¹	68.2	132.7	(49)%						
Segmento Acero	2,635.7	2,767.5	(5)%						

¹ El ítem "Otros Productos" incluye principalmente las ventas de electricidad de Ternium Brasil y Ternium México.

El costo operativo descendió un 7% debido a la mencionada disminución de 13% en los despachos, parcialmente compensada por un aumento de 7% en el costo por tonelada.

Segmento reportable de minería^{1/2a}

El resultado operativo del segmento minería^{1/2a} de una pérdida de USD2.0 millones en el cuarto trimestre de 2018, comparado con una ganancia de USD9.4 millones en el cuarto trimestre de 2017, reflejando principalmente mayores costos operativos.

Las ventas netas de productos mineros en el cuarto trimestre de 2018 aumentaron un 4% con respecto a las del mismo trimestre el año anterior, como resultado de un incremento de 6% en el ingreso por tonelada, compensado por una disminución^{1/2a} de 2% en los despachos.

	Segmento minería ^{1/2a}		
	4T 2018	4T 2017	Dif.
Ventas netas (millones de USD)	71.9	69.0	4 %
Despachos (miles de toneladas)	856.9	874.8	(2)%
Ingreso por tonelada (USD/ton)	84	79	6 %

El costo operativo aumentó^{1/2a} un 24% al contraerse^{1/2a} principalmente debido a un incremento de 26% en el costo operativo por tonelada, parcialmente compensado por la mencionada disminución^{1/2a} de 2% en el volumen de despachos.

El EBITDA en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD512.8 millones, o 19.5% de las ventas netas, comparado con USD502.3 millones, o 18.2% de las ventas netas, en el cuarto trimestre de 2017.

Los resultados financieros netos totalizaron una ganancia de USD60.7 millones en el cuarto trimestre de 2018, comparado con una pérdida de USD29.3 millones en el cuarto trimestre de 2017. Durante el cuarto trimestre de 2018, los resultados netos de intereses de Ternium totalizaron una pérdida de USD23.8 millones, comparados con una pérdida de USD34.8 millones en el cuarto trimestre de 2017, reflejando un menor endeudamiento promedio.

El resultado neto por diferencia de cambio fue una ganancia de USD29.7 millones en el cuarto trimestre de 2018 comparada con una ganancia de USD19.5 millones en el cuarto trimestre de 2017. La ganancia en el cuarto trimestre de 2018 se debió^{1/2a} principalmente al impacto positivo no monetario de la apreciación^{1/2a} del 9% del peso argentino contra el dólar estadounidense sobre la posición^{1/2a} financiera en dólares estadounidenses de Ternium Argentina (que utiliza al peso argentino como moneda funcional) y al impacto positivo de la apreciación^{1/2a} del 4% del peso mexicano contra el dólar estadounidense sobre una posición^{1/2a} neta pasiva en moneda local en las subsidiarias mexicanas de Ternium.

El cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros incluido en los resultados financieros netos registró^{1/2a} una ganancia de USD3.8 millones en el cuarto trimestre de 2018 comparado con una pérdida de USD9.2 millones en el cuarto trimestre de 2017.

El efecto de la inflación^{1/2a} en la posición^{1/2a} monetaria neta pasiva de las subsidiarias y asociadas argentinas de Ternium fue una ganancia de USD45.1 millones como resultado de la aplicación^{1/2a} de la IAS 29 desde 2018.

La participación^{1/2a} en el resultado de sociedades no consolidadas fue una ganancia de USD47.8 millones en el cuarto trimestre de 2018, comparada con una ganancia de USD16.0 millones en el cuarto trimestre de 2017 debido principalmente a mejores resultados en la inversión^{1/2a} de Ternium en Usiminas, parcialmente compensados por menores resultados en Techgen.

El cargo por impuesto a las ganancias en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD55.8 millones, u 11% del ingreso antes del impuesto a las ganancias, comparado con un cargo de impuesto a las ganancias de USD138.7 millones en el cuarto trimestre de 2017, o 41% del ingreso antes del impuesto a las ganancias. La inusualmente baja tasa impositiva efectiva en el cuarto trimestre de 2018 fue principalmente resultado de una ganancia impositiva de USD104.1 millones relacionada con el efecto de una revaluación impositiva sobre activos de la subsidiaria argentina en Ternium. Adicionalmente, las tasas efectivas de impuestos en esos períodos incluyeron un cargo no monetario sobre los impuestos diferidos, debido a la depreciación del 4% y 8% del peso mexicano contra el dólar estadounidense durante el cuarto trimestre 2018 y mismo periodo 2017 respectivamente, lo cual reduce, en términos de dólares estadounidenses, la base imponible utilizada para el cálculo del impuesto diferido en nuestras subsidiarias mexicanas (las cuales utilizan el dólar estadounidense como su moneda funcional).

La ganancia neta atribuible al interventor controlante en el cuarto trimestre de 2018 fue de USD84.9 millones, comparada con una ganancia neta de USD17.8 millones registrada en el mismo periodo de 2017.

Flujo de Efectivo y Liquidez

El efectivo neto provisto por las operaciones en el año 2018 fue de USD1.7 mil millones. El capital de trabajo aumentó USD228.6 millones en 2018 como resultado de un incremento de USD186.4 millones en inventarios y de un incremento neto agregado de USD114.7 millones en cuentas por cobrar y otros créditos, parcialmente compensados por un incremento neto agregado de USD72.6 millones en cuentas por pagar y otros pasivos. El incremento en el valor de los inventarios en 2018 se debió a aumento de USD159.5 millones en el volumen y precio de materias primas, insumos y otros; y al aumento neto de USD90.5 millones en los costos de planchones, bienes en proceso y bienes terminados, principalmente como resultado del traslado de mayores precios de planchones comprados, chatarra, carbón mineral de hierro, parcialmente compensado por la disminución neta de USD63.6 millones en el volumen de acero.

Las inversiones en bienes de uso en el año 2018 fueron de USD520.3 millones, USD110.8 millones mayores que en el año 2017 debido principalmente a la consolidación de Ternium Brasil desde septiembre 2017. Las principales inversiones llevadas a cabo durante el 2018 incluyeron aquellas realizadas para la nueva capacidad de producción laminados en caliente, galvanizados por inmersión y pre-pintados en el centro industrial de la compañía. La mejora de las condiciones ambientales y de seguridad en ciertas instalaciones, la mejora y expansión de dos plantas de laminación en caliente, la expansión de la conectividad y automatización de los equipos, y aquellas realizadas en las operaciones de mineral de hierro de Peñícola Colorada.

En el año 2018, Ternium tuvo un flujo de fondos libre⁴ de USD1.2 mil millones. Durante el año la Compañía pagó USD24.5 millones a su compañía consolidada Techgen. El pago neto de la deuda financiera fue de USD1.1 mil millones. Los dividendos netos pagados a los accionistas fueron USD215.9 millones y los dividendos netos pagados por las subsidiarias al interventor controlante fueron USD20.9 millones. Al 31 de diciembre de 2018, la deuda neta⁵ de Ternium fue de USD1.7 mil millones.

El efectivo neto provisto por las operaciones en el cuarto trimestre de 2018, fue de USD525.0 millones. El capital de trabajo disminuyó USD190.4 millones en el cuarto trimestre de 2018 como resultado de una disminución neta agregada de USD138.5 millones en cuentas por pagar y otros pasivos, y una disminución neta de USD126.1 millones en inventarios, parcialmente compensadas por una reducción neta agregada de USD74.1 millones en cuentas por cobrar y otros créditos. El valor de los inventarios descendió en el cuarto trimestre de 2018 debido principalmente a una disminución neta de USD100.2 millones en el volumen de acero, a una disminución neta de USD17.8 millones en el volumen y precio de materias primas e insumos y una

disminuci^{on}_{neta} de USD8.1 millones en el costo de planchones, bienes en proceso y bienes terminados. En el cuarto trimestre de 2018 el flujo de fondos libre⁹ fue de USD360.4 millones.

Teleconferencia y Webcast

Ternium llevar^o_á a cabo una teleconferencia el 20 de febrero de 2019 a las 8:30 am. E.T en la cual la gerencia analizar^o_á los resultados del cuarto trimestre y a^o_l 2018. Un v^{ídeo} _{en vivo} ^{en directo} web estari^o_á disponible en la secci^{on}_n ^{Centro de Inversores} en la p^{ágina} web de la compa^ñ_{ia} www.ternium.com.

Comentarios Acerca Del Futuro

Algunos de los comentarios contenidos en este comunicado de prensa son i_s comentarior_s acerca del futuro i_s. Los comentarios acerca del futuro est_{án} basados en opiniones presentes y en supuestos futuros de la gerencia e involucran riesgos conocidos y desconocidos que pueden causar que los resultados, el desempe^o_n y/o eventos difieran materialmente de aquellos expresados o implicados por estos comentarios. Estos riesgos incluyen pero no son limitados a riesgos que se desprenden de incertidumbres con respecto al producto bruto interno, relacionados a la demanda de mercado, la capacidad de producc^o_n global, los aranceles, la ciclicidad de las industrias que compran productos sider^{icos} y otros factores fuera del control de Ternium.

Acerca de Ternium

Ternium es el productor de acero l^íder en Latinoameric^a con plantas en M^éxico, Brasil, Argentina, Colombia, el sur de los Estados Unidos y Centroameric^a. La compa^ñ_{ia} ofrece un amplio rango de productos de acero de alto valor agregado para clientes activos en las industrias automotriz, de electrodom^esticos, construcci^on, bienes de capital, contenedores, alimentos y energ^{ia}. A trav^{és} de su red de fabricaci^on y centros de servicios, y sistemas avanzados de integraci^on, la compa^ñ_{ia} sirve a sus clientes. M^ulta informaci^on acerca de Ternium se encuentra disponible en www.ternium.com.

Notas

¹ El EBITDA en 2018 equivale a un ingreso operativo de USD2.1 millones ajustado para excluir depreciaciones y amortizaciones por USD589.3 millones.

² EBITDA consolidado dividido por los despachos de acero.

³ Cada American Depository Share (ADS) representa 10 acciones comunes de Ternium. Los resultados est_{án} basados en un promedio ponderado de acciones comunes en circulaci^on neto de las acciones en tesoreria^a de 1,963,076,776.

⁴ El flujo de fondos libre en 2018 equivale al efectivo neto provisto por las operaciones de USD1.7 mil millones menos las inversiones en bienes de uso por USD520.3 millones.

⁵ La posici^on de deuda neta al 31 de diciembre de 2018 equivale a la deuda financiera por USD2.0 mil millones menos el efectivo y equivalentes m^ultiples inversiones por USD0.3 mil millones.

⁶ El costo operativo por tonelada del acero es igual al costo de venta del acero m^ultos gastos comerciales, generales y administrativos del acero, dividido por los despachos.

⁷ Los valores del tercer trimestre de 2018 han sido ajustados para reflejar la aplicaci^on de la IAS 29 en el reporte de la informaci^on financiera de las subsidiarias argentinas de Ternium.

⁸ El EBITDA en el cuarto trimestre de 2018 equivale a un ingreso operativo de USD382.7 millones ajustado para excluir depreciaciones y amortizaciones por USD130.1 millones.

⁹ El flujo de fondos libre en el cuarto trimestre de 2018 equivale al efectivo neto provisto por las operaciones de USD525.0 millones menos las inversiones en bienes de uso por USD164.6 millones.

Estado de Resultados Consolidado

Millones de USD	4T 2018 (No auditados)	4T 2017 (No auditados)	2018 (No auditados)	2017
Ventas netas	2,636.1	2,767.5	11,454.8	9,700.3
Costo de ventas	(2,059.9)	(2,170.9)	(8,483.3)	(7,403.0)
Utilidad bruta	576.3	596.6	2,971.5	2,297.3
Gastos comerciales, generales y administrativos	(202.0)	(251.7)	(876.8)	(824.2)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	8.5	5.1	13.7	(16.2)
Utilidad de operacióñ	382.7	350.0	2,108.4	1,456.8
Costos financieros	(29.6)	(39.9)	(131.2)	(114.6)
Ingresos financieros	5.8	5.1	21.2	19.4
Otros ingresos (egresos) financieros, netos	84.5	5.5	(69.6)	(69.9)
Resultado de inversiones en sociedades no consolidadas	47.8	16.0	102.8	68.1
Resultados antes de los impuestos	491.3	336.7	2,031.6	1,359.8
Impuesto a las ganancias	(55.8)	(138.7)	(369.4)	(336.9)
Utilidad neta del periodo	435.4	198.0	1,662.1	1,022.9
Atribuible a :				
Accionistas de la Compañía	350.6	180.2	1,506.6	886.2
Interés no controlante	84.9	17.8	155.5	136.7
Utilidad neta del periodo	435.4	198.0	1,662.1	1,022.9

Balance General Consolidado

	Millones de USD	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Bienes de uso, neto		5,817.6	5,349.8
Activos intangibles, neto		1,012.5	1,092.6
Inversiones en sociedades no consolidadas		495.2	478.3
Impuesto diferido activo		134.2	121.1
Cuentas por cobrar, neto		649.4	677.3
Cuentas por cobrar a clientes, neto		4.8	4.8
Instrumentos financieros derivados		0.8	½
Otras inversiones		7.2	3.4
Total activo no circulante		8,121.8	7,727.3
Cuentas por cobrar, neto		309.8	362.2
Instrumentos financieros derivados		0.8	2.3
Inventarios, netos		2,689.8	2,550.9
Cuentas por cobrar a clientes, neto		1,128.5	1,006.6
Otras inversiones		44.5	132.7
Efectivo e inversiones temporales		250.5	337.8
Total activo circulante		4,423.9	4,392.5
Activos no corrientes clasificados para la venta		2.1	2.8
Total activos		12,547.9	12,122.6
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		6,393.3	5,010.4
Interés no contante		1,091.3	842.3
Total patrimonio		7,484.6	5,852.8
Provisiones		644.0	768.5
Impuesto diferido pasivo		474.4	513.4
Otros pasivos		414.5	373.0
Proveedores y cuentas por pagar		0.9	2.3
Arrendamientos financieros		65.8	69.0
Deudas bancarias y financieras		1,637.1	1,716.3
Total pasivo no circulante		3,236.8	3,442.5
Pasivo corriente impuesto a las ganancias		150.3	52.9
Otros pasivos		351.2	357.0
Proveedores y cuentas por pagar		904.2	897.7
Instrumentos financieros derivados		13.0	6.0
Arrendamientos financieros		8.0	8.0
Deudas bancarias y financieras		399.9	1,505.6
Total pasivo circulante		1,826.5	2,827.3
Total pasivo		5,063.3	6,269.8
Total patrimonio y pasivo		12,547.9	12,122.6

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Millones de USD	4T 2018	4T 2017	2018	2017
		(No auditados)			
Resultado del periodo		435.4	198.0	1,662.1	1,022.9
Ajustes por:					
Depreciación y amortización	130.1	152.4	589.3	474.3	
Resultado de inversiones en sociedades no consolidadas	(47.8)	(16.0)	(102.8)	(68.1)	
Cambios en provisiones	(9.0)	0.9	(7.7)	2.8	
Diferencia de cambio y otros	(96.4)	(48.6)	(5.8)	70.9	
Intereses devengados menos pagos	(0.1)	11.6	(13.0)	19.5	
Impuestos devengados menos pagos	(77.7)	43.6	(154.4)	(273.4)	
Cambios en capital de trabajo	190.4	(309.7)	(228.6)	(865.0)	
Efectivo neto provisto por las operaciones	525.0	32.1	1,739.3	383.9	
Inversiones en activo fijo	(164.6)	(126.5)	(520.3)	(409.4)	
Ingreso por ventas en bienes de uso	0.3	0.4	0.9	1.1	
Inversión en sociedades consolidadas					
Valor de compra	—	—	—	(1,891.0)	
Caja adquirida	—	—	—	278.2	
Dividendos originados en sociedades no consolidadas	—	—	—	0.1	
Prestamos a compañías no consolidadas	—	—	(24.5)	(23.9)	
Disminución en inversiones	28.2	24.5	86.9	15.0	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(136.1)	(101.7)	(457.0)	(2,030.0)	
Dividendos pagados en efectivo a accionistas de la compañía	—	—	(215.9)	(196.3)	
Dividendos pagados en efectivo al interior no controlante	(3.8)	—	(20.9)	(30.6)	
Pagos de arrendamientos financieros	(2.6)	(3.1)	(7.6)	(4.2)	
Ingresos por préstamos financieros	83.5	426.9	1,188.7	3,239.1	
Re pago de deuda financiera	(614.5)	(399.6)	(2,266.6)	(1,205.8)	
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(537.3)	24.3	(1,322.3)	1,802.3	
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes	(148.5)	(45.3)	(40.0)	156.2	

Miles de toneladas	Despachos				Despachos	
	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	2018	2017
Méjico	1,523.4	1,525.2	1,721.7	1,774.5	6,544.8	6,622.8
Cono Sur	505.1	546.5	604.2	645.3	2,301.1	2,456.0
Otros Mercados	935.2	1,071.3	995.8	1,103.0	4,105.2	2,517.7
Total segmento acero	2,963.6	3,143.0	3,321.6	3,522.8	12,951.1	11,596.6
Total segmento mineral ^{1/2a}	856.9	914.5	915.6	929.3	3,616.3	3,551.1

USD/ton	Ingreso / tonelada				Ingreso / tonelada	
	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2017	2018	2017
Méjico	945	997	963	854	937	812
Cono Sur	939	928	792	734	840	942
Otros Mercados	699	810	781	657	737	675
Total segmento acero	866	921	877	770	856	810
Total segmento mineral ^{1/2a}	84	73	81	75	78	76

Millones de USD	Ventas Netas				Ventas Netas	
	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2017	2018	2017
Méjico	1,439.9	1,521.3	1,657.4	1,515.4	6,134.0	5,378.6
Cono Sur	474.3	506.9	478.5	473.6	1,933.4	2,313.6
Otros Mercados	653.3	867.9	778.0	724.4	3,023.6	1,699.0
Total productos acero	2,567.5	2,896.2	2,913.9	2,713.4	11,091.0	9,391.2
Otros productos ¹	68.2	102.8	107.9	83.4	362.4	309.1
Total segmento acero	2,635.7	2,999.0	3,021.8	2,796.9	11,453.4	9,700.3
Total segmento mineral ^{1/2a}	71.9	66.6	73.7	69.7	282.0	271.5
Total segmentos acero y mineral ^{1/2a}	2,707.6	3,065.6	3,095.6	2,866.6	11,735.4	9,971.7
Total eliminación entre segmentos	(71.5)	(66.4)	(73.1)	(69.6)	(280.6)	(271.4)
Ventas netas totales	2,636.1	2,999.2	3,022.4	2,797.0	11,454.8	9,700.3

¹ El ítem "Otros Productos" incluye principalmente las ventas de electricidad de Ternium Brasil y Ternium Méjico.

Estado de Resultados Consolidado ajustado para reflejar la aplicación de IAS 29 en el informe financiero de las subsidiarias argentinas de Ternium

Millones de USD	3T 2018	2T 2018 (no auditados)	1T 2018
Ventas netas	2,999.2	3,022.4	2,797.0
Costo de ventas	(2,078.3)	(2,212.4)	(2,132.7)
Utilidad bruta	920.9	810.0	664.3
Gastos comerciales, generales y administrativos	(216.9)	(234.0)	(223.8)
Otros (egresos) ingresos operativos,	4.9	(5.5)	5.8
Utilidad de operación	708.9	570.5	446.2
Costos financieros	(40.1)	(31.3)	(30.1)
Ingresos financieros	5.1	5.3	4.9
Otros egresos financieros, neto	(63.0)	(67.4)	(23.8)
Resultado de inversiones en sociedades no consolidadas	22.6	12.4	20.0
Resultados antes de los impuestos	633.6	489.5	417.3
Impuesto a las ganancias	(80.8)	(192.2)	(40.6)
Utilidad neta del periodo	552.7	297.3	376.7
Atribuible a :			
Accionistas de la Compañía	515.5	301.7	338.9
Interés no controlante	37.2	(4.4)	37.8
Utilidad neta del periodo	552.7	297.3	376.7
EBITDA ¹	856.5	724.9	603.5

¹ El EBITDA equivale a un ingreso operativo de USD709 millones en el tercer trimestre de 2018, de USD571 millones en el segundo trimestre de 2018 y de USD446 millones en el primer trimestre 2018, ajustado para excluir depreciaciones y amortizaciones por USD148 millones, USD154 millones y USD157 millones, respectivamente.

Ternium aplicó la IAS 29 desde el 1 de julio de 2018 al reporte de la información financiera de sus subsidiarias y asociadas localizadas en Argentina y ajustó, en consecuencia, las cifras reportadas para los trimestres anteriores de 2018.