

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2016

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

Luxemburgo, 22 de febrero de 2017. -Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2016

(Comparación con el tercer trimestre de 2016 y el cuarto trimestre de 2015)

	T4 2016	T3 2016		T4 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.046	987	6%	1.373	(24%)
Resultado operativo (millones de US\$)	6	(33)	118%	16	(63%)
Ganancia (pérdida) del período (millones de US\$)	24	15	58%	(45)	154%
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	34	17	104%	(47)	172%
Ganancias (pérdidas) por ADS (US\$)	0,06	0,03	104%	(0,08)	172%
Ganancias (pérdidas) por acción (US\$)	0,03	0,01	104%	(0,04)	172%
EBITDA* (millones de US\$)	172	133	29%	213	(19%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	16,5%	13,5%		15,5%	



*EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$8 millones en el T4 2016, US\$10 millones en el T3 2016 y US\$34 millones en el T4 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$180 millones (17%) en el T4 2016, US\$144 millones (14%) en el T3 2016 y US\$247 millones (18%) en el T4 2015.

Luego del acuerdo de venta de Republic Conduit a Nucor, nuestro negocio de *conduit* eléctricos fue reclasificado en nuestros estados contables como operación discontinua. En el T4 2016, el negocio de *conduit* registró ventas por US\$56 millones, EBITDA de US\$14 millones y una ganancia neta de US\$8 millones.

Nuestras ventas durante el cuarto trimestre aumentaron 6% con respecto al trimestre anterior, marcando así el final de un período de dos años de disminuciones trimestrales consecutivas. El incremento de las ventas fue encabezado por América del Norte, donde la actividad de perforación de *shales* se ha ido recuperando rápidamente, y Medio Oriente, donde se registró un buen nivel de despachos durante el trimestre. Nuestro EBITDA aumentó 29% con respecto al trimestre anterior a pesar de una nueva disminución de los precios de venta promedio como reflejo de una mejor absorción de costos fijos, menores niveles de ineficiencias en nuestras operaciones industriales con mayores niveles de producción y una recuperación parcial de la previsión para deudores incobrables.

El efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a US\$79 millones en el cuarto trimestre de 2016, tras un aumento de US\$211 millones en el capital de trabajo. Luego del pago de un dividendo de US\$153 millones e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$158 millones, nuestra posición neta de caja al cierre del ejercicio ascendió a US\$1.400 millones.

Resumen de los resultados del ejercicio 2016

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.294	6.903	(38%)
(Pérdida) ganancia operativa (millones de US\$)	(59)	166	(136%)
Ganancia (pérdida) del ejercicio (millones de US\$)	59	(74)	179%
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	55	(80)	169%
Ganancias (pérdidas) por ADS (US\$)	0,09	(0,14)	169%
Ganancias (pérdidas) por acción (US\$)	0,05	(0,07)	169%
EBITDA* (millones de US\$)	598	1.219	(51%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	13,9%	17,7%	



*EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$74 millones en 2016 y US\$177 millones en 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA en 2016 habría ascendido a US\$672 millones (16%) y EBITDA en 2015 habría ascendido a US\$1.396 millones (20%).

El negocio de *conduit* que al 31 de diciembre de 2016 está clasificado como operación discontinua, en 2016 registraba ventas por US\$235 millones, EBITDA por US\$71 millones y ganancia neta por US\$41 millones.

En 2016, nuestros ingresos por ventas netos disminuyeron 38% en comparación con 2015, afectados por condiciones de mercado adversas continuas. Las ventas de Tubos disminuyeron 38%, como reflejo de una menor actividad de perforación en América del Norte y Sur y en regiones *offshore* a nivel mundial, la caída en los precios de venta y la ausencia de despachos para proyectos de ductos en Brasil y Argentina después del primer trimestre del año. EBITDA disminuyó un 51% interanual, reflejo de menores ventas y una reducción de los márgenes brutos sobre menores precios de venta promedio y una menor absorción de costos fijos. El resultado del ejercicio fue una ganancia neta de US\$59 millones en 2016, en comparación con una pérdida de US\$74 millones en 2015, que había incluido un cargo por deterioro del valor de US\$400 millones.

A pesar de las inversiones en activos fijos e intangibles por US\$787 millones, principalmente relacionados con la construcción de nuestra planta en Bay City, alcanzamos un flujo libre de efectivo positivo de US\$77 millones en 2016. Luego del pago de dividendo por US\$508 millones, nuestra posición neta de caja alcanzó US\$1.400 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con US\$1.800 millones al 31 de diciembre de 2015.

Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 3 de mayo de 2017, el pago de un dividendo anual de US\$0,41 por acción (US\$0,82 por ADS), o aproximadamente US\$484 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS), o aproximadamente US\$153 millones, pagado en noviembre de 2016. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 24 de mayo de 2017 se pagará un dividendo de US\$0,28 por acción (US\$0,56 por ADS), o aproximadamente US\$331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 22 de mayo de 2017 y fecha de registro fijada para el 23 de mayo de 2017.

Venta de nuestro negocio de Conductores Eléctricos en Norteamérica a Nucor

El 20 de enero de 2017, completamos la venta previamente anunciada de nuestro negocio de conductores en Norteamérica a Nucor por un monto total de US\$332 millones. La ganancia proveniente de esta venta será contabilizada en el primer trimestre de 2017. Al 31 de Diciembre de 2016 el negocio de *conduit* está clasificado como operación discontinua.



Situación del mercado y perspectivas

En los comienzos de este año 2017 se está produciendo una rápida recuperación en la actividad de perforación de *shale* en los Estados Unidos y Canadá, a medida que las compañías de petróleo y gas aumentan la inversión luego de dos años consecutivos de inversiones en caída. La recuperación está respaldada por los precios del petróleo, que superaron los US\$50/bbl, y del gas natural (Henry Hub), que superaron los US\$3 por millón de BTU, las eficiencias en materia de perforación y el costo relativamente bajo de materiales, equipos y servicios de perforación. Asimismo, el acuerdo celebrado por países pertenecientes y algunos no pertenecientes a la OPEP a fines del año pasado para reducir la producción a fin de acelerar el reequilibrio de la oferta y la demanda y reducir el exceso de inventarios ha reforzado la confianza de que se podrá mantener el nivel actual de precios del petróleo.

En el resto del mundo, los planes en materia de gastos en exploración y producción son más moderados. En áreas *offshore*, los operadores han comenzado a avanzar con proyectos específicos, pero se prevé que el nivel general de gastos disminuirá por tercer año consecutivo a medida que se concluyan las inversiones atrasadas sancionadas antes de 2015. Se prevé que el gasto en áreas *offshore* será más estable y que comenzará a recuperarse en regiones tales como Colombia.

Se prevé que nuestras ventas aumentarán en forma constante durante el año en base a una mayor demanda de clientes Rig Direct™ en América del Norte y una fuerte acumulación de pedidos para el Hemisferio Oriental. Si bien los precios comenzaron a aumentar en América del Norte, los aumentos de nuestros precios de venta promedio estarán frenados por los precios fijados en nuestras órdenes pendientes en el Hemisferio Oriental. Luego de un primer trimestre en línea con este cuarto trimestre, se prevé que nuestro EBITDA también aumentará en forma constante durante el año, con una mejora en los márgenes en el segundo semestre en base a una mejor absorción de los costos fijos.



Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2016

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T4 2016	T3 2016		T4 2015	
Sin costura	458	416	10%	440	4%
Con costura	67	62	8%	145	(54%)
Total	526	477	10%	585	(10%)

Tubos	T4 2016	T3 2016		T4 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	336	282	19%	487	(31%)
América del Sur	212	225	(6%)	440	(52%)
Europa	122	126	(3%)	119	2%
Medio Oriente y África	275	251	10%	199	38%
Asia Pacífico	38	34	12%	47	(20%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	983	917	7%	1.292	(24%)
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$) †	5	(32)	116%	5	(4%)
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	0,5%	(3,5%)		0,4%	

†El resultado operativo del segmento Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$7 millones en el T4 2016, US\$9 millones en el T3 2016 y US\$28 millones en el T4 2015.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron un 24% interanual pero aumentaron un 7% con respecto al trimestre anterior. El incremento secuencial de las ventas en América del Norte refleja un aumento en la actividad de perforación y en las ventas en Canadá, y mayores ventas de tubos de conducción para aplicaciones *onshore* en EE.UU. En América del Sur las ventas disminuyeron principalmente debido a una menor actividad de perforación y ventas de productos OCTG en Argentina. En Europa registramos menores ventas por factores estacionales en el Mar del Norte, ampliamente compensadas por mayores ventas a clientes de la industria de procesamiento de hidrocarburos y del sector de generación de energía. En Medio Oriente y África, registramos mayores ventas en todo Medio Oriente, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG para perforación *offshore* en África. En Asia Pacífico tuvimos mayores ventas de Rig Direct™ en Tailandia, parcialmente compensadas por menores ventas en el resto de la región.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó un 4% interanual, pero se recuperó de la pérdida del trimestre anterior. El resultado operativo de Tubos mejoró debido a un



aumento en los volúmenes, en particular en los tubos sin costura, y una reducción en los costos que compensa la reducción de los precios y menores gastos de comercialización y administración.

Otros	T4 2016	T3 2016		T4 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	63	69	(9%)	80	(22%)
Resultado operativo (millones de US\$)	1	(0)	280%	11	(94%)
Resultado operativo (% de ventas)	1,1%	(0,6%)		13,8%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron un 22% interanual y 9% con respecto al trimestre anterior. La disminución con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil y de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados. La disminución interanual de las ventas se debió principalmente a la caída de las ventas de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$280 millones, o 26,8% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con US\$304 millones, o 30,9% en el trimestre anterior y US\$362 millones, o 26,4% en el cuarto trimestre de 2015. Secuencialmente, los gastos de comercialización y administración disminuyeron un 8% debido a menores cargos sobre la provisión para deudores incobrables y menores costos laborales. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron un 23% interanual y se mantuvieron relativamente estables como porcentaje de ventas.

Otros ingresos (egresos) operativos ascendieron a una pérdida de US\$2 millones durante el cuarto trimestre de 2016, en comparación con una ganancia de US\$17 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$3 millones en el cuarto trimestre de 2015.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$23 millones en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con una ganancia de US\$4 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$19 millones en el cuarto trimestre de 2015. El aumento secuencial en el resultado financiero se debe principalmente a resultados netos de operaciones en moneda extranjera debido al efecto de la devaluación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Estos resultados se compensan en gran medida en el patrimonio, en la reserva para ajustes por conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$15 millones en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con una ganancia de US\$27 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$46 millones en el mismo período de 2015. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).



El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$27 millones en el cuarto trimestre de 2016, principalmente como reflejo de la devaluación del peso mexicano y colombiano sobre la base impositiva para el cálculo de impuestos diferidos.

El resultado de operaciones discontinuas ascendió a US\$8 millones en el cuarto trimestre de 2016, US\$12 millones en el trimestre anterior y US\$5 millones en el cuarto trimestre de 2015. Este resultado corresponde al negocio de *conduit* eléctricos en América del Norte vendido a Nucor, que fue clasificado como operación discontinua luego de la celebración de un acuerdo para vender este negocio el 15 de diciembre de 2016 y cerrar la transacción en enero de 2017.

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una pérdida de US\$9 millones en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con una pérdida de US\$1 millón en el trimestre anterior y una ganancia de US\$2 millones en el cuarto trimestre de 2015. Estos resultados son principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria japonesa, NKK Tubes, mientras que en el trimestre anterior también incluyeron ganancias derivadas de nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2016

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2016 ascendió a US\$79 millones, en comparación con un flujo de efectivo generado en el trimestre anterior de US\$254 millones y de US\$203 millones en el cuarto trimestre de 2015. El capital de trabajo aumentó US\$211 millones durante el cuarto trimestre de 2016.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$158 millones en el cuarto trimestre de 2016, en comparación con US\$187 millones en el trimestre anterior y US\$307 millones en el cuarto trimestre de 2015.

Durante el trimestre nuestra posición neta de caja disminuyó US\$408 millones a US\$1.400 millones al cierre del ejercicio, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$153 millones en noviembre de 2016.

Análisis de los resultados del ejercicio 2016

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Aumento /(Disminución)
Sin costura	1.635	2.028	(19%)
Con costura	355	605	(41%)
Total	1.990	2.633	(24%)



Tubos	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
- América del Norte	1.265	2.538	(50%)
- América del Sur	1.032	1.858	(44%)
- Europa	542	695	(22%)
- Medio Oriente y África	1.041	1.082	(4%)
- Asia Pacífico	136	272	(50%)
Ingresos por ventas netos	4.015	6.444	(38%)
(Pérdida) ganancia operativa (millones de US\$) †	(71)	138	(152%)
(Pérdida) ganancia operativa (% de ventas)	(1,8%)	2,1%	

†El resultado operativo del segmento Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$67 millones en 2016 y US\$164 millones en 2015. Asimismo, el resultado operativo en 2015 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$400 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 38% a US\$4.015 millones en 2016, en comparación con US\$6.444 millones en 2015, reflejo de una disminución de 24% en los volúmenes y una disminución de 18% en los precios de venta promedio. Las ventas se vieron afectadas negativamente por el ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al colapso de los precios del petróleo y gas, los ajustes de inventarios y la caída de los precios, junto con una disminución de los despachos de tubos de conducción para proyectos en América del Sur. En América del Norte nuestras ventas disminuyeron 50% debido a la desaceleración de la actividad, los ajustes de inventarios y los precios más bajos. En América del Sur las ventas disminuyeron 44% debido a la desaceleración de la actividad de perforación en Argentina y Colombia, la caída de los precios y la ausencia de despachos de tubos de conducción para proyectos en Argentina y Brasil luego de las ventas del primer trimestre. En Europa las ventas disminuyeron 22% debido a una menor actividad de perforación y a la caída de los precios, pero las ventas de productos industriales y a clientes de la industria de procesamiento de hidrocarburos y de generación de energía se mantuvieron en niveles similares a los de 2015. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron 4% ya que los despachos a clientes en Medio Oriente y las ventas de tubos de conducción *offshore* y servicios de revestimiento en África aumentaron significativamente, pero las ventas se vieron afectadas por la caída de los precios y una actividad de perforación *offshore* sustancialmente reducida y ajustes de inventarios en África. En Asia Pacífico, las ventas se vieron afectadas por una menor actividad de perforación en Indonesia y el resto de la región, caída de precios y menores ventas de productos no OCTG en la región.

La (pérdida) operativa derivada de productos y servicios tubulares ascendió a US\$71 millones, en comparación con una ganancia de US\$138 millones en 2015. La disminución del resultado operativo del segmento Tubos se debió a menores ventas y a una reducción del margen bruto de 32% en 2015 a 27% en 2016. Asimismo, nuestros gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas aumentaron de 24% en 2015 a 29% en 2016 debido al efecto negativo de los costos fijos y semi-fijos sobre menores ventas.



Otros	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	278	459	(39%)
Resultado operativo (millones de US\$)	12	28	(57%)
Resultado operativo (% de ventas)	4,3%	6,1%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 39% a US\$278 millones en 2016, en comparación con US\$459 millones en 2015, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil y menores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 57% a US\$12 millones en 2016, de US\$28 millones en 2015, principalmente debido a un menor resultado operativo derivado de nuestro negocio de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron US\$397 millones (25%) en 2016, de US\$1.594 millones en 2015 a US\$1.197 millones en 2016. Sin embargo, los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 27,9% en 2016, en comparación con 23,1% en 2015, principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas (por ej., depreciación y amortización y costos laborales).

Otros ingresos y egresos operativos derivaron en una ganancia de US\$10 millones en 2016, en comparación con una pérdida de US\$396 millones en 2015, principalmente debido a cargos por deterioro del valor de activos por US\$400 millones en 2015.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$22 millones en 2016, en comparación con una ganancia de US\$15 millones en 2015.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$72 millones en 2016, en comparación con una pérdida de US\$40 millones en 2015. Durante 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de US\$29 millones sobre nuestra inversión directa en Usiminas. Aparte del resultado por deterioro del valor en 2015, estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

La ganancia neta del ejercicio ascendió a US\$59 millones en 2016, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de US\$41 millones, en comparación con una pérdida de US\$74 millones, incluyendo una ganancia de operaciones discontinuas de US\$19 millones. El resultado neto de operaciones continuas fue una ganancia de US\$17 millones en 2016, en comparación con una pérdida de US\$94 millones en 2015. La pérdida en 2015 incluyó un cargo por deterioro del valor de US\$400 millones. Los resultados en 2016 y 2015 reflejan principalmente un ambiente operativo difícil, afectado por una reducción de la actividad de perforación y la demanda de productos OCTG, que derivó en menores despachos y precios, ineficiencias



asociadas con una baja utilización de la capacidad de producción y cargos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

La **ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$3 millones en 2016, en comparación con US\$6 millones en 2015. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2016

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2016 ascendió a US\$864 millones, comparado con US\$2.200 millones en 2015. Durante 2016, la reducción del capital de trabajo ascendió a US\$348 millones, en comparación con una reducción de US\$1.400 millones en 2015. Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$787 millones en 2016, en comparación con US\$1.100 millones en 2015. Los dividendos pagados ascendieron a US\$508 millones en 2016, comparados con US\$531 millones en 2015. Durante 2016, nuestra posición neta de caja disminuyó de US\$1.800 millones a comienzos del año a US\$1.400 millones al 31 de diciembre de 2016.

Conferencia telefónica

El 23 de febrero de 2017 a las 08:00 a.m. (hora del este) Tenaris realizará una conferencia telefónica para analizar los resultados informados precedentemente. Luego de presentar un resumen, la conferencia telefónica estará abierta para la formulación de preguntas. Para acceder a la conferencia telefónica, deberá marcar +1 877 730.0732 dentro de América del Norte, o +1 530 379.4676 internacionalmente. El número de acceso es “63007433”. Sírvase realizar el llamado 10 minutos antes de la hora programada para el inicio de la conferencia. La conferencia telefónica también se transmitirá por internet en www.tenaris.com/investors.

La reproducción de la conferencia telefónica estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde el 23 de febrero a las 11:00 a.m. (hora del este) hasta el 3 de marzo las 11:59 p.m. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar +1 855. 859.2056 o +1 404 537.3406 y digitar la clave de acceso “63007433” cuando le sea solicitada.

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



Estado de 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,	
	2016	2015	2016	2015
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1,045,800	1,372,543	4,293,592	6,903,123
Costo de ventas	(757,549)	(991,721)	(3,165,684)	(4,747,760)
Ganancia bruta	288,251	380,822	1,127,908	2,155,363
Gastos de comercialización y administración	(280,452)	(361,853)	(1,196,929)	(1,593,597)
Otros (egresos) ingresos operativos netos	(1,979)	(3,098)	9,964	(395,971)
Resultado operativo	5,820	15,871	(59,057)	165,795
Ingresos financieros	7,871	8,935	66,204	34,574
Costos financieros	(6,298)	(2,717)	(22,329)	(23,058)
Otros resultados financieros	21,434	13,029	(21,921)	3,076
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	28,827	35,118	(37,103)	180,387
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	14,608	(46,367)	71,533	(39,558)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	43,435	(11,249)	34,430	140,829
Impuesto a las ganancias	(26,809)	(39,155)	(17,102)	(234,384)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuas	16,626	(50,404)	17,328	(93,555)
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	7,852	5,380	41,411	19,130
Ganancia (pérdida) del período	24,478	(45,024)	58,739	(74,425)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	33,800	(46,654)	55,298	(80,162)
Participación no controlante	(9,322)	1,630	3,441	5,737
	24,478	(45,024)	58,739	(74,425)



Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,001,939		5,672,258	
Activos intangibles, netos	1,862,827		2,143,452	
Inversiones en compañías no consolidadas	557,031		490,645	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	249,719		394,746	
Activo por impuesto diferido	144,613		200,706	
Otros créditos, netos	197,003	9,034,704	220,564	9,143,943
Activo corriente				
Inventarios, netos	1,563,889		1,843,467	
Otros créditos y anticipos, netos	124,715		148,846	
Créditos fiscales	140,986		188,180	
Créditos por ventas, netos	954,685		1,135,129	
Otras inversiones	1,633,142		2,140,862	
Efectivo y equivalentes de efectivo	399,737	4,817,154	286,547	5,743,031
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		151,417		-
Total del Activo		14,003,275		14,886,974
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,287,417		11,713,344
Participación no controlante		125,655		152,712
Total del Patrimonio		11,413,072		11,866,056
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	31,542		223,221	
Pasivo por impuesto diferido	550,657		750,325	
Otras deudas	213,617		231,176	
Previsiones	63,257	859,073	61,421	1,266,143
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	808,694		748,295	
Deudas fiscales	101,197		136,018	
Otras deudas	183,887		222,842	
Previsiones	22,756		8,995	
Anticipos de clientes	39,668		134,780	
Deudas comerciales	556,834	1,713,036	503,845	1,754,775
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		18,094		-
Total del Pasivo		2,590,203		3,020,918
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,003,275		14,886,974



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujos de efectivo de actividades operativas

Ganancia (pérdida) del ejercicio	24,478	(45,024)	58,739	(74,425)
Ajustes por:	-	-	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	167,774	198,362	662,412	658,778
Cargo por desvalorización	-	-	-	400,314
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos (Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	(12,301)	20,922	(128,079)	(91,080)
	(14,608)	46,367	(71,533)	39,558
Intereses devengados netos de pagos	(2,054)	(4,978)	(40,404)	(1,975)
Variaciones en provisiones	1,750	(4,813)	15,597	(20,678)
Variaciones en el capital de trabajo	(210,988)	23,879	348,199	1,373,985
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(32,872)	(32,026)	18,634	(69,473)

Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas

(78,821) 202,689 863,565 2,215,004

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(158,074)	(307,437)	(786,873)	(1,131,519)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	9,015	26,145	50,989	49,461
Inversión en compañías no consolidadas	-	(4,400)	(17,108)	(4,400)
Préstamos a compañías no consolidadas	(6,996)	(5,651)	(42,394)	(22,322)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1,377	7,196	23,609	10,090
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	-	-	20,674	20,674
Cambios en las inversiones financieras	233,232	84,479	652,755	(695,566)

Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión

78,554 (199,668) (98,348) (1,773,582)

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(153,470)	(177,081)	(507,631)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(778)	(2,950)	(29,089)	(2,950)
Adquisiciones de participación no controlante	(285)	(191)	(1,071)	(1,068)
Tomas de deudas bancarias y financieras	384,756	609,385	1,180,727	2,064,218
Pagos de deudas bancarias y financieras	(294,332)	(627,189)	(1,295,560)	(2,063,992)

Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación

(64,109) (198,026) (652,624) (535,034)

(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

(64,376) (195,005) 112,593 (93,612)

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del ejercicio	468,123	496,472	286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio (Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(5,167)	(15,269)	(211)	(36,635)
	(64,376)	(195,005)	112,593	(93,612)

Al 31 de diciembre de,

398,580 286,198 398,580 286,198



Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

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

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

EBITDA se calcula del siguiente modo:

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015	2016	2015
Resultado operativo	5.820	15.871	(59.057)	165.795
Depreciaciones y amortizaciones	167.774	198.362	662.412	658.778
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	(1.222)	(1.350)	(5.303)	(5.465)
Desvalorizaciones	-	-	-	400.314
EBITDA	172.372	212.883	598.052	1.219.422

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 / (deuda) neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes)+ Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).



(Valores expresados en miles de USD)	Al 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	399.737	286.547
Otras inversiones corrientes	1.633.142	2.140.862
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	248.049	393.084
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(840.236)	(971.516)
Efectivo/(deuda) neta	1.440.692	1.848.977

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 (aplicados a) originados en actividades operativas – las inversiones de capital.

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015	2016	2015
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(78,821)	202,689	863,565	2,215,004
Inversiones de capital	(158,074)	(307,437)	(786,873)	(1,131,519)
Flujo libre de efectivo	(236,895)	(104,748)	76,692	1,083,485