

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

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2016

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados, presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Luxemburgo, 27 de abril de 2016 - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015.

Resumen de los resultados del primer trimestre de 2016

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2015)

	T1 2016	T4 2015		T1 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.257	1.420	(11%)	2.254	(44%)
Resultado operativo (millones de US\$)	42	24	73%	379	(89%)
Ganancia (pérdida) del período (millones de US\$)	28	(45)	162%	254	(89%)
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	18	(47)	139%	255	(93%)
Ganancia (pérdida) por ADS (US\$)	0,03	(0,08)	139%	0,43	(93%)
Ganancia (pérdida) por acción (US\$)	0,02	(0,04)	139%	0,22	(93%)
EBITDA* (millones de US\$)	205	223	(8%)	527	(61%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	16,3%	15,7%		23,4%	

*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$12 millones en el T1 2016, US\$34 millones en el T4 2015 y US\$16 millones en el T1 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$218 millones, o 17,3% de las ventas en el T1 2016, US\$257 millones, o 18,1% de las ventas en el T4 2015, y US\$543 millones, o 24,1% de las ventas en el T1 2015.

Las ventas continúan disminuyendo con respecto al trimestre anterior, afectadas por la reducción continua de la actividad de perforación a nivel mundial y las presiones constantes sobre los precios de venta, a pesar de que los precios de venta promedio durante el trimestre fueron respaldados por ventas



de servicios de revestimiento para proyectos de ductos *offshore* en África subsahariana. No obstante, nuestro margen de EBITDA se mantuvo estable con respecto al trimestre anterior, respaldado por menores gastos de comercialización y administración. El resultado operativo volvió a alcanzar un nivel positivo, reflejo de mejores resultados operativos, un aporte positivo de sociedades no consolidadas y un menor cargo por impuestos.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$309 millones durante el trimestre y, luego de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$230 millones, registramos un flujo de efectivo libre positivo de US\$79 millones. Nuestra posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta su vencimiento menos deuda financiera total) ascendió a US\$1.900 millones al 31 de marzo de 2016.

Situación del mercado y perspectivas

Los precios del petróleo han aumentado de los niveles mínimos de enero, pero será necesario sostener niveles más altos durante algunos meses para que las compañías petroleras y de gas comiencen a incrementar sus inversiones. Mientras tanto, la actividad de perforación continúa descendiendo en América del Norte y el resto del mundo y el número de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos y Canadá alcanzan los niveles mínimos de posguerra. Con la reducción de la actividad, los niveles de inventarios de productos OCTG en muchas partes del mundo se mantienen altos en relación con el consumo y veremos un segundo año consecutivo de reducción neta de inventarios.

El mes pasado fuimos testigos de un fuerte aumento en los costos del acero y la materia prima, mientras los precios de los tubos OCTG continúan disminuyendo debido al consumo reducido y presiones derivadas de excedentes de inventarios. Esta situación es insostenible, y prevemos que los precios de los productos OCTG se ajustarán a la nueva situación de los costos de la materia prima y el acero.

En este ambiente, nuestras ventas y márgenes en los próximos dos trimestres se verán afectados por disminuciones en los volúmenes y precios, reflejo de una menor actividad de perforación, la finalización de las entregas para importante proyectos de ductos en América del Sur y el grave contexto actual de precios. Sin embargo, prevemos que hacia fines del año las ventas comenzarán a recuperarse como resultado de un probable repunte de la actividad de perforación en América del Norte y nuestro actual backlog de órdenes para nuestras operaciones en el hemisferio oriental.

Continuaremos ajustando nuestras operaciones en estas condiciones desfavorables, concentrándonos en la gestión de costos y flujo de efectivo y en el fortalecimiento de nuestra posición de mercado en preparación para la recuperación futura.



Análisis de los resultados del primer trimestre de 2016

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)					
	T1 2016	T4 2015		T1 2015	
Sin costura	366	440	(17%)	655	(44%)
Con costura	146	145	1%	160	(8%)
Total	512	585	(12%)	815	(37%)

Tubos	T1 2016	T4 2015		T1 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	380	487	(22%)	961	(60%)
América del Sur	350	440	(20%)	487	(28%)
Europa	133	119	12%	236	(44%)
Medio Oriente y África	239	199	20%	314	(24%)
Lejano Oriente y Oceanía	28	47	(40%)	78	(64%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.130	1.292	(13%)	2.077	(46%)
Resultado operativo (millones de US\$) †	21	5	294%	370	(94%)
Resultado operativo (% de ventas)	1,9%	0,4%		17,8%	

†El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$11 millones en T1 2016, US\$28 millones en T4 2015 y US\$15 millones en T1 2015.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 13% con respecto al trimestre anterior y un 46% interanual. En América del Norte las ventas disminuyeron debido a una menor actividad de perforación en toda la región y los altos niveles de inventarios de productos OCTG en relación con el consumo. En América del Sur las ventas disminuyeron debido a una menor actividad de perforación en Argentina y Colombia. En Europa las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a un buen nivel de entregas en el Mar del Norte. En Medio Oriente y África nuestras ventas aumentaron debido a que comenzamos a registrar un incremento gradual en las ventas a compañías de petróleo nacionales en Medio Oriente y tuvimos un alto nivel de ventas de servicios de revestimiento para proyectos de ductos *offshore* en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía la disminución de las ventas reflejó una caída abrupta en las entregas a Indonesia, Oceanía y China.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$21 millones en el primer trimestre de 2016, en comparación con US\$5 millones el trimestre anterior y US\$370 millones el primer trimestre de 2015. El aumento secuencial es resultado principalmente de una disminución de los gastos de comercialización y administración mayormente derivada del cobro de deudores incobrables provisionados en trimestres anteriores y menores cargos por amortización de intangibles, ya que en el trimestre anterior sufrimos el efecto del año de alta completo en la reestimación de la vida útil de las relaciones con clientes en Canadá.



Otros	T1 2016	T4 2015		T1 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	127	128	(1%)	177	(28%)
Resultado operativo (millones de US\$)	21	19	11%	9	132%
Resultado operativo (% de ventas)	16,6%	14,9%		5,1%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 1% con respecto al trimestre anterior debido a que la disminución de las ventas de equipamiento industrial en Brasil y de varillas de bombeo fue compensada por mayores ventas de tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos. El margen operativo aumentó luego de una mejora en los resultados de nuestro negocio de *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

Los gastos de comercialización y administración, o SG&A, ascendieron a US\$287 millones, o 22,8% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2016, en comparación con US\$369 millones, o 26,0% en el trimestre anterior y US\$436 millones, o 19,4% en el primer trimestre de 2015. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron 22% con respecto al trimestre anterior debido a menores cargos por deudores incobrables, como resultado del cobro de cuentas por cobrar con PDVSA provisionadas en trimestres anteriores, y menor amortización de intangibles.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$15 millones en el primer trimestre de 2016, en comparación con una ganancia de US\$19 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$1 millón en el mismo período de 2015. La pérdida de este trimestre se debe principalmente al impacto de la apreciación del Euro sobre deudas *intercompany* en subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar y el impacto de la apreciación del real brasileño sobre instrumentos de cobertura. Estos resultados son en gran medida compensados por cambios a nuestra reserva de conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$12 millones en el primer trimestre de 2016, en comparación con una pérdida de US\$46 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$8 millones en el primer trimestre de 2015. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas (BSP:USIM). En el cuarto trimestre de 2015 estos resultados se vieron afectados negativamente por cargos por deterioro del valor de nuestra inversión en Usiminas.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$11 millones en el primer trimestre de 2016. Durante este trimestre nuestra tasa de impuesto a las ganancias se vio afectada negativamente por el efecto de la devaluación del peso argentino sobre la base fiscal utilizada para el cálculo del impuesto diferido en nuestras sociedades argentinas, cuya moneda funcional es el dólar.

El resultado atribuible a la participación no controlante fue de US\$10 millones en el primer trimestre de 2016, comparado con US\$2 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$1 millón en el primer trimestre de 2015. El resultado de este trimestre es atribuido principalmente a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria.



Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer trimestre de 2016 ascendió a US\$309 millones, en comparación con US\$203 millones en el trimestre anterior y US\$878 millones en el primer trimestre de 2015.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$230 millones en el primer trimestre de 2016, en comparación con US\$307 millones en el trimestre anterior y US\$261 millones en el primer trimestre de 2015.

Al cierre del trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) ascendió a US\$1.900 millones, en comparación con US\$1.800 millones al comienzo del ejercicio.

Conferencia telefónica

El 28 de abril de 2016 a las 10:00 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 "89190308". 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 la 1:00 p.m. del 28 de abril hasta las 11:59 p.m. del 6 de mayo. 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 "89190308" 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.



www.tenaris.com

Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

Operaciones continuas

Ingresos por ventas netos

Costo de ventas

Ganancia bruta

Gastos de comercialización y administración

Otros ingresos (egresos) operativos, netos

Resultado operativo

Ingresos financieros

Costos financieros

Otros resultados financieros

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

Ganancia del período

Atribuible a:

Accionistas de la Compañía

Participación no controlante

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,

	2016	2015
	No auditados	
	1,257,254	2,253,555
	(927,393)	(1,440,692)
	329,861	812,863
	(286,567)	(436,107)
	(1,130)	2,617
	42,164	379,373
	19,895	12,107
	(4,304)	(6,257)
	(30,158)	(7,270)
	27,597	377,953
	11,727	7,915
	39,324	385,868
	(11,374)	(131,925)
	27,950	253,943
	18,161	255,082
	9,789	(1,139)
	27,950	253,943



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	5,840,103		5,672,258	
Activos intangibles, netos	2,087,412		2,143,452	
Inversiones en compañías no consolidadas	495,319		490,645	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	369,511		394,746	
Activo por impuesto diferido	193,752		200,706	
Otros créditos	213,890	9,221,559	220,564	9,143,943
Activo corriente				
Inventarios	1,604,225		1,843,467	
Otros créditos y anticipos	154,818		148,846	
Créditos fiscales	178,317		188,180	
Créditos por ventas	1,152,667		1,135,129	
Otras inversiones	2,036,183		2,140,862	
Efectivo y equivalentes de efectivo	531,762	5,657,972	286,547	5,743,031
Total del Activo		14,879,531		14,886,974
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,808,693		11,713,344
Participación no controlante		158,097		152,712
Total del Patrimonio		11,966,790		11,866,056
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	33,649		223,221	
Pasivo por impuesto diferido	681,655		750,325	
Otras deudas	233,450		231,176	
Previsiones	63,711	1,012,465	61,421	1,266,143
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	965,973		748,295	
Deudas fiscales	161,328		136,018	
Otras deudas	218,580		222,842	
Previsiones	13,503		8,995	
Anticipos de clientes	90,495		134,780	
Deudas comerciales	450,397	1,900,276	503,845	1,754,775
Total del Pasivo		2,912,741		3,020,918
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,879,531		14,886,974



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2016	2015
	No auditados	
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Ganancia del período	27,950	253,943
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	163,155	147,737
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(16,171)	14,137
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(11,727)	(7,915)
Intereses devengados netos de pagos	(19,399)	(4,451)
Variaciones en provisiones	6,798	(10,586)
Variaciones en el capital de trabajo	102,915	515,636
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	55,626	(30,608)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	309,147	877,893
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones de capital	(230,249)	(261,259)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	14,258	2,294
Préstamos netos a compañías no consolidadas	(10,384)	(6,288)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1,723	554
Flujos de efectivo de las compras y ventas de inversiones financieras, neto	129,928	(536,731)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(94,724)	(801,430)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(4,311)	-
Adquisiciones de participación no controlante	(366)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras	253,471	607,310
Pagos de deudas bancarias y financieras	(220,833)	(418,195)
Flujos netos de efectivo originados en actividades de financiación	27,961	189,115
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	242,384	265,578
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período	286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	2,161	(10,206)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	242,384	265,578
Al 31 de marzo de,	530,743	671,817
	Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos	531,762	675,619
Descubiertos bancarios	(1,019)	(3,802)
	530,743	671,817