

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

## Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2015

*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, 30 de abril de 2015. - 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 2015 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014.

## Resumen de los resultados del primer trimestre de 2015

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2014)

	T1 2015	T4 2014		T1 2014	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.254	2.677	(16%)	2.580	(13%)
Resultado operativo (millones de US\$)	379	350	8%	566	(33%)
Ganancia del período (millones de US\$)	221	195	14%	428	(48%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	222	195	14%	423	(47%)
Ganancia por ADS (US\$)	0.38	0.33	14%	0.72	(47%)
Ganancia por acción (US\$)	0.19	0.17	14%	0.36	(47%)
EBITDA* (millones de US\$)	527	712	(26%)	718	(27%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	23,4%	26,6%		27,8%	

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá y nuestra ganancia del período incluye un cargo adicional por deterioro del valor de US\$49 millones sobre nuestra inversión en Usiminas, la cual se registra en la línea resultado de inversiones



en compañías no consolidadas. En el primer trimestre de 2015 registramos un deterioro del valor adicional de US\$17 millones sobre nuestra inversión en Usiminas.

Los ingresos por ventas netos en el primer trimestre disminuyeron 16% con respecto al trimestre anterior ya que se vieron afectados por la rápida caída de la actividad de perforación en América del Norte y la reducción del gasto en exploración y producción que se está produciendo en todo el mundo. Fuera de América del Norte, las ventas disminuyeron significativamente en Iraq, Ecuador y Australia, mientras que las ventas en América del Sur estuvieron respaldadas por las entregas para proyectos de ductos en Argentina y Brasil. EBITDA disminuyó 26% con respecto al trimestre anterior a US\$527 millones, y los márgenes se vieron afectados por ineficiencias asociadas con la baja utilización de la capacidad de producción.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$878 millones durante el período, y al final de trimestre registrábamos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$1.900 millones.

### **Situación del mercado y perspectivas**

La velocidad y el alcance del ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en América del Norte en respuesta al colapso de los precios del petróleo y gas se reflejan en la caída del número de equipos de perforación en actividad. En los Estados Unidos, la cantidad de equipos en actividad ya ha caído más de 50% desde el pico registrado en noviembre pasado, y el número de equipos en actividad en Canadá durante el primer trimestre disminuyó un 40% interanual. En la mayoría de las restantes áreas del mundo, la actividad de perforación de petróleo y gas está disminuyendo, aunque a un ritmo más gradual, debido a que las compañías han reducido la actividad de exploración y están demorando los proyectos con miras a reducir costos.

El impacto de la disminución de la actividad de perforación en la demanda de productos OCTG se ve amplificado por los ajustes de inventarios que se están realizando en Medio Oriente y África subsahariana, y que se prevé realizar en los Estados Unidos, donde los altos niveles de importaciones y el consumo en rápido descenso han llevado los inventarios a un nivel cercano a diez meses de consumo futuro.

Tras haberse mantenido en un nivel bueno durante el primer trimestre, prevemos que nuestras ventas registrarán nuevas caídas en los próximos dos trimestres antes de comenzar a recuperarse gradualmente hacia fines de año. Nuestros márgenes en los próximos dos trimestres se verán adicionalmente afectados por ineficiencias relativas a la baja utilización de la capacidad de producción y otros costos de reestructuración no recurrentes, pero se prevé que recuperarán un nivel más equilibrado hacia fines de año, una vez que conozcamos el impacto global de los menores costos de materia prima.

Si bien confiamos en que los aspectos fundamentales del sector de petróleo y gas continuarán siendo positivos en el largo plazo, en las difíciles condiciones de mercado actuales estamos ajustando nuestras operaciones y nuestros costos y nos focalizamos en fortalecer nuestra posición de mercado y mejorar nuestra oferta de servicios en las regiones clave.



## Análisis de los resultados del primer trimestre de 2015

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Sin costura	655	745 (12%)	669 (2%)
Con costura	160	239 (33%)	241 (34%)
<b>Total</b>	<b>815</b>	<b>984 (17%)</b>	<b>910 (10%)</b>

Tubos	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	961	1,294 (26%)	1,085 (11%)
América del Sur	487	483 1%	440 11%
Europa	236	213 11%	256 (8%)
Medio Oriente y África	314	392 (20%)	536 (41%)
Lejano Oriente y Oceanía	78	115 (32%)	101 (23%)
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>2.077</b>	<b>2.497 (17%)</b>	<b>2.418 (14%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	370	350 6%	561 (34%)
Resultado operativo (% de ventas)	17,8%	14,0%	23,2%

El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 17% con respecto al trimestre anterior y un 14% interanual. En América del Norte, se produjo una fuerte reducción en la actividad de perforación *onshore* en los Estados Unidos y Canadá, y en México la actividad se redujo en las regiones de Burgos y Marina. En América del Sur, las ventas se mantuvieron estables ya que las mayores entregas de tubos de conducción en Brasil y Argentina fueron compensadas por menores niveles de ventas de productos OCTG en Ecuador. En Europa, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior debido al buen nivel de entregas en el Mar del Norte y Rusia. En Medio Oriente y África, nuestras ventas disminuyeron debido a una reducción en la actividad en proyectos en aguas profundas en África subsahariana y menores ventas en Iraq. En Lejano Oriente y Oceanía, la disminución de las ventas reflejó un menor nivel de ventas de productos *premium* en Indonesia y Australia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó un 6% con respecto al trimestre anterior, ya que los resultados del trimestre anterior se vieron afectados por un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones. Excluido el efecto del deterioro del valor, nuestro resultado operativo disminuyó, principalmente como reflejo de las menores entregas y las ineficiencias derivadas de una menor utilización de la capacidad.

Otros	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	177	180 (2%)	162 9%
Resultado operativo (millones de US\$)	9	1 1,422%	4 102%
Resultado operativo (% de ventas)	5,1%	0.3%	2,8%



**Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** disminuyeron 2% con respecto al trimestre anterior, pero aumentaron un 9% interanual. La disminución de las ventas con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a las menores ventas en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil, compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo y *coiled tubing*. El margen operativo se incrementó luego de una mejora en los resultados de nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a US\$436 millones, o 19,4% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2015, en comparación con US\$477 millones, o 17,8% en el trimestre anterior, y US\$489 millones, o 18,9%, en el primer trimestre de 2014. A pesar de la reducción de US\$41 millones (9%) en los gastos de comercialización y administración con respecto al trimestre anterior, los mismos se incrementaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos debido al mayor peso de los gastos fijos y semi-fijos sobre los menores niveles de ventas.

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$1 millón en el primer trimestre de 2015, en comparación con una pérdida de US\$6 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$ 42 millones en el mismo período de 2014. La pérdida en el primer trimestre de 2015 se debió a pérdidas de cambio, principalmente atribuidas al efecto de la devaluación del real brasileño (20,8%) sobre una posición corta en dólares en nuestra subsidiaria brasileña. Durante el primer trimestre de 2014, registrábamos una ganancia por diferencias de cambio de US\$51 millones, principalmente derivada de la devaluación del peso argentino (22,3%) sobre nuestra posición operativa y financiera corta en pesos argentinos.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una pérdida de US\$25 millones en el primer trimestre de 2015, en comparación con una pérdida de US\$23 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$19 millones en el primer trimestre de 2014. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas (BSP:USIM). Estos resultados se vieron afectados adversamente por los cargos por deterioro del valor de nuestra inversión en Usiminas, que ascendieron a US\$17 millones en el primer trimestre de 2015 y US\$49 millones en el cuarto trimestre de 2014.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$132 millones en el primer trimestre de 2015, equivalente a 34,9% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$126 millones, o 36,7% en el trimestre anterior y US\$199 millones, o 32,7%, en el primer trimestre de 2014. Durante el primer trimestre de 2015, nuestra tasa de impuesto se vio afectada en forma adversa por el efecto de la devaluación de ciertas monedas contra el dólar, sobre la base imponible utilizada para calcular impuestos diferidos en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

## **Flujo de efectivo y liquidez**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer trimestre de 2015 ascendió a US\$878 millones, en comparación con US\$206 millones en el trimestre anterior y US\$612 millones en el primer trimestre de 2014.



Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$261 millones en el primer trimestre de 2015, en comparación con US\$375 millones en el trimestre anterior y US\$189 millones en el primer trimestre de 2014.

Al cierre del trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) ascendió a US\$1.900 millones, en comparación con US\$1.300 millones al cierre del ejercicio.

## **Presentación del Informe anual en Form 20-F**

Como resultado de una discusión aún en curso con el personal de la SEC de EEUU, respecto al valor contabilizado de la inversión de Tenaris en Usiminas, Tenaris podría tener que reexpresar sus estados contables por el ejercicio 2014 y primer trimestre de 2015. Debido a ello, Tenaris ha solicitado una extensión para la presentación de su informe anual en Form 20-F por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014.

El valor contabilizado de la inversión en Usiminas, el cual fue determinado según NIIF y evaluado por deterioro de valor según NIC36, ascendió a US\$284 millones al 30 de septiembre de 2014, US\$209 millones al 31 de diciembre de 2014 y US\$153 millones al 31 de marzo de 2015, representando 1,2% del patrimonio neto de Tenaris.

Para más información sobre el valor contabilizado de la inversión en Usiminas, ver la nota 12 a los estados contables consolidados de Tenaris al 31 de marzo de 2015.

## **Conferencia telefónica**

El 1 de mayo de 2015 a las 09:00 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 +1 877 280.4957 dentro de América del Norte, o +1 857 244.7314 internacionalmente. El número de acceso es “11449917”. 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](http://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 1 de mayo hasta las 11:59 p.m. del 8 de mayo. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar +1 888 286.8010 o +1 617 801.6888 y digitar la clave de acceso “29639998” 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](http://www.tenaris.com)

## Estado de Resultado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos	2,253,555	2,579,944
Costo de ventas	(1,440,692)	(1,527,034)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>812,863</b>	<b>1,052,910</b>
Gastos de comercialización y administración	(436,107)	(488,860)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,617	1,720
<b>Resultado operativo</b>	<b>379,373</b>	<b>565,770</b>
Ingresos financieros	12,107	11,465
Costos financieros	(6,257)	(13,003)
Otros resultados financieros	(7,270)	44,031
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>377,953</b>	<b>608,263</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(24,950)	18,821
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>353,003</b>	<b>627,084</b>
Impuesto a las ganancias	(131,925)	(199,065)
<b>Ganancia del período</b>	<b>221,078</b>	<b>428,019</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Compañía	222,217	422,505
Participación no controlante	(1,139)	5,514
	<b>221,078</b>	<b>428,019</b>



## Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	5,192,692		5,159,557	
Activos intangibles, netos	2,709,467		2,757,630	
Inversiones en compañías no consolidadas	718,979		808,663	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	1,559		1,539	
Activo por impuesto diferido	230,338		268,252	
Otros créditos	257,814	9,132,421	262,176	9,279,389
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2,438,252		2,779,869	
Otros créditos y anticipos	249,283		267,631	
Créditos fiscales	129,657		129,404	
Créditos por ventas	1,675,941		1,963,394	
Otras inversiones	2,375,110		1,838,379	
Efectivo y equivalentes de efectivo	675,619	7,543,862	417,645	7,396,322
<b>Total del Activo</b>		<b>16,676,283</b>		<b>16,675,711</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12,795,750		12,819,147
Participación no controlante		150,817		152,200
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>12,946,567</b>		<b>12,971,347</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	27,494		30,833	
Pasivo por impuesto diferido	721,893		714,123	
Otras deudas	284,201		285,865	
Previsiones	62,366	1,095,954	70,714	1,101,535
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	1,154,642		968,407	
Deudas fiscales	297,750		352,353	
Otras deudas	321,970		296,277	
Previsiones	18,142		20,380	
Anticipos de clientes	188,704		133,609	
Deudas comerciales	652,554	2,633,762	831,803	2,602,829
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,729,716</b>		<b>3,704,364</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>16,676,283</b>		<b>16,675,711</b>



## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2015	2014
	No auditados	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		
Ganancia del período	221,078	428,019
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	147,737	152,664
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	14,137	70,790
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	24,950	(18,821)
Intereses devengados netos de pagos	(4,451)	(8,099)
Variaciones en provisiones	(10,586)	4,924
Variaciones en el capital de trabajo	515,636	16,660
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(30,608)	(34,293)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>	<b>877,893</b>	<b>611,844</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Inversiones de capital	(261,259)	(189,045)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	2,294	(28,651)
Inversión en compañías no consolidadas	-	(1,380)
Préstamos netos a compañías no consolidadas	(6,288)	(18,748)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	554	4,027
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	(536,731)	(304,446)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(801,430)</b>	<b>(538,243)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(47,889)
Adquisiciones de participación no controlante	-	(90)
Tomas de deudas bancarias y financieras	607,310	494,407
Pagos de deudas bancarias y financieras	(418,195)	(468,670)
<b>Flujos netos de efectivo originados (aplicados) a actividades de financiación</b>	<b>189,115</b>	<b>(22,242)</b>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>265,578</b>	<b>51,359</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Al inicio del período	416,445	598,145
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(10,206)	185
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	265,578	51,359
<b>Al 31 de marzo de,</b>	<b>671,817</b>	<b>649,689</b>
	<b>Al 31 de marzo de</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Efectivo y depósitos en bancos	675,619	659,765
Descubiertos bancarios	(3,802)	(10,076)
	<b>671,817</b>	<b>649,689</b>