

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

## Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2017

*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). 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, 26 de abril de 2017 - 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 2017 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016.

### Resumen de los resultados del primer trimestre de 2017

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2016, con operaciones de *Conduit* reclasificadas como operaciones discontinuas)

	T1 2017	T4 2016		T1 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.154	1.046	10%	1,206	(4%)
Resultado operativo (millones de US\$)	36	6	519 %	29	23%
Ganancia del período (millones de US\$)	206	24	740 %	28	636%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	205	34	507 %	18	1029%
Ganancia por ADS (\$)	0,35	0,06	507 %	0,03	1029%
Ganancia por acción (\$)	0,17	0,03	507 %	0,02	1029%
EBITDA* (millones de US\$)	198	172	15%	191	4%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	17,2%	16,5%		15,8%	

\*EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$9 millones en el T1 2017, US\$8 millones en el T4 2016 y US\$13 millones en el T1 2016. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$207 millones (18%) en el T1 2017, US\$180 millones (17%) en el T4 2016 y US\$204 millones (17%) en el T1 2016.



Nuestras ventas aumentaron un 10% con respecto al trimestre anterior, reflejo de un fuerte incremento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá parcialmente compensado por menores ventas en Medio Oriente y África. Nuestro EBITDA continúa recuperándose del bajo nivel registrado en el segundo trimestre del año pasado y nuestra ganancia del período se benefició con una ganancia después de impuestos de US\$92 millones derivada de la venta de Republic Conduit y un cargo por impuesto a las ganancias positivo.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$26 millones, con un aumento en el capital de trabajo de US\$105 millones, reflejo de mayores inventarios y cuentas por cobrar. Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$139 millones y 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\$1.600 millones, incluyendo los US\$ \$328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit.

## **Situación del mercado y perspectivas**

A cuatro meses del comienzo de 2017 la recuperación de la actividad de perforación de *shale* en los Estados Unidos y Canadá ha sido impresionante. Con precios de petróleo y gas dentro del rango (US\$50-55/bbl, US\$3,00-3,30/millón de BTU), prevemos sin embargo que el ritmo de recuperación disminuirá. En el resto del mundo, los signos de recuperación son más escasos, ya que las compañías de petróleo y gas se concentran en reforzar el flujo de efectivo y su situación financiera. En América Latina, la actividad de perforación se ha recuperado a partir de una base muy baja, y en Argentina diversos operadores anunciaron inversiones en la formación de *shale* Vaca Muerta.

Estimamos que la demanda global de productos OCTG en 2017 aumentará en el rango de 35-40% con respecto a 2016. El aumento de la demanda se concentra en los Estados Unidos y Canadá, donde hemos implementado nuestro programa Rig Direct™, hemos reabierto nuestras plantas canadienses y puesto en marcha las instalaciones de tratamiento térmico y roscado en nuestro nuevo laminador en Bay City, Texas.

Se prevé que nuestras ventas y EBITDA en el segundo trimestre estarán en línea con los del primer trimestre, ya que los nuevos aumentos en las ventas en los Estados Unidos son compensados por los efectos estacionales en Canadá y un menor nivel trimestral de despachos a Medio Oriente. En el segundo semestre del año, se prevé que las ventas aumentarán impulsadas por una mayor demanda de clientes Rig Direct™ en América del Norte y Argentina y despachos de tubos de conducción para proyectos *offshore* de gas en el Mediterráneo Oriental en el cuarto trimestre. También se prevé que nuestro EBITDA aumentará con mejoras en los márgenes en base a una mejor absorción de costos fijos. Si bien las condiciones de precios están mejorando, en particular en América del Norte, durante el año los ingresos promedio por tonelada continuarán viéndose frenados por un mix regional cambiante y los precios en nuestro backlog de órdenes en el Hemisferio Oriental.



## Análisis de los resultados del primer trimestre de 2017

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T1 2017	T4 2016		T1 2016	
Sin costura	509	458	11%	366	39%
Con costura	74	67	10%	146	(49%)
<b>Total</b>	<b>583</b>	<b>526</b>	<b>11%</b>	<b>512</b>	<b>14%</b>

Tubos	T1 2017	T4 2016		T1 2016	
(Ingresos por ventas netos - millones de US\$)					
América del Norte	477	336	42%	380	25%
América del Sur	203	212	(4%)	350	(42%)
Europa	130	122	7%	133	(2%)
Medio Oriente y África	230	275	(17%)	239	(4%)
Asia Pacífico	46	38	20%	28	61%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>1.085</b>	<b>983</b>	<b>10%</b>	<b>1.130</b>	<b>(4%)</b>
<b>Resultado operativo (millones de US\$)</b>	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>512%</b>	<b>21</b>	<b>46%</b>
Resultado operativo (% de ventas)	2,8%	0,5%		1,9%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron un 10% con respecto al trimestre anterior pero disminuyeron un 4% interanual. En América del Norte las ventas aumentaron 42% con respecto al trimestre anterior, reflejo del aumento de la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá. En América del Sur las ventas disminuyeron 4% debido a una menor demanda de productos OCTG y tubos de conducción en Argentina, parcialmente compensada por mayores despachos de conectores en Brasil y una mayor demanda de productos OCTG en Colombia. En Europa las ventas aumentaron 7% debido a que la demanda de tubos mecánicos y tubos de conducción para la industria de generación eléctrica y procesamiento de hidrocarburos se mantuvo estable, mientras que las mayores ventas de productos OCTG en el Mar del Norte fueron parcialmente compensadas por menores ventas en otras regiones. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron 17% debido a que los despachos para la fase 1 del proyecto Zohr finalizaron en enero y tuvimos un bajo nivel de demanda en África subsahariana. En Asia Pacífico las ventas aumentaron 20% debido a las ventas Rig Direct™ a Chevron en Tailandia a plena capacidad, pero la demanda en el resto de la región continúa siendo baja.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$31 millones en el primer trimestre de 2017, en comparación con US\$5 millones en el trimestre anterior y US\$21 millones en el primer trimestre de 2016. El aumento secuencial es el resultado de una mejora en el margen; mientras los precios de venta promedio se mantuvieron estables, pudimos reducir nuestros costos debido a una mejor absorción de costos fijos sobre mayores volúmenes.

Otros	T1 2017	T4 2016		T1 2016	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	68	63	9%	76	(10%)
Resultado operativo (millones de US\$)	5	1	675%	8	(34%)
Resultado operativo (% de ventas)	7,9%	1,1%		10,8%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 9% con respecto al trimestre anterior pero disminuyeron un 10% interanual. El aumento secuencial de las ventas y el resultado operativo se debe a mayores ingresos por ventas de varillas de bombeo, tubos de producción bobinados y excedente de energía.



**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a US\$294 millones, o 25,5% de los ingresos por ventas netos, en el primer trimestre de 2017, en comparación con US\$280 millones, o 26,8% en el trimestre anterior y US\$279 millones, o 23,1% en el primer trimestre de 2016. Secuencialmente, los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de las ventas debido a una mejor absorción de costos fijos sobre mayores ventas y menores provisiones para contingencias.

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$4 millones en el primer trimestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$23 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$15 millones en el primer trimestre de 2016, principalmente debida al impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense sobre pasivos intercompañía denominados en euros en 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\$35 millones en el primer trimestre de 2017, en comparación con una ganancia de US\$15 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$12 millones en el primer trimestre de 2016. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas (BSP:USIM).

**El impuesto a las ganancias** arrojó una ganancia de US\$47 millones en el primer trimestre de 2017, principalmente reflejo del efecto de la revaluación del peso mexicano y el peso argentino sobre la base fiscal utilizada para el cálculo del impuesto diferido en nuestras subsidiarias mexicanas y argentinas cuya moneda funcional es el dólar. Este resultado compensa en gran medida el cargo por impuesto a las ganancias por el mismo concepto generado en el trimestre anterior debido a la devaluación del peso mexicano y el peso argentino.

**El resultado de operaciones discontinuas** ascendió a US\$92 millones en el primer trimestre de 2017, reflejo del resultado después de impuestos de la venta de Republic Conduit, que fue cerrada en enero de 2017.

**Los resultados atribuibles a la participación no controlante** ascendieron a cero en el primer trimestre de 2017, en comparación con una pérdida de US\$ 9 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$10 millones atribuible a participaciones no controlantes en el primer trimestre de 2016. Estos resultados se originan principalmente en nuestra subsidiaria japonesa NKKTubes, y en 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 2017 ascendió a US\$26 millones, en comparación con US\$309 millones en el primer trimestre de 2016 y US\$79 millones utilizados en el trimestre anterior.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$139 millones en el primer trimestre de 2017, en comparación con US\$158 millones en el trimestre anterior y US\$230 millones en el primer trimestre de 2016.

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\$1.600 millones,



en comparación con US\$1.400 millones al comienzo del ejercicio, ya que en enero de 2017 cobramos US\$328 millones derivados de la venta de Republic Conduit.

## **Conferencia telefónica**

El 28 de abril de 2017 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 “9094268”. 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 el 28 de abril a la 1:00 p.m. (hora del este) hasta el 6 de mayo de 2017 a 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 “9094268” 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 Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
	<b>No auditados</b>	
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos	1,153,860	1,206,350
Costo de ventas	(823,856)	(897,062)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>330,004</b>	<b>309,288</b>
Gastos de comercialización y administración	(294,431)	(278,848)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	441	(1,130)
<b>Resultado operativo</b>	<b>36,014</b>	<b>29,310</b>
Ingresos financieros	12,927	19,895
Costos financieros	(5,938)	(4,304)
Otros resultados financieros	(11,415)	(30,098)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>31,588</b>	<b>14,803</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	35,200	11,727
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>66,788</b>	<b>26,530</b>
Impuesto a las ganancias	47,245	(6,441)
<b>Ganancia del período de operaciones continuas</b>	<b>114,033</b>	<b>20,089</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Resultado de operaciones discontinuas	91,542	7,861
<b>Ganancia del período</b>	<b>205,575</b>	<b>27,950</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Compañía	205,127	18,161
Participación no controlante	448	9,789
	<b>205,575</b>	<b>27,950</b>



## Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,048,740		6,001,939	
Activos intangibles, netos	1,804,676		1,862,827	
Inversiones en compañías no consolidadas	598,546		557,031	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	317,666		249,719	
Activo por impuesto diferido	153,277		144,613	
Otros créditos, netos	201,989	9,146,466	197,003	9,034,704
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios, netos	1,673,034		1,563,889	
Otros créditos y anticipos, netos	173,246		124,715	
Créditos fiscales	151,690		140,986	
Créditos por ventas, netos	1,010,528		954,685	
Otras inversiones	1,613,665		1,633,142	
Efectivo y equivalentes de efectivo	427,619	5,049,782	399,737	4,817,154
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-		151,417
<b>Total del Activo</b>	<b>14,196,248</b>		<b>14,003,275</b>	
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,530,615		11,287,417
Participación no controlante		106,930		125,655
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>11,637,545</b>		<b>11,413,072</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	31,587		31,542	
Pasivo por impuesto diferido	557,764		550,657	
Otras deudas	215,272		213,617	
Previsiones	42,280	846,903	63,257	859,073
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	676,644		808,694	
Deudas fiscales	102,770		101,197	
Otras deudas	202,133		183,887	
Previsiones	25,895		22,756	
Anticipos de clientes	62,265		39,668	
Deudas comerciales	642,093	1,711,800	556,834	1,713,036
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-		18,094
<b>Total del Pasivo</b>	<b>2,558,703</b>		<b>2,590,203</b>	
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>	<b>14,196,248</b>		<b>14,003,275</b>	



## Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
	No auditados	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		
Ganancia del período	205,575	27,950
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	162,218	163,155
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(92,930)	(16,171)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(35,200)	(11,727)
Intereses devengados netos de pagos	(8,555)	(19,399)
Variaciones en provisiones	(17,838)	6,798
Ingreso por la venta del grupo Conduit	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo	(104,937)	102,915
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	7,495	55,626
	<b>26,134</b>	<b>309,147</b>
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones de capital	(138,615)	(230,249)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	3,503	14,258
Aumento por disposición del grupo Conduit	327,631	-
Préstamos a compañías no consolidadas	(9,006)	(10,384)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,962	1,723
Cambios en las inversiones financieras	(48,469)	129,928
	<b>137,006</b>	<b>(94,724)</b>
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión</b>		
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(4,311)
Adquisiciones de participación no controlante	(18)	(366)
Tomas de deudas bancarias y financieras	624,183	253,471
Pagos de deudas bancarias y financieras	(762,670)	(220,833)
	<b>(138,505)</b>	<b>27,961</b>
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación</b>		
	<b>24,635</b>	<b>242,384</b>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Al inicio del período	398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	3,526	2,161
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	24,635	242,384
	<b>426,741</b>	<b>530,743</b>
<b>Al 31 de marzo de,</b>		
	<b>Al 31 de marzo de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y depósitos en bancos	427,619	531,762
Descubiertos bancarios	(878)	(1,019)
	<b>426,741</b>	<b>530,743</b>





## 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)

Resultado operativo
Depreciaciones y amortizaciones
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas
<b>EBITDA</b>

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
2017	2016
36,014	29,310
162,218	163,155
0	(1,362)
<b>198,232</b>	<b>191,103</b>

### Efectivo / Deuda neta

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

Efectivo / deuda neta se calcula del siguiente modo:

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

Al 31 de marzo de,	
2017	2016
427,619	531,762
1,613,665	2,036,183
316,003	367,834
(708,231)	(999,622)
<b>1,649,056</b>	<b>1,936,157</b>



## 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.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	26,134	309,147
Inversiones de capital	(138,615)	(230,249)
<b>Flujo libre de efectivo</b>	<b>(112,481)</b>	<b>78,898</b>