

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

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2018

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, por ejemplo, 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 2018. - 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 2018 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017.

Resumen de los resultados del primer trimestre de 2018

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2017)

	T1 2018	T4 2017		T1 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,866	1,589	17%	1,154	62%
Resultado operativo (millones de US\$)	212	168	26%	36	489%
Ganancia del período (millones de US\$)	235	162	45%	206	14%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	235	160	47%	205	15%
Ganancia por ADS (US\$)	0.40	0.27	47%	0.35	15%
Ganancia por acción (US\$)	0.20	0.14	47%	0.17	15%
EBITDA (millones de US\$)	354	319	11%	198	79%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	19.0%	20.1%		17.2%	

En el primer trimestre de 2018, las ventas, que aumentaron un 17% con respecto al trimestre anterior y un 62% interanual, se vieron impulsadas por un nivel excepcional de despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental y un alto nivel de ventas durante la temporada alta de perforación en Canadá. La ganancia por acción, el resultado operativo y los márgenes de EBITDA continúan recuperándose y se benefician con una mayor absorción de costos fijos, aunque el margen de EBITDA se vio afectado por mayores costos de materia prima y menores márgenes en los despachos al Mediterráneo Oriental.



Durante el trimestre registramos un nuevo incremento en el capital de trabajo de US\$364 millones, reflejo de un aumento en los créditos por ventas asociados con un alto nivel de ventas hacia el final del trimestre. El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a US\$30 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de US\$92 millones, nuestra posición neta de caja disminuyó a US\$557 millones al cierre del trimestre.

Situación del mercado y perspectivas

En lo que va del año, la actividad de perforación de *shale* en los Estados Unidos ha crecido en forma constante, mientras que en Canadá el crecimiento se está viendo afectado por las limitaciones a la capacidad de transporte desde la cuenca petrolera y un mayor diferencial de precios de *commodities*. En el resto del mundo, el precio más alto del petróleo está conduciendo a la recuperación gradual de la actividad de perforación terrestre. En América Latina, a pesar de los resultados prometedores de los programas de reforma en Brasil y México y el mayor interés en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina, la actividad de perforación ha mostrado un lento repunte fuera de Colombia y el nuevo yacimiento en aguas profundas en Guyana.

El verdadero alcance de los aranceles a las importaciones de acero conforme a la Sección 232 de la ley de Estados Unidos aún no es claro, pero en la medida que las importaciones de tubos de acero se vean reducidas por cuotas o la aplicación del arancel del 25%, Tenaris prevé que estará bien posicionada para incrementar la producción en sus plantas locales en los Estados Unidos.

En los próximos trimestres, prevemos que los despachos serán menores que los del primer trimestre pero que las ventas y los márgenes se beneficiarán con incrementos de precios que compensen los recientes aumentos en los costos de la materia prima. Se prevé que el EBITDA y el resultado operativo continuarán creciendo durante el año.



Análisis de los resultados del primer trimestre de 2018

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T1 2018		T4 2017		T1 2017	
Sin costura	651	593	10%	509	28%	
Con costura	285	171	67%	74	283%	
Total	936	764	23%	583	61%	

Tubos	T1 2018	T4 2017		T1 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	807	707	14%	477	69%
América del Sur	285	296	(4%)	203	40%
Europa	153	133	15%	130	17%
Medio Oriente y África	456	290	57%	230	98%
Asia Pacífico	66	51	29%	46	45%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,766	1,478	20%	1,085	63%
Resultado operativo (millones de US\$)	194	150	29%	31	524%
Resultado operativo (% de ventas)	11.0%	10.1%		2.8%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 20% con respecto al trimestre anterior y un 63% interanual. En América del Norte las ventas aumentaron 14% con respecto al trimestre anterior, reflejo de mayores ventas en Canadá en la temporada alta de perforación y mayores ventas en los Estados Unidos *onshore*. En América del Sur las ventas cayeron un 4% secuencial, ya que las ventas levemente mayores de productos OCTG en Argentina fueron compensadas por menores ventas en otros países. En Europa las ventas aumentaron 15% gracias al aumento de la demanda de tubos mecánicos y tubos de conducción para la industria de generación eléctrica y procesamiento de hidrocarburos. En Medio Oriente y África las ventas aumentaron 57% impulsadas por un nivel excepcional de despachos de tubos de conducción para el proyecto Zohr en el Mediterráneo Oriental y ventas estables en otras áreas. En Asia Pacífico las ventas aumentaron 29% debido a mayores despachos en toda la región y en particular en Tailandia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a US\$194 millones en el primer trimestre de 2018, en comparación con US\$150 millones en el trimestre anterior y US\$31 millones en el primer trimestre de 2017. El aumento secuencial se debió a una mejora en el margen sobre mayores ventas. Si bien durante el trimestre los precios de venta promedio disminuyeron 2% (reflejo de un mix de productos con una mayor participación de tubos con costura) y el costo de ventas se mantuvo estable (un mayor costo directo de ventas compensado por un efecto positivo de los volúmenes sobre los costos fijos), el margen operativo mejoró luego de la reducción de los gastos de comercialización y administración como porcentaje de ventas.

Otros	T1 2018	T4 2017		T1 2017	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	100	111	(10%)	68	46%
Resultado operativo (millones de US\$)	19	18	2%	5	246%
Resultado operativo (% de ventas)	18.7%	16.5%		7.9%	



Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 10% con respecto al trimestre anterior, pero aumentaron un 46% interanual. La disminución secuencial de las ventas se debe principalmente a las menores ventas de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$350 millones, o 18,7% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2018, en comparación con US\$344 millones, o 21,6% en el trimestre anterior y US\$294 millones, o 25,5% en el primer trimestre de 2017. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron secuencialmente como porcentaje de las ventas debido a una mejor absorción de los costos fijos sobre mayores ventas y menores provisiones para contingencias y deudores incobrables y la finalización de la amortización de activos intangibles de nuestra subsidiaria canadiense por US\$13 millones.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$8 millones en el primer trimestre de 2018, en comparación con una ganancia de US\$4 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$4 millones en el primer trimestre de 2017. La pérdida del trimestre se explica principalmente por menores resultados por intereses sobre una menor posición neta de caja y una pérdida por diferencias de cambio, neta de resultados de instrumentos derivados, de US\$7 millones, principalmente relacionada con el 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. La pérdida neta por diferencias de cambio se compensa 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\$46 millones en el primer trimestre de 2018, en comparación con una ganancia de US\$26 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$35 millones en el primer trimestre de 2017. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas (BSP:USIM).

El impuesto a las ganancias ascendió a US\$15 millones en el primer trimestre de 2018, afectado positivamente por fluctuaciones de divisas sobre la base impositiva utilizada para calcular los impuestos diferidos de nuestras subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense por US\$20 millones. En comparación, se registró un cargo por impuesto a las ganancias de US\$36 millones en el trimestre anterior y una ganancia por impuesto a las ganancias de US\$47 millones en el primer trimestre del año pasado, luego del efecto positivo de la revaluación del peso mexicano y el peso argentino sobre la base impositiva usada para calcular los impuestos diferidos en nuestras subsidiarias mexicanas y argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante el primer trimestre de 2018 ascendió a US\$30 millones, ya que registramos un nuevo aumento en el capital de trabajo de US\$364 millones, reflejo de un incremento de los créditos por ventas asociados con un alto nivel de ventas hacia el final de trimestre, en comparación con generación de efectivo de US\$26 millones en el primer trimestre de 2017 y US\$13 millones utilizado en el trimestre anterior.



Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$92 millones en el primer trimestre de 2018, en comparación con US\$121 millones en el trimestre anterior y US\$139 millones en el primer trimestre de 2017.

Al cierre del trimestre, nuestra posición neta de caja ascendió a US\$557 millones, en comparación con US\$680 millones al comienzo del ejercicio.

Conferencia telefónica

El 27 de abril de 2018 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 “4878327”. 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 27 de abril a las 12:00 p.m. (hora del este) hasta el 6 de mayo de 2018 a las 10:59 p.m. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar 855 859 2056 o 404 537 3406 y digitar la clave de acceso “4878327” 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 de operaciones continuas

Operaciones discontinuas

Resultado de operaciones discontinuas

Ganancia del período

Atribuible a:

Accionistas de la Compañía

Participación no controlante

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
	No auditados	
	1,866,235	1,153,860
	(1,305,506)	(823,856)
	560,729	330,004
	(349,634)	(294,431)
	1,102	441
	212,197	36,014
	9,373	12,927
	(10,174)	(5,938)
	(7,066)	(11,415)
	204,330	31,588
	46,026	35,200
	250,356	66,788
	(15,122)	47,245
	235,234	114,033
	-	91,542
	235,234	205,575
	234,983	205,127
	251	448
	235,234	205,575



Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	No auditados			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,218,278		6,229,143	
Activos intangibles, netos	1,635,785		1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	681,323		640,294	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	239,600		128,335	
Activo por impuesto diferido	169,926		153,532	
Otros créditos, netos	173,446	9,139,930	183,329	9,017,064
Activo corriente				
Inventarios, netos	2,384,411		2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos	177,050		143,929	
Créditos fiscales	139,506		132,334	
Créditos por ventas, netos	1,554,949		1,214,060	
Otras inversiones	999,576		1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	328,675	5,584,167	330,221	5,381,154
Total del Activo		14,724,097		14,398,218
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,750,621		11,482,185
Participación no controlante		99,191		98,785
Total del Patrimonio		11,849,812		11,580,970
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	34,948		34,645	
Pasivo por impuesto diferido	413,135		457,970	
Otras deudas	220,085		217,296	
Previsiones	39,031	707,199	36,438	746,349
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	970,647		931,214	
Deudas fiscales	108,847		102,405	
Otras deudas	208,645		197,504	
Previsiones	31,264		32,330	
Anticipos de clientes	37,424		56,707	
Deudas comerciales	810,259	2,167,086	750,739	2,070,899
Total del Pasivo		2,874,285		2,817,248
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,724,097		14,398,218



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujos de efectivo de actividades operativas

	2018	2017
Ganancia del período	235,234	205,575
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	141,802	162,218
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(24,816)	(92,930)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(46,026)	(35,200)
Intereses devengados netos de pagos	620	(2,460)
Variaciones en provisiones	1,527	(17,838)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo	(363,552)	(104,937)
Efecto de conversión monetaria y Otros	25,644	1,400

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

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(91,938)	(138,615)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	(414)	3,503
Aumento por disposición del grupo Conduit	-	327,631
Préstamos a compañías no consolidadas	(250)	(9,006)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,484	1,962
Cambios en las inversiones financieras	84,616	(48,469)

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

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Adquisiciones de participación no controlante	-	(18)
Tomas de deudas bancarias y financieras	277,711	247,122
Pagos de deudas bancarias y financieras	(248,041)	(385,609)

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

(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	1,050	3,526
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(6,399)	24,635
Al 31 de marzo de,	324,741	426,741

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,

2018 2017

No auditados



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 marzo de,	
	2018	2017
Resultado operativo	212,197	36,014
Depreciaciones y amortizaciones	141,802	162,218
EBITDA	353,999	198,232

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones no corrientes 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 No corrientes – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de,	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	328,675	427,619
Otras inversiones corrientes	999,576	1,613,665
Inversiones no corrientes	234,739	316,003
Deudas bancarias y financieras	(1,005,595)	(708,231)
Efectivo / (deuda) neta	557,395	1,649,056



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,	
	2018	2017
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(29,567)	26,134
Inversiones de capital	(91,938)	(138,615)
Flujo libre de efectivo	(121,505)	(112,481)