

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

## Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2015

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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, 5 de agosto de 2015.** - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2015 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2014.

### Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2015

(Comparación con el primer trimestre de 2015 y el segundo trimestre de 2014)

	T2 2015	T1 2015*		T2 2014	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.868	2.254	(17%)	2.661	(30%)
Resultado operativo (millones de US\$)	111	379	(71%)	549	(80%)
Ganancia del período (millones de US\$)	72	254	(72%)	420	(83%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	66	255	(74%)	408	(84%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,11	0,43	(74%)	0,69	(84%)
Ganancia por acción (US\$)	0,06	0,22	(74%)	0,35	(84%)
EBITDA** (millones de US\$)	265	527	(50%)	702	(62%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	14,2%	23,4%		26,4%	

\*Los resultados del T1 2015 han sido corregidos luego de la revaluación del valor contable de la inversión en Usiminas al 30 de septiembre de 2014. Ver “I Información General” a nuestros estados contables consolidados no auditados al 30 de junio de 2015.

\*\* EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones. En el T2 2015, EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 89 millones. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$ 354 millones con un margen de 18,9%.



Nuestras ventas en el segundo trimestre disminuyeron un 30% interanual, con un descenso en nuestras ventas del segmento Tubos de 45% en América del Norte y 21% en el resto del mundo, reflejo de la reducción de la actividad y de los ajustes de inventarios de clientes. Nuestro margen de EBITDA disminuyó significativamente como resultado de los cargos de reestructuración junto con ineficiencias y una mayor proporción de costos fijos resultante de una baja utilización de la capacidad productiva.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$ 548 millones durante el trimestre y alcanzó US\$ 1.400 millones en el primer semestre. Luego del pago de un dividendo de US\$ 354 millones en mayo de 2015 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$ 262 millones durante el segundo trimestre, mantuvimos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones al cierre del trimestre.

## **Situación del mercado y perspectivas**

La actividad de perforación de petróleo y gas en América del Norte continuó disminuyendo durante el segundo trimestre, pero en el último mes el número de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos ha dado señales de estabilizarse en torno a 50% del nivel registrado el año anterior. El número de equipos de perforación en Canadá también disminuyó más de un 40% interanual. En la mayoría de las demás áreas del mundo, la actividad de perforación de petróleo y gas continúa disminuyendo a un ritmo más gradual, a medida que las compañías reducen sus inversiones, demorando proyectos mientras ajustan sus costos a un entorno de precios de petróleo más bajos.

La demanda de productos OCTG durante el año en curso se ve afectada por la disminución de la actividad de perforación y los ajustes de inventarios que se registran en Medio Oriente, África subsahariana, y en América del Norte debido a la caída del nivel de importaciones.

Prevedemos que nuestros ingresos continuarán descendiendo en el tercer trimestre, cuando nuestro nivel de despachos de productos *premium* será inusualmente bajo. Los precios de venta promedio serán menores durante el segundo semestre, reflejo de menores precios de mercado y un mix de productos menos favorable. Nuestros márgenes en el tercer trimestre continuarán viéndose afectados por la baja utilización de la capacidad de producción, pero deberían mejorar en el cuarto trimestre a medida que los despachos comiencen a recuperarse.

Entrando en 2016 esperamos que nuestros despachos continúen mejorando a medida que la reducción de inventarios por parte de los clientes llega a su fin y nuestros márgenes se beneficiarán de las medidas de reducción de costos y del impacto de los bajos costos de las materias primas en la actualidad.

En las difíciles condiciones de mercado actuales, estamos avanzando con la reestructuración de nuestras operaciones, y mantengamos nuestro foco en reducir nuestros costos, fortalecer nuestra posición de mercado y mejorar nuestra entrega de servicios en regiones clave. Nuestro flujo de caja esperado nos permitirá mantener una fuerte posición financiera.



## Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2015

### *Tubos*

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T2 2015	T1 2015		T2 2014	
Sin costura	494	655	(25%)	703	(30%)
Con costura	141	160	(12%)	199	(29%)
<b>Total</b>	<b>635</b>	<b>815</b>	<b>(22%)</b>	<b>902</b>	<b>(30%)</b>

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Tubos	T2 2015	T1 2015		T2 2014	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	587	961	(39%)	1.069	(45%)
América del Sur	466	487	(4%)	454	3%
Europa	189	236	(20%)	263	(28%)
Medio Oriente y África	340	314	8%	560	(39%)
Lejano Oriente y Oceanía	100	78	29%	101	(1%)
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>1.682</b>	<b>2.077</b>	<b>(19%)</b>	<b>2.447</b>	<b>(31%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	99 <sup>†</sup>	370	(73%)	538	(82%)
Resultado operativo (% de ventas)	5,9%	17,8%		22,0%	

<sup>†</sup>El resultado operativo del segmento Tubos por el T2 2015 incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 85 millones. De no incluirse dichos cargos, el resultado operativo habría ascendido a US\$ 184 millones con un margen de 10,9%.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 19% con respecto al trimestre anterior y un 31% interanual. La disminución con respecto al período anterior refleja una reducción de 22% en volúmenes parcialmente compensada por un aumento de 4% en los precios de venta promedio, que refleja la inclusión de ciertos productos de alto valor agregado en las ventas del trimestre. En América del Norte las ventas disminuyeron debido a la fuerte reducción de la actividad y los ajustes de inventarios en los Estados Unidos *onshore* y Canadá y a despachos ligeramente menores en México. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a menores ventas de productos OCTG en Brasil y la región andina, parcialmente compensadas por mayores despachos para proyectos de ductos en Brasil y Argentina y mayores ventas de productos OCTG en Argentina. En Europa, registramos menores ventas de productos OCTG en Rusia, el Mar del Norte y Rumania. En Medio Oriente y África,



las ventas aumentaron principalmente debido a mayores ventas de productos OCTG a Iraq. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas aumentaron debido a la concentración de despachos de productos OCTG en Indonesia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 73% con respecto al período anterior y un 82% interanual. Además del efecto de las menores ventas, el resultado operativo durante el trimestre se vio afectado por ineficiencias derivadas de la baja utilización de la capacidad de producción y los costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, los cuales ascendieron a US\$ 85 millones para el segmento.

### Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Otros	T2 2015	T1 2015		T2 2014	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	186	177	5%	214	(13%)
Resultado operativo (millones de US\$)	12	9	37%	12	8%
Resultado operativo (% de ventas)	6,7%	5,1%		5,6%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 5% con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a mayores ventas de equipamiento industrial en Brasil y tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos. El resultado operativo aumentó con respecto al trimestre anterior luego del incremento de las ventas y la recuperación de los márgenes operativos en estos mismos negocios.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$ 438 millones, o 23,4% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2015, en comparación con US\$ 436 millones, o 19,4% en el trimestre anterior y US\$ 518 millones, o 19,5% en el segundo trimestre de 2014. El aumento en términos porcentuales con respecto al período anterior se debió principalmente al efecto de gastos fijos y semi-fijos sobre menores ventas y al efecto del pago de indemnizaciones por despido por US\$ 34 millones relativas al ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

Los resultados financieros en el segundo trimestre de 2015 ascendieron a una pérdida de US\$ 8 millones en comparación con una pérdida de US\$ 1 millón en el trimestre anterior y un saldo de cero en el segundo trimestre de 2014.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas ascendió a US\$ 4 millones en el segundo trimestre de 2015, en comparación con US\$ 8 millones en el trimestre anterior y US\$ 14 millones en el segundo trimestre de 2014. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).



El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$ 35 millones en el segundo trimestre de 2015, equivalente a 33,9% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias, en comparación con US\$ 132 millones, o 34,9% en el trimestre anterior y US\$ 144 millones, o 26,2%, en el segundo trimestre de 2014. Al igual que en el trimestre anterior, durante este trimestre la tasa de impuestos se vio afectada en forma negativa por el efecto de la devaluación de ciertas monedas frente al dólar estadounidense sobre la base imponible utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense (p.ej.: peso argentino y peso mexicano).

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una ganancia de US\$ 6 millones en el segundo trimestre de 2015, en comparación con una pérdida de US\$ 1 millón en el trimestre anterior y una ganancia de US\$ 12 millones en el segundo trimestre de 2014. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2015**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el segundo trimestre de 2015 ascendió a US\$ 548 millones, en comparación con US\$ 878 millones durante el trimestre anterior y US\$ 566 millones durante el segundo trimestre de 2014. La disminución del capital de trabajo (principalmente inventarios y créditos por ventas) ascendió a US\$ 397 millones durante el segundo trimestre y US\$ 516 millones en el trimestre anterior.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$ 262 millones en el segundo trimestre de 2015, en comparación con US\$ 261 millones en el trimestre anterior y US\$ 223 millones en el segundo trimestre de 2014. Las inversiones en activos fijos e intangibles se relacionan principalmente con el avance en la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de US\$ 354 millones en mayo de 2015 y de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$ 262 millones durante el segundo trimestre, mantuvimos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones al cierre del trimestre.



## Análisis de los resultados del primer semestre de 2015

	S1 2015	S1 2014	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	4.122	5.241	(21%)
Resultado operativo (millones de US\$)	490	1.115	(56%)
Ganancia del período (millones de US\$)	326	848	(62%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	321	830	(61%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,54	1,41	(61%)
Ganancia por acción (US\$)	0,27	0,70	(61%)
EBITDA (millones de US\$)	792 <sup>†</sup>	1.421	(44%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	19,2%	27,1%	

<sup>†</sup>EBITDA correspondiente al primer semestre de 2015 incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 105 millones. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$ 897 millones con un margen de 21.8%.

Nuestras ventas durante la primera mitad de 2015 disminuyeron 21% en comparación con la primera mitad de 2014, principalmente debido a menores despachos de productos tubulares. EBITDA disminuyó 44% a US\$ 792 millones en la primera mitad de 2015 en comparación con US\$ 1.421 millones en la primera mitad del año anterior, luego de la disminución en las ventas y la reducción en el margen de EBITDA, de 27,1% en la primera mitad de 2014 a 19,2% en la primera mitad de 2015. Durante el primer semestre de 2015 registramos costos de indemnizaciones por despido por US\$ 105 millones asociados con el ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2015 fue de US\$ 321 millones, o US\$ 0,27 por acción (US\$ 0,54 por ADS), en comparación con US\$ 830 millones, o US\$ 0,70 por acción (US\$ 1,41 por ADS), en el primer semestre de 2014. La disminución de 62% en la ganancia neta refleja principalmente un entorno operativo difícil que se vio afectado por menores despachos, ineficiencias derivadas de la baja utilización de la capacidad de producción y los costos de indemnizaciones por despido por los ajustes de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas fue de US\$ 1.426 millones durante la primera mitad de 2015, incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por US\$ 912 millones. Luego del pago de un dividendo de US\$ 354 millones en mayo de 2015 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$ 523 millones durante la primera mitad de 2015, logramos una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones a fin de junio de 2015.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:



Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	S1 2015		S1 2014		Aumento/(Disminución)
Tubos	3.759	91%	4.865	93%	(23%)
Otros	363	9%	376	7%	(4%)
<b>Total</b>	<b>4.122</b>	<b>100%</b>	<b>5.241</b>	<b>100%</b>	<b>(21%)</b>

### *Tubos*

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

Volumen de ventas (miles de toneladas métricas)	S1 2015	S1 2014	Aumento/(Disminución)
Sin costura	1.149	1.372	(16%)
Con costura	300	440	(32%)
<b>Total</b>	<b>1.449</b>	<b>1.812</b>	<b>(20%)</b>

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Tubos	S1 2015	S1 2014	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.549	2.154	(28%)
América del Sur	954	894	7%
Europa	425	519	(18%)
Medio Oriente y África	654	1.096	(40%)
Lejano Oriente y Oceanía	178	202	(12%)
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>3.759</b>	<b>4.865</b>	<b>(23%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	469 <sup>†</sup>	1.099	(57%)
Resultado operativo (% de ventas)	12,5%	22,6%	

<sup>†</sup>El resultado operativo del segmento Tubos por el primer semestre de 2015 incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 100 millones. De no incluirse dichos cargos, el resultado operativo habría ascendido a US\$ 569 millones con un margen de 15,1%.

**Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares** disminuyeron 23% a US\$ 3.759 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con US\$ 4.865 millones en el primer semestre de 2014, como resultado de una disminución de 20% en los despachos luego del ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al derrumbe de los precios del petróleo y gas y ajustes de inventario llevándose a cabo en Medio Oriente y África y en los Estados Unidos.

**El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares** disminuyó 57% a US\$ 469 millones en el primer semestre de 2015, de US\$ 1.099 millones en el primer semestre de 2014, luego de la



disminución de las ventas y la reducción de los márgenes operativos que se vieron afectados por ineficiencias derivadas de la baja utilización de la capacidad de producción y los costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, los cuales ascendieron a US\$ 100 millones para el segmento.

### *Otros*

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Otros	S1 2015	S1 2014	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	363	376	(4%)
Resultado operativo (millones de US\$)	22	16	34%
Resultado operativo (% de ventas)	5,9%	4,3%	

**Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** disminuyeron 4% a US\$ 363 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con US\$ 376 millones en el primer semestre de 2014, principalmente debido a menores ventas de varillas de bombeo, reflejo de la disminución de la actividad en el sector de petróleo y gas.

**El resultado operativo derivado de otros productos y servicios** aumentó 34%, a US\$ 22 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con US\$ 16 millones durante el primer semestre de 2014, principalmente debido a una mejora en los márgenes operativos del negocio de equipamiento industrial en Brasil.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a US\$ 874 millones en el primer semestre de 2015 y a US\$ 1.007 millones en el primer semestre de 2014. Sin embargo, aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 21,2% en el primer semestre de 2015, en comparación con 19,2% en el primer semestre de 2014, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas y al efecto del pago de indemnizaciones por despido por US\$ 38 millones relacionadas con el ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$ 10 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con una ganancia de US\$ 43 millones en el primer semestre de 2014. Los ingresos financieros netos ascendieron a US\$ 7 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con una pérdida neta de US\$ 3 millones en el primer semestre de 2014. En el primer semestre de 2014, registramos otros resultados financieros positivos por un total de US\$ 39 millones, principalmente debido al impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre nuestras deudas financieras y pasivos denominados en pesos argentinos.





**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$ 12 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con una ganancia de US\$ 33 millones en el primer semestre de 2014. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$ 167 millones en el primer semestre de 2015, equivalente a 34,7% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$ 343 millones en el primer semestre de 2014, o 29,6% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias. Durante el primer semestre de 2015, la tasa de impuestos se vio afectada en forma negativa por el efecto de la devaluación de ciertas monedas frente al dólar estadounidense en la base imponible utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en las subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense (p.ej.: peso argentino y peso mexicano).

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$ 5 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con US\$ 18 millones en el primer semestre de 2014. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al primer semestre de 2015**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2015 ascendió a US\$ 1.426 millones (incluyendo reducciones de capital de trabajo de US\$ 912 millones), en comparación con US\$ 1.178 millones en el primer semestre de 2014.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$ 523 millones en el primer semestre de 2015, en comparación con US\$ 412 millones en el primer semestre de 2014. El incremento está principalmente relacionado con el avance en la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de US\$ 354 millones en mayo de 2015, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2015 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones, en comparación con una posición neta de caja de US\$ 1.300 millones al 30 de junio de 2014.

## **Tenaris presenta su informe semestral**

Tenaris S.A. anuncia que ha presentado su informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ante la Bolsa de Comercio de Luxemburgo. Se puede obtener una copia del informe semestral ingresando al sitio web de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo en [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) y al sitio web de Tenaris en [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors).



Los tenedores de acciones y ADS de Tenaris y cualquier otra parte interesada pueden solicitar una copia impresa gratuita del informe semestral llamando al 1-888-300-5432 (sin cargo desde los Estados Unidos) o al 52-229-989-1940 (fuera de los Estados Unidos).

## **Conferencia telefónica**

El 6 de agosto de 2015 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 +1 877 546 5018 dentro de América del Norte, o +1 857 244 7550 internacionalmente. El número de acceso es “80646056”. 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 desde el 6 de agosto a la 1:00 p.m. hasta el 13 de agosto las 11:59 p.m.. 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 “42353815” 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 Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2015	2014	2015	2014
	No auditados		No auditados	
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1.868.078	2.660.882	4.121.633	5.240.826
Costo de ventas	(1.324.377)	(1.590.888)	(2.765.069)	(3.117.922)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>543.701</b>	<b>1.069.994</b>	<b>1.356.564</b>	<b>2.122.904</b>
Gastos de comercialización y administración	(437.620)	(518.237)	(873.727)	(1.007.097)
Otros ingresos (egresos) operativos. netos	5.041	(2.475)	7.658	(755)
<b>Resultado operativo</b>	<b>111.122</b>	<b>549.282</b>	<b>490.495</b>	<b>1.115.052</b>
Ingresos financieros	10.978	15.655	23.085	27.120
Costos financieros	(9.363)	(10.618)	(15.620)	(23.621)
Otros resultados financieros	(9.718)	(4.567)	(16.988)	39.464
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>103.019</b>	<b>549.752</b>	<b>480.972</b>	<b>1.158.015</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	4.269	14.367	12.184	33.188
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>107.288</b>	<b>564.119</b>	<b>493.156</b>	<b>1.191.203</b>
Impuesto a las ganancias	(34.965)	(144.219)	(166.890)	(343.284)
<b>Ganancia del período</b>	<b>72.323</b>	<b>419.900</b>	<b>326.266</b>	<b>847.919</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	66.314	407.885	321.396	830.390
Participación no controlante	6.009	12.015	4.870	17.529
	<b>72.323</b>	<b>419.900</b>	<b>326.266</b>	<b>847.919</b>

El 28 de mayo de 2015, Tenaris corrigió sus estados contables consolidados a y por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, para reducir el valor registrado de la inversión de Tenaris en Usiminas al 30 de septiembre de 2014. Como resultado de dicha corrección, los estados contables al 31 de marzo de 2015 también fueron corregidos para reflejar dicho menor valor registrado. Ver "I Información General" a los estados contables no auditados al 30 de junio de 2015.



## Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	5.367.107		5.159.557	
Activos intangibles, netos	2.674.520		2.757.630	
Inversiones en compañías no consolidadas	596.561		643.630	
Activos disponibles para la venta	21.572		21.572	
Otras inversiones	1.561		1.539	
Activo por impuesto diferido	207.360		268.252	
Otros créditos	247.522	9.116.203	262.176	9.114.356
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2.142.391		2.779.869	
Otros créditos y anticipos	237.192		267.631	
Créditos fiscales	165.998		129.404	
Créditos por ventas	1.531.594		1.963.394	
Otras inversiones	2.569.066		1.838.379	
Efectivo y equivalentes de efectivo	519.230	7.165.471	417.645	7.396.322
<b>Total del Activo</b>		<b>16.281.674</b>		<b>16.510.678</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12.456.552		12.654.114
Participación no controlante		155.450		152.200
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>12.612.002</b>		<b>12.806.314</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	25.557		30.833	
Pasivo por impuesto diferido	712.447		714.123	
Otras deudas	269.925		285.865	
Previsiones	67.108	1.075.037	70.714	1.101.535
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	1.235.138		968.407	
Deudas fiscales	181.233		352.353	
Otras deudas	374.119		296.277	
Previsiones	16.796		20.380	
Anticipos de clientes	213.670		133.609	
Deudas comerciales	573.679	2.594.635	831.803	2.602.829
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3.669.672</b>		<b>3.704.364</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>16.281.674</b>		<b>16.510.678</b>



## Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de.		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de.	
	2015	2014	2015	2014
	No auditados		No auditados	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del período	72.323	419.900	326.266	847.919
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	153.464	153.079	301.201	305.743
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(101.751)	(12.379)	(87.614)	58.411
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(4.269)	(14.367)	(12.184)	(33.188)
Intereses devengados netos de pagos	1.838	(9.957)	(2.613)	(18.056)
Variaciones en provisiones	3.396	4.054	(7.190)	8.978
Variaciones en el capital de trabajo	396.846	16.702	912.482	33.362
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	26.242	9.454	(4.366)	(24.839)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>	<b>548.089</b>	<b>566.486</b>	<b>1.425.982</b>	<b>1.178.330</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Inversiones de capital	(261.928)	(223.177)	(523.187)	(412.222)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	13.605	3.802	15.899	(24.849)
Inversión en compañías no consolidadas	-	-	-	(1.380)
Préstamos netos a compañías no consolidadas	(3.461)	(9.900)	(9.749)	(28.648)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1.319	2.579	1.873	6.606
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	20.674	17.429	20.674	17.429
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	(193.956)	(195.629)	(730.687)	(500.075)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(423.747)</b>	<b>(404.896)</b>	<b>(1.225.177)</b>	<b>(943.139)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	(354.161)	(354.161)	(354.161)	(354.161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	(400)	-	(48.289)
Adquisiciones de participación no controlante	(854)	(50)	(854)	(140)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)	516.584	712.807	1.123.894	1.207.214
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)	(441.268)	(531.530)	(859.463)	(1.000.200)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	<b>(279.699)</b>	<b>(173.334)</b>	<b>(90.584)</b>	<b>(195.576)</b>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(155.357)</b>	<b>(11.744)</b>	<b>110.221</b>	<b>39.615</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período	671.817	649.689	416.445	598.145
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	264	1.879	(9.942)	2.064
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(155.357)	(11.744)	110.221	39.615
<b>Al 30 de junio de.</b>	<b>516.724</b>	<b>639.824</b>	<b>516.724</b>	<b>639.824</b>
	<b>Al 30 de junio de.</b>		<b>Al 30 de junio de.</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Efectivo y depósitos en bancos	519.230	642.382	519.230	642.382
Descubiertos bancarios	(2.506)	(2.558)	(2.506)	(2.558)
	<b>516.724</b>	<b>639.824</b>	<b>516.724</b>	<b>639.824</b>