

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

## Tenaris anuncia los resultados del segundo trimestre de 2016

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, 3 de agosto de 2016.** - 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 2016 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 30 de junio de 2015.

### Resumen de los resultados del segundo trimestre de 2016

(Comparación con el primer trimestre de 2016 y el segundo trimestre de 2015)

	T2 2016	T1 2016		T2 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.121	1.257	(11%)	1.868	(40%)
(Pérdida) ganancia operativa (millones de US\$)	(40)	42	(194%)	111	(136%)
(Pérdida) ganancia del periodo (millones de US\$)	(9)	28	(133%)	72	(113%)
(Pérdida) ganancia del periodo atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	(13)	18	(173%)	66	(120%)
(Pérdida) ganancia por ADS (US\$)	(0,02)	0,03	(173%)	0,11	(120%)
(Pérdida) ganancia por acción (US\$)	(0,01)	0,02	(173%)	0,06	(120%)
EBITDA* (millones de US\$)	124	205	(40%)	265	(53%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	11,1%	16,3%		14,2%	

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 43 millones en el T2 2016, US\$ 13 millones en el T1 2016 y US\$ 89 millones en el T2 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$ 167 millones (15%) en el T2 2016, US\$ 218 millones (17%) en el T1 2016 y US\$ 354 millones (19%) en el T2 2015.



En el segundo trimestre, nuestras ventas continuaron disminuyendo (11% en comparación con el trimestre anterior). Las mismas se vieron afectadas por disminuciones continuas en la actividad en América del Norte, la suspensión de despachos para proyectos de ductos en Brasil y Argentina, y la erosión de los precios en todo el mundo. Nuestros márgenes también disminuyeron, ya que registramos una pérdida operativa en nuestro negocio de Tubos, el cual, además de los precios más bajos, se vio afectado por una mayor proporción de costos fijos derivados de la baja utilización de la capacidad de producción y mayores cargos de reestructuración.

No obstante, el flujo de efectivo originado en actividades operativas se mantuvo positivo, y ascendió a US\$ 380 millones durante el trimestre, debido a que efectuamos nuevas reducciones en nuestro capital de trabajo. Incluso luego de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$ 211 millones y el pago de un dividendo de US\$ 354 millones, nuestra posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) se mantiene sólida en US\$ 1.800 millones al cierre del trimestre.

## **Situación del mercado y perspectivas**

El mercado petrolero se ha aproximado al equilibrio entre la oferta y la demanda. La actividad de perforación en América del Norte, luego de caer a un nuevo nivel mínimo de posguerra en el segundo trimestre, parece haber tocado fondo, y algunos operadores petroleros y de gas están empezando a incorporar equipos de perforación. En el resto del mundo, la actividad de perforación también puede estar próxima a tocar fondo. Sin embargo, el ritmo de cualquier recuperación será moderado en tanto los precios se mantengan bajos y la situación financiera de la industria de petróleo y gas y sus proveedores continúe deteriorándose.

Nuestras ventas en el tercer trimestre continuarán viéndose afectadas por bajos niveles de actividad en América del Norte y nuevas caídas de precios, reflejo del entorno competitivo intenso en el hemisferio oriental. No obstante, en el cuarto trimestre, deberíamos ver una recuperación en los volúmenes de ventas y en los niveles de utilización de capacidad en base al *backlog* de órdenes actual para nuestras operaciones en Medio Oriente y Asia Pacífico, así como un repunte en la actividad de perforación en América del Norte, acompañado por una mejora gradual en nuestro EBITDA.



## Análisis de los resultados del segundo trimestre de 2016

### 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 2016	T1 2016		T2 2015	
Sin costura	395	366	8%	494	(20%)
Con costura	80	146	(45%)	141	(43%)
<b>Total</b>	<b>475</b>	<b>512</b>	<b>(7%)</b>	<b>635</b>	<b>(25%)</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 2016	T1 2016		T2 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	266	380	(30%)	587	(55%)
América del Sur	245	350	(30%)	466	(47%)
Europa	162	133	22%	189	(14%)
Medio Oriente y África	276	239	16%	340	(19%)
Asia Pacífico	36	28	26%	100	(64%)
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>985</b>	<b>1.130</b>	<b>(13%)</b>	<b>1.682</b>	<b>(41%)</b>
(Pérdida) ganancia operativa (millones de US\$) <sup>1</sup>	(65)	21	(408%)	99	(166%)
(Pérdida) ganancia operativa (% de ventas)	(6,6%)	1,9%		5,9%	

<sup>1</sup>El resultado operativo del segmento Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 39 millones en el T2 2016, US\$ 11 millones en el T1 2016 y US\$ 85 millones en el T2 2015.

*Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares* disminuyeron 13% con respecto al trimestre anterior y un 41% interanual. La disminución secuencial refleja una reducción de 7% en volúmenes y una disminución promedio de los precios del 6%. En América del Norte, las ventas disminuyeron debido a la interrupción de las actividades en primavera en Canadá, una menor actividad en México, nuevas reducciones en la actividad de perforación en los Estados Unidos y menores precios en la región. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a la finalización de entregas a importantes proyectos de ductos en Brasil y Argentina. En Europa, registramos mayores ventas a clientes industriales y del sector *process and power*. En Medio Oriente y África, las ventas aumentaron debido a mayores entregas de productos OCTG a Medio Oriente,



parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG y tubos de conducción offshore para África subsahariana. En Asia Pacífico, las ventas aumentaron debido a un buen nivel de entregas de productos OCTG en Indonesia.

*El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares* ascendió a una pérdida de US\$ 65 millones en comparación con una ganancia de US\$ 21 millones en el trimestre anterior y US\$ 99 millones en el ejercicio anterior. Además del efecto de las menores ventas, luego de la disminución de los volúmenes y precios, el resultado operativo de Tubos durante el trimestre se vio afectado negativamente por una mayor proporción de costos fijos derivados de la baja utilización de la capacidad de producción y mayores cargos de reestructuración para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, los cuales ascendieron a US\$ 39 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 2016	T1 2016		T2 2015	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	136	127	7%	186	(27%)
Resultado operativo (millones de US\$)	25	21	20%	12	103%
Resultado operativo (% de ventas)	18,6%	16,6%		6,7%	

*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* aumentaron 7% con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a mayores ventas de tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos. El resultado operativo también aumentó con respecto al trimestre anterior luego de la mejora en los resultados de nuestro negocio de *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a US\$ 342 millones, o 30,5% de los ingresos por ventas netos en el segundo trimestre de 2016, en comparación con US\$ 287 millones, o 22,8%, en el trimestre anterior y US\$ 438 millones, o 23,4%, en el segundo trimestre de 2015. Los gastos de comercialización y administración durante el trimestre incluyeron cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 24 millones, en comparación con US\$ 3 millones en el trimestre anterior y US\$ 34 millones en el segundo trimestre de 2015. Adicionalmente, el incremento secuencial de los gastos de comercialización y administración se debe a una variación de US\$ 31 millones en la provisión para deudores incobrables, ya que en el trimestre anterior registramos una ganancia de US\$ 28 millones derivada del cobro de cuentas anteriormente provisionadas (principalmente PDVSA), mientras que en el trimestre actual registramos un cargo de US\$ 3 millones.

**Los resultados financieros** mejoraron US\$ 25 millones respecto al trimestre anterior, ascendiendo a una ganancia de US\$ 10 millones, en comparación con una pérdida de US\$ 15 millones en el



trimestre anterior y un pérdida de US\$ 8 millones en el segundo trimestre de 2015. Secuencialmente los ingresos financieros aumentaron US\$ 4 millones gracias a mejores retornos sobre nuestras inversiones mientras que los otros resultados financieros mejoraron US\$ 20 millones debido principalmente al impacto positivo de la devaluación del euro sobre deuda *intercompany* denominada en euros en subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar, los cuales son en gran medida compensados por cambios a nuestra reserva de conversión monetaria.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** ascendió a US\$ 19 millones en el segundo trimestre de 2016, en comparación con US\$ 12 millones en el trimestre anterior y US\$ 4 millones en el segundo trimestre de 2015. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX).

**El impuesto a las ganancias** ascendió a un crédito de US\$ 2 millones en el segundo trimestre de 2016, debido a que registramos una pérdida antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias de US\$ 30 millones.

**El resultado atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$ 4 millones en el segundo trimestre de 2016, en comparación con US\$ 10 millones en el trimestre anterior y US\$ 6 millones en el segundo trimestre de 2015. Durante el primer semestre de 2016, estos resultados son principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria, mientras que el ejercicio pasado fueron principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria japonesa NKKTubes.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al segundo trimestre de 2016**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el segundo trimestre de 2016 ascendió a US\$ 380 millones, en comparación con US\$ 309 millones en el trimestre anterior y US\$ 548 millones en el segundo trimestre de 2015. Las reducciones en el capital de trabajo (principalmente créditos por ventas e inventarios) ascendieron a US\$ 307 millones durante el segundo trimestre y US\$ 103 millones en el trimestre anterior.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$ 211 millones en el segundo trimestre de 2016, en comparación con US\$ 230 millones en el trimestre anterior y US\$ 262 millones en el segundo trimestre de 2015. Las inversiones en activos fijos e intangibles se relacionan principalmente con el avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de US\$ 354 millones en mayo de 2016 y de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$ 211 millones durante el segundo trimestre, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones al cierre del trimestre.



## Análisis de los resultados del primer semestre de 2016

	S1 2016	S1 2015	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.378	4.122	(42%)
Resultado operativo (millones de US\$)	2	490	(100%)
Ganancia del período (millones de US\$)	19	326	(94%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	5	321	(98%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,01	0,54	(98%)
Ganancia por acción (US\$)	0,00	0,27	(98%)
EBITDA (millones de US\$) <sup>1</sup>	329	792	(58%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	13,9%	19,2%	

<sup>1</sup> EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 56 millones en el S1 2016 y US\$ 105 millones en el S1 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$ 385 millones (16%) en el S1 2016 y US\$ 897 millones (22%) en el S1 2015.

Nuestras ventas durante la primera mitad de 2016 disminuyeron 42% en comparación con la primera mitad de 2015, principalmente debido a menores despachos de productos tubulares. EBITDA disminuyó 58% a US\$ 329 millones en la primera mitad de 2016 en comparación con US\$ 792 millones en la primera mitad del año anterior, luego de la disminución en las ventas y la reducción en el margen de EBITDA, de 19,2% a 13,9%. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido, debido al ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, que ascendieron a US\$ 56 millones en el primer semestre de 2016 y US\$ 105 millones en el primer semestre de 2015. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2016 fue de US\$ 5 millones, o US\$ 0,01 por ADS, en comparación con US\$ 321 millones, o US\$ 0,54 por ADS, en el primer semestre de 2015. La disminución en la ganancia neta refleja principalmente un entorno operativo difícil que se vio afectado por menores despachos y precios, una mayor proporción de costos fijos derivados de la baja utilización de la capacidad de producción y costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas fue de US\$ 689 millones durante la primera mitad de 2016, incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por US\$ 410 millones. Luego del pago de un dividendo de US\$ 354 millones en mayo de 2016 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$ 441 millones durante la primera mitad de 2016, logramos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones a fin de junio de 2016.

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 2016		S1 2015		Aumento / (Disminución)
Tubos	2.115	89%	3.759	91%	(44%)
Otros	263	11%	363	9%	(28%)
<b>Total</b>	<b>2.378</b>	<b>100%</b>	<b>4.122</b>	<b>100%</b>	<b>(42%)</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 2016	S1 2015	Aumento / (Disminución)
Sin costura	761	1.149	(34%)
Con costura	226	300	(25%)
<b>Total</b>	<b>987</b>	<b>1.449</b>	<b>(32%)</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 2016	S1 2015	Aumento / (Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	646	1.549	(58%)
América del Sur	595	954	(38%)
Europa	295	425	(31%)
Medio Oriente y África	515	654	(21%)
Asia Pacífico	64	178	(64%)
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>2.115</b>	<b>3.759</b>	<b>(44%)</b>
Resultado operativo (millones de US\$) <sup>1</sup>	(44)	469	(109%)
Resultado operativo (% de ventas)	(2,1%)	12,5%	

<sup>1</sup>El segmento operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$ 50 millones en el primer semestre de 2016 y US\$ 100 millones en el primer semestre de 2015. De no incluirse dichos cargos, el resultado operativo habría ascendido a US\$ 7 millones en el primer semestre de 2016 y a US\$ 569 millones en el primer semestre de 2015.

*Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 44% a US\$ 2.115 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con US\$ 3.759 millones en el primer semestre de 2015, como resultado de una disminución de 32% en los volúmenes de despachos y una disminución de 17% en los precios de venta promedio. Las ventas se vieron afectadas negativamente por el ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al derrumbe de los precios del petróleo y gas y los ajustes de inventarios registrados particularmente*



en América del Norte. En el primer semestre de 2016, el número promedio de equipos de perforación activos, o *rig count*, disminuyó 39% a nivel mundial (56% en los Estados Unidos y Canadá y 19% en el resto del mundo) en comparación con el promedio de equipos de perforación activos en el primer semestre de 2015.

*El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares* disminuyó 109% generando una pérdida de US\$ 44 millones en el primer semestre de 2016, de una ganancia de US\$ 469 millones en el primer semestre de 2015. Los resultados se vieron afectados negativamente por la disminución de las ventas y la reducción de los márgenes operativos que se vieron afectados por una mayor proporción de costos fijos derivados de la baja utilización de la capacidad de producción y costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

## 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 2016	S1 2015	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	263	363	(28%)
Resultado operativo (millones de US\$)	46	22	115%
Resultado operativo (% de ventas)	17,6%	5,9%	

*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* disminuyeron 28% a US\$ 263 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con US\$ 363 millones en el primer semestre de 2015, principalmente debido a menores ventas de varillas de bombeo, tubos de producción bobinados y equipos industriales en Brasil, parcialmente compensadas por mayores ventas de tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

*El resultado operativo derivado de otros productos y servicios* aumentó 115%, a US\$ 46 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con US\$ 22 millones durante el primer semestre de 2015, luego de una mejora en los resultados de nuestro negocio de *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a US\$ 629 millones en el primer semestre de 2016 y a US\$ 874 millones en el primer semestre de 2015. Sin embargo, aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 26,4% en el primer semestre de 2016, en comparación con 21,2% en el primer semestre de 2015, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas.

**Los resultados financieros** ascendieron a una pérdida de US\$ 5 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una pérdida de US\$ 10 millones en el primer semestre de 2015. Los ingresos financieros netos ascendieron a una ganancia de US\$ 35 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una ganancia de US\$ 7 millones en el primer semestre de 2015. Otros resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$ 40 millones en el primer semestre de 2016,



en comparación con una pérdida de US\$ 17 millones en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre de 2016, otros resultados financieros se vieron afectados negativamente por la apreciación del euro sobre los pasivos intercompañía denominados en euros, que fue compensada en gran medida por el ajuste por conversión monetaria y por la apreciación del real brasileño sobre los instrumentos de cobertura.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$ 30 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una ganancia de US\$ 12 millones en el primer semestre de 2015. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$ 9 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con US\$ 167 millones en el primer semestre de 2015.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$ 14 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con US\$ 5 millones en el primer semestre de 2015. Los resultados durante el primer semestre de 2016 son principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria, mientras que en el ejercicio anterior, estuvieron principalmente relacionados con nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al primer semestre de 2016**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2016 ascendió a US\$ 689 millones (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por US\$ 410 millones), en comparación con US\$ 1,426 millones en el primer semestre de 2015 (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por US\$ 912 millones). Además de la menor disminución en el capital de trabajo, la caída se debe principalmente a menores resultados operativos.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$ 441 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con US\$ 523 millones en el primer semestre de 2015, a medida que continuamos avanzando con 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 2016, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2016 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$ 1.800 millones, similar al nivel registrado hace un año.

## **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 2016 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 52-229-989-1159 (fuera de los Estados Unidos).

## Conferencia telefónica

El 4 de agosto de 2016 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 +1 877 730 0732 dentro de América del Norte, o +1 530 379 4676 internacionalmente. El número de acceso es "46366875". 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 4 de agosto a las 12:00 p.m. (hora del este) hasta el 12 de agosto de 2016 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 "46366875" 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 Consolidado

(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

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

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

### (Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

### (Pérdida) Ganancia del período

### Atribuible a:

Accionistas de la Compañía

Participación no controlante

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015	2016	2015
	No auditados		No auditados	
Ingresos por ventas netos	1,120,673	1,868,078	2,377,927	4,121,633
Costo de ventas	(814,847)	(1,324,377)	(1,742,240)	(2,765,069)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>305,826</b>	<b>543,701</b>	<b>635,687</b>	<b>1,356,564</b>
Gastos de comercialización y administración	(341,996)	(437,620)	(628,563)	(873,727)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(3,644)	5,041	(4,774)	7,658
<b>Resultado operativo</b>	<b>(39,814)</b>	<b>111,122</b>	<b>2,350</b>	<b>490,495</b>
Ingresos financieros	24,212	10,978	44,107	23,085
Costos financieros	(4,814)	(9,363)	(9,118)	(15,620)
Otros resultados financieros	(9,776)	(9,718)	(39,934)	(16,988)
<b>(Pérdida) Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>(30,192)</b>	<b>103,019</b>	<b>(2,595)</b>	<b>480,972</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	18,612	4,269	30,339	12,184
<b>(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(11,580)</b>	<b>107,288</b>	<b>27,744</b>	<b>493,156</b>
Impuesto a las ganancias	2,403	(34,965)	(8,971)	(166,890)
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>	<b>(9,177)</b>	<b>72,323</b>	<b>18,773</b>	<b>326,266</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	(13,266)	66,314	4,895	321,396
Participación no controlante	4,089	6,009	13,878	4,870
	<b>(9,177)</b>	<b>72,323</b>	<b>18,773</b>	<b>326,266</b>



## Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	5,945,317		5,672,258	
Activos intangibles, netos	2,032,412		2,143,452	
Inversiones en compañías no consolidadas	524,625		490,645	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	330,856		394,746	
Activo por impuesto diferido	197,906		200,706	
Otros créditos	201,547	9,254,235	220,564	9,143,943
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	1,533,666		1,843,467	
Otros créditos y anticipos	126,817		148,846	
Créditos fiscales	162,188		188,180	
Créditos por ventas	1,019,342		1,135,129	
Otras inversiones	1,879,082		2,140,862	
Efectivo y equivalentes de efectivo	394,351	5,115,446	286,547	5,743,031
<b>Total del Activo</b>		<b>14,369,681</b>		<b>14,886,974</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,468,566		11,713,344
Participación no controlante		161,922		152,712
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>11,630,488</b>		<b>11,866,056</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	32,859		223,221	
Pasivo por impuesto diferido	661,377		750,325	
Otras deudas	228,634		231,176	
Previsiones	64,291	987,161	61,421	1,266,143
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	787,187		748,295	
Deudas fiscales	124,813		136,018	
Otras deudas	250,208		222,842	
Previsiones	14,296		8,995	
Anticipos de clientes	68,939		134,780	
Deudas comerciales	506,589	1,752,032	503,845	1,754,775
<b>Total del Pasivo</b>		<b>2,739,193</b>		<b>3,020,918</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>14,369,681</b>		<b>14,886,974</b>



## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

### Flujos de efectivo de actividades operativas

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015	2016	2015
Ganancia del período	(9,177)	72,323	18,773	326,266
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	163,963	153,464	327,118	301,201
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(52,560)	(101,751)	(68,731)	(87,614)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(18,612)	(4,269)	(30,339)	(12,184)
Intereses devengados netos de pagos	(10,786)	1,838	(30,185)	(2,613)
Variaciones en provisiones	1,373	3,396	8,171	(7,190)
Variaciones en el capital de trabajo	307,317	396,846	410,232	912,482
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(1,790)	26,242	53,836	(4,366)

### Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas

**379,728      548,089      688,875      1,425,982**

### Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(211,174)	(261,928)	(441,423)	(523,187)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	20,094	13,605	34,352	15,899
Inversión en compañías no consolidadas	(17,108)	-	(17,108)	-
Préstamos netos a compañías no consolidadas	(13,464)	(3,461)	(23,848)	(9,749)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	2,256	1,319	3,979	1,873
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	20,674	20,674	20,674	20,674
Cambios en inversiones financieras	195,754	(193,956)	325,682	(730,687)

### Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión

**(2,968)      (423,747)      (97,692)      (1,225,177)**

### Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(354,161)	(354,161)	(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	-	-	(4,311)	-
Adquisiciones de participación no controlante	(111)	(854)	(477)	(854)
Tomas de deudas bancarias y financieras	242,471	516,584	495,942	1,123,894
Pagos de deudas bancarias y financieras	(407,071)	(441,268)	(627,904)	(859,463)

### Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación

**(518,872)      (279,699)      (490,911)      (90,584)**

### Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo

**(142,112)      (155,357)      100,272      110,221**

### Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período	530,743	671,817	286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	4,012	264	6,173	(9,942)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(142,112)	(155,357)	100,272	110,221

### Al 30 de junio de,

**392,643      516,724      392,643      516,724**

### Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 30 de junio de,		Al 30 de junio de,	
	2016	2015	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos	394,351	519,230	394,351	519,230
Descubiertos bancarios	(1,708)	(2,506)	(1,708)	(2,506)
	<b>392,643</b>	<b>516,724</b>	<b>392,643</b>	<b>516,724</b>



## Posición financiera neta

	Al 30 de junio de,	
	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	392,643	516,724
Descubiertos bancarios	1,708	2,506
Otras inversiones corrientes	1,879,082	2,569,066
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	329,182	-
Deudas bancarias y financieras	(820,046)	(1,260,695)
<b>Efectivo / (deuda) neta</b>	<b>1,782,569</b>	<b>1,827,601</b>