

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2015

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados 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, 24 de febrero de 2016 - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2015

(Comparación con el tercer trimestre de 2015 y el cuarto trimestre de 2014)

	T4 2015	T3 2015		T4 2014	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.420	1.559	(9%)	2.677	(47%)
Resultado operativo (millones de US\$)	24	(319)	108%	350	(93%)
Ganancia (pérdida) del período (millones de US\$)	(45)	(356)	87%	246	(118%)
Ganancia (pérdida) del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	(47)	(355)	87%	247	(119%)
Ganancia (pérdida) por ADS (US\$)	(0,08)	(0,60)	87%	0,42	(119%)
Ganancia (pérdida) por acción (US\$)	(0,04)	(0,30)	87%	0,21	(119%)
EBITDA* (millones de US\$)	223	240	(7%)	712	(69%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	15,7%	15,4%		26,6%	

*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$34 millones en el T4 2015 y US\$38 millones en el T3 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a US\$257 millones, o 18,1% de las ventas en el T4 2015 y US\$278 millones, o 17,8% de las ventas en el T3 2015.

Las ventas continuaron disminuyendo en comparación con el trimestre anterior, afectadas por la continua reducción de la actividad de perforación y el impacto del intenso entorno competitivo sobre los precios de venta. No obstante, nuestro margen de EBITDA permaneció estable con respecto al trimestre anterior a medida que continuaron las reducciones de costos. Nuestro margen de EBITDA por el cuarto



trimestre, neto de cargos de reestructuración, disminuyó un 8,5% interanual, y se mantiene en un nivel competitivo de 18%. La ganancia neta se vio afectada por cargos no monetarios por impuesto a las ganancias diferido derivados de la depreciación de la moneda en Argentina y pérdidas sobre nuestras inversiones en sociedades no consolidadas.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$203 millones en el cuarto trimestre de 2015. Luego del pago de un dividendo de US\$177 millones e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$307 millones, nuestra posición neta de caja al cierre del ejercicio ascendió a US\$1.800 millones.

Resumen de los resultados del ejercicio 2015

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	7.101	10.338	(31%)
Resultado operativo (millones de US\$)	195	1.899	(90%)
Ganancia (pérdida) del ejercicio (millones de US\$)	(74)	1.181	(106%)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	(80)	1.159	(107%)
Ganancia (pérdida) por ADS (US\$)	(0,14)	1,96	(107%)
Ganancia (pérdida) por acción (US\$)	(0,07)	0,98	(107%)
EBITDA* (millones de US\$)	1.255	2.720	(54%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	17,7%	26,3%	

*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$177 millones en 2015. De no incluirse dichos cargos, EBITDA en 2015 habría ascendido a US\$1.432 millones, o 20,2% de las ventas.

En 2015, nuestros ingresos por ventas netos disminuyeron un 31% en comparación con 2014, afectados por condiciones de mercado adversas. Las ventas de Tubos disminuyeron 45% en América del Norte y 21% en el resto del mundo, donde recibieron el respaldo de nuestro posicionamiento en Argentina y un buen nivel de despachos para proyectos de ductos en América del Sur. EBITDA, que incluyó gastos de reestructuración por US\$177 millones, disminuyó un 54% interanual, a US\$1.300 millones en 2015, y el margen se vio afectado por una menor absorción de costos fijos sobre menores ventas. En cuanto a nuestro resultado operativo, registramos cargos por deterioro del valor por US\$400 millones sobre nuestros activos de tubos con costura en los Estados Unidos, reflejo de la disminución de los precios del petróleo, y su impacto en la actividad de perforación y las perspectivas de demanda de tubos con costura en las regiones a las que prestan servicios dichas instalaciones. Nuestro resultado neto se vio afectado adicionalmente por cargos no monetarios por impuesto a las ganancias diferido por US\$131 millones derivados de la depreciación de la moneda en Argentina y México y una pérdida neta de US\$40 millones



sobre nuestra participación en los resultados de sociedades no consolidadas. La pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante 2015 ascendió a US\$80 millones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$2.200 millones durante el ejercicio. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles por US\$1.100 millones y del pago de dividendos por US\$531 millones, registramos una posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de US\$1.800 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con US\$1.300 millones al 31 de diciembre de 2014.

Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 4 de mayo de 2016 el pago de un dividendo anual de US\$0,45 por acción (US\$0,90 por ADS), o aproximadamente US\$531 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,15 por acción (US\$0,30 por ADS), o aproximadamente US\$177 millones, pagado en noviembre de 2015. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 25 de mayo de 2016 se pagará un dividendo de US\$0,30 por acción (US\$0,60 por ADS), o aproximadamente US\$354 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 23 de mayo de 2016 y fecha de registro fijada para el 24 de mayo de 2016.

Situación del mercado y perspectivas

Al comenzar este año 2016, vemos que los precios del petróleo y gas han caído aún más y que, en ciertas áreas, están alcanzando niveles cercanos o incluso por debajo de los costos operativos. En dichos niveles, las compañías de petróleo y gas recortan aún más sus planes de inversión, con un segundo año consecutivo de reducciones sustanciales en inversiones en activos fijos e intangibles previstas en América del Norte y el resto del mundo. La actividad de perforación continúa disminuyendo y el número de equipos en actividad en los Estados Unidos ha alcanzado niveles por debajo de los registrados en crisis anteriores.

La demanda global de productos OCTG continuará disminuyendo en 2016, en particular en los Estados Unidos y Canadá, donde se prevén reducciones sustanciales en la actividad y los inventarios continúan en niveles altos en relación con el consumo. En el resto del mundo, la demanda en Medio Oriente se beneficiará con la finalización de las reducciones de inventarios del año anterior, pero en muchas otras regiones se verá afectada por nuevas caídas de la actividad y reducciones de inventarios. Excepto que haya una significativa mejora en las condiciones de mercado, prevemos que la demanda global de productos OCTG en 2016 caerá alrededor de 20% respecto al nivel de 2015.

En 2016 nuestras ventas se verán afectadas adicionalmente por menores precios de venta, reflejo de un ambiente competitivo intenso y menores despachos para proyectos de ductos en América del Sur. Continuaremos ajustando nuestras operaciones en estas condiciones desfavorables, reduciendo costos y fortaleciendo nuestra posición de mercado en preparación para una futura recuperación. A pesar de las



adversas condiciones de mercado, esperamos mantener nuestro margen de EBITDA alrededor de los niveles del cuarto trimestre.

Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2015

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T4 2015	T3 2015		T4 2014	
Sin costura	440	439	0%	745	(41%)
Con costura	145	160	(9%)	239	(39%)
Total	585	599	(2%)	984	(41%)

Tubos	T4 2015	T3 2015		T4 2014	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	487	502	(3%)	1.294	(62%)
América del Sur	440	465	(5%)	483	(9%)
Europa	119	150	(21%)	213	(44%)
Medio Oriente y África	199	229	(13%)	392	(49%)
Lejano Oriente y Oceanía	47	47	0%	115	(59%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.292	1.393	(7%)	2.497	(48%)
Resultado operativo (millones de US\$) †	5	(337)	101%	350	(99%)
Resultado operativo (% de ventas)	0,4%	(24,1%)		14,0%	

†El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$28 millones en el T4 2015 y US\$36 millones en el T3 2015. Asimismo, en el T3 2015 incluye un cargo por desvalorización de US\$400 millones sobre el valor llave de nuestro negocio en América del Norte.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron un 48% interanual y un 7% con respecto al trimestre anterior. La disminución de las ventas refleja la reducción continua en la actividad de perforación y los ajustes de inventarios, los cuales ejercen presión sobre el precio de nuestros productos. En América del Norte, las ventas disminuyeron en comparación con el trimestre anterior debido a menores ventas en México y el Golfo de México, parcialmente compensadas por un incremento estacional en Canadá. En América del Sur, la disminución fue principalmente atribuible a menores ventas en Argentina. En Europa, las ventas disminuyeron debido a menores ventas de productos OCTG, principalmente a Noruega y Rumanía. En Medio Oriente y África, la disminución se debió principalmente a la reducción de las ventas en África del Norte, luego de una concentración de despachos en el trimestre anterior. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas se mantuvieron estables debido a la recuperación marginal de despachos a Indonesia.



El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó un 99% interanual y se recuperó con respecto a la pérdida del trimestre anterior cuando los resultados incluyeron un cargo por desvalorización de US\$400 millones sobre el valor llave de nuestro negocio en América del Norte. El EBITDA del segmento Tubos, que excluye desvalorizaciones, ascendió a US\$199 millones en el trimestre actual, en comparación con US\$218 millones en el trimestre anterior y US\$706 millones en el cuarto trimestre de 2014. La caída de 9% en EBITDA del segmento Tubos con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a la disminución de las ventas principalmente atribuible a las reducciones de precios. El margen EBITDA del segmento Tubos disminuyó levemente con respecto al trimestre anterior debido a que la caída de los precios fue parcialmente compensada por los costos de la materia prima, la depreciación monetaria frente al dólar estadounidense y una mayor eficiencia en las plantas productivas.

Otros	T4 2015	T3 2015	T4 2014
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	128	166 (23%)	180 (29%)
Resultado operativo (millones de US\$)	19	17 10%	1 3.094%
Resultado operativo (% de ventas)	14,9%	10,4%	0,3%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron un 29% interanual y un 23% con respecto al trimestre anterior. Esta disminución con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a las menores ventas de productos relacionados con la energía, varillas de bombeo y tubos de producción bobinados. Sin embargo, en comparación con el cuarto trimestre de 2014, la principal disminución se registró en el negocio de equipamiento industrial en Brasil. A pesar de la caída de las ventas con respecto al trimestre anterior, el resultado operativo aumentó, principalmente como reflejo de mejores márgenes y rendimiento operativo en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$369 millones, o 26,0% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2015, en comparación con US\$382 millones, o 24,5% en el trimestre anterior y US\$477 millones, o 17,8% en el cuarto trimestre de 2014. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron 3% con respecto al trimestre anterior, principalmente debido a menores costos laborales, parcialmente compensados por un aumento en las amortizaciones, de US\$31 millones, debido a la aceleración en la amortización de la clientela de nuestra operación de tubos con costura en Canadá. A pesar de la reducción interanual de 23%, los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de las ventas principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas (por ej. depreciación y amortización y otros).

Otros ingresos (egresos) operativos ascendieron a una pérdida de US\$3 millones en el cuarto trimestre de 2015, en comparación con una pérdida de US\$401 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$190 millones en el cuarto trimestre de 2014. Las pérdidas en los trimestres anteriores están asociadas a cargos por deterioro del valor de activos.



Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$19 millones en el cuarto trimestre de 2015, en comparación con una ganancia de US\$5 millones en el trimestre anterior y una pérdida de US\$6 millones en el cuarto trimestre de 2014.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una pérdida de US\$46 millones en el cuarto trimestre de 2015, en comparación con una pérdida de US\$5 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$29 millones en el mismo período de 2014. El cuarto trimestre de 2015 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$29 millones sobre nuestra inversión directa en Usiminas. Aparte del resultado por deterioro del valor en Usiminas, estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$42 millones en el cuarto trimestre de 2015, principalmente reflejo de la devaluación del peso argentino sobre la base fiscal para el cálculo del impuesto diferido.

Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2015

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2015 ascendió a US\$203 millones, en comparación con US\$586 millones en el trimestre anterior y US\$206 millones en el cuarto trimestre de 2014. El capital de trabajo disminuyó US\$24 millones durante el cuarto trimestre de 2015.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$307 millones en el cuarto trimestre de 2015, en comparación con US\$301 millones en el trimestre anterior y US\$375 millones en el cuarto trimestre de 2014.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) disminuyó US\$268 millones a US\$1.800 millones al cierre del trimestre, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$177 millones en noviembre de 2015.



Análisis de los resultados del ejercicio 2015

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Aumento /(Disminución)
Sin costura	2.028	2.790	(27%)
Con costura	605	885	(32%)
Total	2.633	3.675	(28%)

Tubos	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
- América del Norte	2.538	4.609	(45%)
- América del Sur	1.858	1.823	2%
- Europa	695	924	(25%)
- Medio Oriente y África	1.082	1.817	(40%)
- Lejano Oriente y Oceanía	272	408	(33%)
Ingresos por ventas netos	6.444	9.582	(33%)
Resultado operativo (millones de US\$) †	138	1.866	(93%)
Resultado operativo (% de ventas)	2,1%	19,5%	

†El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por US\$164 millones 2015. Asimismo, el resultado operativo en 2015 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$400 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos y en 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en Colombia y Canadá.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 33% a US\$6.444 millones en 2015, en comparación con US\$9.582 millones en 2014, reflejo de una disminución de 28% en los volúmenes y una disminución de 6% 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 colapso de los precios del petróleo y gas y los ajustes de inventarios que se produjeron en particular en Medio Oriente y África y en los Estados Unidos. Estimamos que la demanda de productos OCTG en 2015 disminuyó 36%, en comparación con 2014. En América del Norte, las ventas disminuyeron 45%, principalmente debido a menores ventas en EE.UU. *onshore* y Canadá, reflejo de una disminución en la actividad promedio de perforación y las presiones sobre los precios debido a los ajustes de inventarios. En América del Sur, las ventas se mantuvieron estables debido a que las mayores ventas de productos para ductos en Brasil y Argentina se vieron compensadas por menores despachos de productos OCTG en la región. En Europa, las ventas disminuyeron principalmente debido a un menor nivel de ventas de productos OCTG y tubos de conducción en Europa continental. En Medio Oriente y África, las ventas disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Medio Oriente, reflejo de la reducción de inventarios OCTG y menores ventas para proyectos offshore en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía las ventas disminuyeron debido a una menor actividad en la región.



El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 93% a US\$138 millones en 2015, de US\$1.866 millones en 2014. El resultado operativo en 2015 incluye un cargo por desvalorización de US\$400 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos, mientras que en 2014 incluye un cargo por desvalorización de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá. Asimismo, en 2015 registramos costos por indemnizaciones por despido por US\$164 millones en el segmento Tubos para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado. Excluyendo estos hechos no recurrentes, el resultado operativo del segmento Tubos disminuyó 66%, ya que se vio afectado negativamente por una disminución de 33% en las ventas y una reducción en los márgenes operativos de 10 puntos porcentuales, principalmente debido a ineficiencias industriales asociadas a los bajos niveles de utilización de la capacidad.

Otros	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	657	756	(13%)
Resultado operativo (millones de US\$)	58	33	74%
Resultado operativo (% de ventas)	8,8%	4,4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 13% a US\$657 millones en 2015, en comparación con US\$756 millones en 2014, principalmente debido a menores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó 74% a US\$58 millones en 2015, de US\$33 millones en 2014, principalmente como reflejo de mejores márgenes y desempeño operativo en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron US\$340 millones (17%) en 2015, de US\$1.964 millones en 2014 a US\$1.624 millones en 2015. Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 22,9% en 2015, en comparación con 19,0% en 2014 principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas (por ej. depreciación y amortización y costos laborales).

Otros ingresos y egresos operativos derivaron en pérdidas de US\$396 millones en 2015, en comparación con pérdidas de US\$188 millones en 2014, principalmente debido a cargos por deterioro del valor de activos por US\$400 millones en 2015 y US\$206 millones en 2014. Estos cargos reflejan principalmente la caída de los precios del petróleo y su impacto en la actividad de perforación y, por lo tanto, en la demanda prevista de productos OCTG, en particular en nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos, Colombia y Canadá.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$14 millones en 2015, en comparación con una ganancia de US\$33 millones en 2014.



El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una pérdida de US\$40 millones en 2015, en comparación con una pérdida de US\$165 millones en 2014. Durante 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de US\$29 millones sobre nuestra inversión directa en Usiminas, mientras que en 2014 registramos un cargo por deterioro del valor de US\$161 millones relacionado con nuestra inversión directa en Usiminas. Aparte del resultado por deterioro del valor, estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$245 millones en 2015, incluyendo un cargo por impuestos diferidos de US\$152 millones por el efecto de la conversión monetaria sobre la base impositiva.

La pérdida neta del ejercicio ascendió a US\$74 millones en 2015, en comparación con una ganancia de US\$1.181 millones en 2014. La disminución en la ganancia neta refleja principalmente un entorno operativo difícil afectado por menores despachos y precios, ineficiencias asociadas con la baja utilización de la capacidad de producción, costos de indemnizaciones por despidos para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, desvalorizaciones y elevados cargos por impuestos diferidos debido al efecto de la conversión monetaria sobre la base impositiva.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$6 millones en 2015, en comparación con US\$23 millones en 2014. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKKTubes, nuestra subsidiaria japonesa.

Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2015

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2015 ascendió a US\$2.200 millones en comparación con US\$2.000 millones en 2014 (incluyendo reducciones de capital de trabajo por US\$1.400 millones en 2015 y un aumento de US\$72 millones en 2014). Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$1.100 millones, tanto en 2015 como en 2014. En 2015 y 2014 se pagaron dividendos por igual monto, un total de US\$531 millones cada año. Durante 2015, nuestra posición neta de caja aumentó de US\$1.300 millones a comienzos del año a US\$1.800 millones al 31 de diciembre de 2015.

Conferencia telefónica

El 25 de febrero 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 "44465809". 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 estará disponible en nuestra página web <http://ir.tenaris.com/> o por teléfono desde las 12:00 p.m. (hora del este) del 25 de febrero hasta las 11:59 p.m. del 3 de marzo. 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 "44465809" 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 Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014	2015	2014
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1,419,926	2,676,505	7,100,753	10,337,962
Costo de ventas	(1,023,470)	(1,659,373)	(4,885,078)	(6,287,460)
Ganancia bruta	396,456	1,017,132	2,215,675	4,050,502
Gastos de comercialización y administración	(368,966)	(476,752)	(1,624,275)	(1,963,952)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	(3,098)	(190,222)	(395,972)	(187,734)
Resultado operativo	24,392	350,158	195,428	1,898,816
Ingresos financieros	8,935	4,072	34,574	38,211
Costos financieros	(2,717)	(7,888)	(23,058)	(44,388)
Otros resultados financieros	12,928	(2,545)	2,694	39,214
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	43,538	343,797	209,638	1,931,853
(Pérdida) Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(46,367)	28,608	(39,558)	(164,616)
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(2,829)	372,405	170,080	1,767,237
Impuesto a las ganancias	(42,195)	(126,163)	(244,505)	(586,061)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	(45,024)	246,242	(74,425)	1,181,176
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	(46,654)	246,918	(80,162)	1,158,517
Participación no controlante	1,630	(676)	5,737	22,659
	(45,024)	246,242	(74,425)	1,181,176



Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	5,672,258		5,159,557	
Activos intangibles, netos	2,143,452		2,757,630	
Inversiones en compañías no consolidadas	490,645		643,630	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	394,746		1,539	
Activo por impuesto diferido	200,706		268,252	
Otros créditos	220,564	9,143,943	262,176	9,114,356
Activo corriente				
Inventarios	1,843,467		2,779,869	
Otros créditos y anticipos	148,846		267,631	
Créditos fiscales	188,180		129,404	
Créditos por ventas	1,135,129		1,963,394	
Otras inversiones	2,140,862		1,838,379	
Efectivo y equivalentes de efectivo	286,547	5,743,031	417,645	7,396,322
Total del Activo		14,886,974		16,510,678
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,713,344		12,654,114
Participación no controlante		152,712		152,200
Total del Patrimonio		11,866,056		12,806,314
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	223,221		30,833	
Pasivo por impuesto diferido	750,325		714,123	
Otras deudas	231,176		285,865	
Previsiones	61,421	1,266,143	70,714	1,101,535
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	748,295		968,407	
Deudas fiscales	136,018		352,353	
Otras deudas	222,842		296,277	
Previsiones	8,995		20,380	
Anticipos de clientes	134,780		133,609	
Deudas comerciales	503,845	1,754,775	831,803	2,602,829
Total del Pasivo		3,020,918		3,704,364
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,886,974		16,510,678



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades operativas				
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	(45,024)	246,242	(74,425)	1,181,176
Ajustes por:	-	-	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	198,362	156,371	658,778	615,629
Cargo por desvalorización	-	205,849	400,314	205,849
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos (Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	20,922	916	(91,080)	79,062
Intereses devengados netos de pagos	46,367	(28,607)	39,558	164,616
Variaciones en provisiones	(4,978)	(5,987)	(1,975)	(37,192)
Variaciones en el capital de trabajo	(4,813)	(10,407)	(20,678)	(4,982)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	23,879	(340,049)	1,373,985	(72,066)
	(32,026)	(18,036)	(69,473)	(88,025)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	202,689	206,292	2,215,004	2,044,067
Flujos de efectivo de actividades de Inversión				
Inversiones de capital				
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	(307,437)	(375,006)	(1,131,519)	(1,089,373)
Inversión en compañías no consolidadas	26,145	(12,738)	49,461	(63,390)
Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas	(4,400)	-	(4,400)	(1,380)
Préstamos netos a compañías no consolidadas	-	(903)	-	(28,060)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(5,651)	(10,725)	(22,322)	(21,450)
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	7,196	2,933	10,090	11,156
Cambios en las inversiones financieras	-	306	20,674	17,735
	84,479	321,549	(695,566)	(611,049)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de Inversión	(199,668)	(74,584)	(1,773,582)	(1,785,811)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados				
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(177,081)	(177,081)	(531,242)	(531,242)
Adquisiciones de participación no controlante	(2,950)	(50)	(2,950)	(48,339)
Tomas de deudas bancarias y financieras	(191)	(5)	(1,068)	(145)
Pagos de deudas bancarias y financieras	609,385	958,625	2,064,218	3,046,837
	(627,189)	(1,072,836)	(2,063,992)	(2,890,717)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación	(198,026)	(291,347)	(535,034)	(423,606)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(195,005)	(159,639)	(93,612)	(165,350)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio	496,472	583,183	416,445	598,145
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(15,269)	(7,099)	(36,635)	(16,350)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(195,005)	(159,639)	(93,612)	(165,350)
Al 31 de diciembre de,	286,198	416,445	286,198	416,445
	Al 31 de diciembre de,	Al 31 de diciembre de,	Al 31 de diciembre de,	Al 31 de diciembre de,
Efectivo y equivalentes de efectivo	2015	2014	2015	2014
Efectivo y depósitos en bancos	286,547	417,645	286,547	417,645
Descubiertos bancarios	(349)	(1,200)	(349)	(1,200)
	286,198	416,445	286,198	416,445