

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

## Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2014

*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, 18 de febrero de 2015. -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 2014 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

### Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2014

(Comparación con el tercer trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2013)

	T4 2014	T3 2014		T4 2013	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.677	2.421	11%	2.674	0%
Resultado operativo (millones de US\$)	350	434	(19%)	589	(41%)
Ganancia del período (millones de US\$)	195	323	(40%)	408	(52%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	195	318	(39%)	409	(52%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,33	0,54	(39%)	0,69	(52%)
Ganancia por acción (US\$)	0,17	0,27	(39%)	0,35	(52%)
EBITDA* (millones de US\$)	712	587	21%	745	(4%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26,6%	24,3%		27,8%	

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá y nuestra ganancia del período incluye un cargo adicional por deterioro del valor de US\$49 millones sobre nuestra inversión en Usiminas, la cual se registra en la línea resultado de inversiones en compañías no consolidadas.

Finalizamos el año 2014 con un buen desempeño operativo impulsado por mayores ventas en América del Norte. Nuestras ventas en el cuarto trimestre aumentaron 11% con respecto al trimestre anterior y nuestras entregas de tubos sin costura alcanzaron el nivel trimestral más alto desde 2008. Nuestro EBITDA aumentó 21% con respecto al trimestre anterior, a US\$712 millones, y se benefició de un mejor



mix de productos y un alto nivel de eficiencias operativas. Registramos cargos por deterioro del valor por US\$206 millones en nuestro resultado operativo sobre nuestros activos de tubos con costura en Colombia y Canadá, 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. Nuestra ganancia del período incluye un cargo adicional de US\$49 millones relacionado con nuestra inversión en Usiminas, debido al deterioro del entorno de negocios en Brasil y la disminución de los precios del mineral de hierro.

Durante el cuarto trimestre nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) disminuyó US\$360 millones para finalizar el ejercicio en US\$1.300 millones, luego de una inversión en activos fijos e intangibles de US\$375 millones y del pago de un dividendo anticipado a los accionistas de US\$177 millones.

## Resumen de los resultados del ejercicio 2014

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	10.338	10.597	(2%)
Resultado operativo (millones de US\$)	1.899	2.185	(13%)
Ganancia del ejercicio (millones de US\$)	1.366	1.574	(13%)
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la controlante (millones de US\$)	1.343	1.551	(13%)
Ganancia por ADS (US\$)	2,28	2,63	(13%)
Ganancia por acción (US\$)	1,14	1,31	(13%)
EBITDA* (millones de US\$)	2.720	2.795	(3%)
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	26,3%	26,4%	

\*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. El resultado operativo en 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá y nuestra ganancia del ejercicio incluye un cargo adicional por deterioro del valor de US\$49 millones sobre nuestra inversión en Usiminas, la cual se registra en la línea resultado de inversiones en sociedades no consolidadas.

En 2014, mantuvimos nuestros ingresos por ventas netos y EBITDA en un nivel similar al registrado en 2013, con mayores ventas en América del Norte, África subsahariana y Ecuador que compensaron en gran medida la fuerte caída de las ventas en Brasil y las menores entregas de productos *premium* de alto valor en Medio Oriente, donde Arabia Saudita comenzó a reducir las compras para ajustar los niveles de inventarios en el segundo semestre.

Sin embargo, nuestro resultado operativo cayó un 13% interanual, ya que registramos cargos por deterioro del valor por US\$206 millones sobre nuestros activos de tubos con costura en Colombia y Canadá, 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. Nuestra ganancia del ejercicio incluye un cargo adicional de US\$49 millones relacionado



con nuestra inversión en Usiminas, debido al deterioro del entorno de negocios en Brasil y la disminución de los precios del mineral de hierro.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$2.000 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 y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de US\$1.300 millones al 31 de diciembre de 2014, en comparación con US\$911 millones al 31 de diciembre de 2013.

## **Propuesta de dividendo anual**

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 6 de mayo de 2015 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 2014. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 20 de mayo de 2015 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 18 de mayo de 2015 y fecha de registro fijada para el 19 de mayo de 2015.

## **Situación del mercado y perspectivas**

La caída del precio del petróleo y gas de los últimos meses ha llevado a los operadores de petróleo y gas a recortar sus planes de inversión y actividad de perforación y a concentrarse en reducir los costos en todas sus operaciones. La caída en la actividad de perforación y en la demanda de productos OCTG será más rápida y pronunciada en América del Norte y más gradual en el resto del mundo.

Si bien el alcance y la duración de la caída de la actividad de perforación aún no son claros, nuestras expectativas preliminares anticipan una disminución en el consumo de productos OCTG del orden del 30% en 2015 en comparación con 2014. Esperamos que la demanda aparente de productos OCTG llegará a un mínimo en la segunda mitad de 2015 antes de comenzar una recuperación gradual. Mientras confiamos en que los fundamentos del sector de petróleo y gas permanezcan positivos en el largo plazo, estamos ajustando nuestras operaciones y preparándonos para lo que podría ser un período prolongado de bajos precios del petróleo, concentrándonos en fortalecer nuestra posición de mercado, reducir los costos y revisar nuestro programa de inversiones.

En 2015, nuestras ventas en Estados Unidos y Canadá se verán afectadas por una actividad de perforación considerablemente reducida y por la incertidumbre respecto del aún muy alto nivel de importaciones sujetas a la reciente decisión de las autoridades estadounidenses sobre las importaciones injustas de productos OCTG. En el hemisferio oriental, nuestras ventas se verán afectadas por una reducción de inventarios en Arabia Saudita y una menor actividad de perforación *offshore* en África subsahariana, el Mar del Norte y el Lejano Oriente. Sin embargo, prevemos que nuestras ventas en América del Sur estarán respaldadas por ventas para proyectos de ductos en Argentina y Brasil.



## Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2014

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T4 2014	T3 2014	T4 2013		
Sin costura	745	673	11%	665	12%
Con costura	239	206	16%	249	(4%)
<b>Total</b>	<b>984</b>	<b>879</b>	<b>12%</b>	<b>914</b>	<b>8%</b>

Tubos	T4 2014	T3 2014	T4 2013		
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	1.294	1.162	11%	1.019	27%
América del Sur	483	445	9%	516	(6%)
Europa	213	192	11%	205	4%
Medio Oriente y África	392	329	19%	628	(38%)
Lejano Oriente y Oceanía	115	91	26%	112	3%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de US\$)</b>	<b>2.497</b>	<b>2.220</b>	<b>12%</b>	<b>2.480</b>	<b>1%</b>
Resultado operativo (millones de US\$)	350	417	(16%)	585	(40%)
Resultado operativo (% de ventas)	14,0%	18,8%		23.6%	

El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron un 1% interanual y un 12% con respecto al trimestre anterior. En América del Norte, las entregas de productos OCTG a las regiones de Bakken y *Mid-Continent* se incrementaron, junto con entregas de tubos de conducción para proyectos en aguas profundas en Golfo de México y mayores ventas estacionales en Canadá. En América del Sur, registramos una recuperación en las ventas de tubos de conducción en Argentina y mayores ventas de productos OCTG en Ecuador. En Medio Oriente y África, a pesar de la reducción de inventarios que se registró en Arabia Saudita, reflejada en la comparación interanual, las ventas se incrementaron con respecto al trimestre anterior reflejo de un mayor nivel de ventas para proyectos *offshore* en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas aumentaron principalmente debido a mayores ventas de productos OCTG *premium* en Indonesia y Australia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó un 40% interanual y un 16% con respecto al trimestre anterior. El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en Colombia y Canadá. Excluido el cargo por deterioro del valor, el resultado operativo habría aumentado un 34% con respecto al trimestre anterior, reflejo de mayores volúmenes de tubos sin costura y una buena mezcla de productos y mejoras en la eficiencia.



Otros	T4 2014	T3 2014	T4 2013
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	180	200 (10%)	194 (7%)
Resultado operativo (millones de US\$)	1	17 (94%)	5 (80%)
Resultado operativo (% de ventas)	0%	8,3%	2,4%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron un 7% interanual y un 10% con respecto al trimestre anterior, debido a menores ventas de tubos para *conduit* eléctricos, *coiled tubing* y varillas de bombeo. El resultado operativo se vio afectado principalmente por los resultados operativos negativos en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 17,8% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con 19,8% en el trimestre anterior y 18,6% en el cuarto trimestre de 2013. Los gastos de comercialización y administración se mantuvieron relativamente fijos en términos absolutos con respecto al trimestre anterior, pero disminuyeron como porcentaje de las ventas debido a un incremento en las ventas.

Otros ingresos (egresos) operativos ascendieron a un gasto neto de US\$190 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con una ganancia de US\$3 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$2 millones en el cuarto trimestre de 2013. Durante el trimestre, otros gastos operativos incluyen un cargo por deterioro del valor de activos que asciende a US\$206 millones. 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 Colombia y Canadá.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$6 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con una pérdida de US\$4 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$8 millones en el mismo período de 2013.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una pérdida de US\$23 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con una ganancia de US\$10 millones en el trimestre anterior y de US\$12 millones en el mismo período de 2013. Durante el cuarto trimestre de 2014 registramos un cargo por deterioro del valor de US\$49 millones relacionado con nuestra inversión en Usiminas, debido al deterioro del entorno de negocios en Brasil y la disminución de los precios del mineral de hierro. 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\$126 millones en el cuarto trimestre de 2014, equivalente a 36,7% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias, comparado con 27,1% en el trimestre anterior y 33,8% en el mismo período de 2013. Durante el trimestre, excluyendo la parte de las pérdidas por deterioro de valor sobre valor llave (US\$96 millones), las cuales no tienen efecto en impuesto diferido, la tasa del impuesto hubiese sido de 28,7%.



## Flujo de efectivo y liquidez correspondientes al cuarto trimestre de 2014

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el cuarto trimestre de 2014 ascendió a US\$206 millones, en comparación con US\$659 millones en el trimestre anterior y US\$464 millones en el cuarto trimestre de 2013. El capital de trabajo aumentó US\$340 millones durante el cuarto trimestre de 2014 (principalmente debido al incremento en los créditos por ventas asociados a nuestras entregas correspondientes a diciembre).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$375 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con US\$302 millones en el trimestre anterior y US\$184 millones en el cuarto trimestre de 2013.

Durante el trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) disminuyó US\$360 millones a US\$1.300 millones al cierre del trimestre, luego del pago de un dividendo anticipado de US\$177 millones en noviembre de 2014.

## Análisis de los resultados del ejercicio 2014

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Aumento /(Disminución)
Sin costura	2.790	2.612	7%
Con costura	885	1.049	(16%)
<b>Total</b>	<b>3.675</b>	<b>3.661</b>	<b>0%</b>

Tubos	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	4.609	4.077	13%
América del Sur	1.823	2.237	(19%)
- Europa	924	890	4%
Medio Oriente y África	1.817	2.094	(13%)
Lejano Oriente y Oceanía	408	513	(20%)
Ingresos por ventas netos	9.582	9.812	(2%)
Resultado operativo (millones de US\$)	1.866	2.097	(11%)
Resultado operativo (% de ventas)	19,5%	21,4%	

El resultado operativo en 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 2% a US\$9.582 millones en 2014, en comparación con US\$9.812 millones en 2013, reflejo de volúmenes globales fijos y una disminución de 3% en los precios de venta promedio, debido a una mezcla de productos menos favorable vendida para tubos sin costura y con costura. En América del Norte, las ventas aumentaron debido a mayores ventas en los yacimientos de gas *shale* en los Estados Unidos, reflejo de una mayor



actividad de perforación y mejores condiciones de precios luego de la determinación final en materia de tarifas *antidumping* a las importaciones de Corea y otros países, así como mayores ventas para proyectos en aguas profundas en el Golfo de México. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a la virtual interrupción de las entregas para proyectos de ductos en Brasil y Argentina. En Europa, las ventas aumentaron principalmente debido a un mayor nivel de ventas de productos OCTG en Europa continental. Las ventas en Medio Oriente y África disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Medio Oriente, reflejo del inicio de la reducción de inventarios de productos OCTG en Arabia Saudita en el segundo semestre y menores ventas en Emiratos Árabes Unidos, parcialmente compensadas por un incremento en las ventas para proyectos *offshore* en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía las ventas disminuyeron principalmente debido a menores ventas de productos OCTG en Indonesia y China y de tubos de conducción para proyectos *offshore* y HPI.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 11% a US\$1.866 millones en 2014, de US\$2.097 millones en 2013. El resultado operativo en 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá. Excluido el cargo por deterioro del valor, el resultado y los márgenes operativos se habrían mantenido relativamente fijos debido a que la disminución de los precios de venta promedio fue compensada por una disminución similar en los costos.

Otros	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	756	784	(4%)
Resultado operativo (millones de US\$)	33	88	(62%)
Resultado operativo (% de ventas)	4,4%	11,2%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 4% a US\$756 millones en 2014, en comparación con US\$784 millones en 2013, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, parcialmente compensadas por mayores ventas de *coiled tubing* y tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 62% a US\$33 millones en 2014, de US\$88 millones en 2013, reflejo de la disminución en los niveles de actividad de nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil, que tuvo un impacto negativo en nuestro rendimiento y márgenes operativos.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19,0% en 2014 en comparación con 18,3% en 2013, principalmente debido a los mayores costos laborales.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en gastos por US\$188 millones en 2014, en comparación con US\$14 millones en 2013, principalmente debido a un cargo por deterioro del valor de activos de 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 Colombia y Canadá.



**Los resultados financieros** ascendieron a una ganancia de US\$33 millones en 2014, en comparación con una pérdida de US\$29 millones en 2013. La mejora en los resultados financieros se debió principalmente a menores costos financieros debido a una posición de deuda promedio menor en comparación con el ejercicio anterior, además de una menor proporción de deuda denominada en pesos argentinos sin cobertura (que devenga mayores tasas de interés).

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de US\$20 millones en 2014, en comparación con una ganancia de US\$46 millones en 2013. Durante 2014 registramos un cargo por deterioro del valor de US\$49 millones relacionado con nuestra inversión en Usiminas, debido al deterioro del entorno de negocios en Brasil y la disminución de los precios del mineral de hierro. 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\$586 millones en 2014, equivalente a 30,3% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$628 millones en 2013, equivalente a 29,1% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades no consolidadas e impuesto a las ganancias. Durante 2014, excluyendo la parte de las pérdidas por deterioro de valor sobre valor llave (US\$96 millones), las cuales no tienen efecto en impuesto diferido, la tasa del impuesto hubiese sido de 28,9%.

**La ganancia neta** disminuyó 13% durante el ejercicio, a US\$1.366 millones en 2014, en comparación con US\$1.574 millones en 2013. Esta disminución incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones (US\$171 millones después de impuestos) en nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá, más un cargo por deterioro del valor de US\$49 millones sobre nuestra inversión en Usiminas en Brasil.

**La ganancia atribuible a los accionistas de la controlante** ascendió a US\$1.343 millones, o US\$1,14 por acción (US\$2,28 por ADS), en 2014, en comparación con US\$1.551 millones, o US\$1,31 por acción (US\$2,62 por ADS) en 2013. Esta disminución incluye un cargo por deterioro del valor de US\$206 millones (US\$171 millones después de impuestos) en nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá, más un cargo por deterioro del valor de US\$49 millones sobre nuestra inversión en Usiminas en Brasil.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a US\$23 millones en 2014, al igual que en 2013. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKK Tubes, nuestra subsidiaria japonesa.

## **Flujo de efectivo y liquidez correspondiente al ejercicio 2014**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2014 ascendió a US\$2.000 millones, comparado con US\$2.400 millones en 2013.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$1.100 millones en 2014, en comparación con US\$753 millones en 2013.





Los dividendos pagados en 2014 ascendieron a US\$531 millones, en comparación con US\$508 millones en 2013.

Durante 2014 nuestra posición neta de caja aumentó de US\$911 millones a comienzos del año a US\$1.300 millones al 31 de diciembre de 2014.

## **Conferencia telefónica**

El 19 de febrero de 2015 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 +1 866 318.8613 dentro de América del Norte, o +1 617 399.5132 internacionalmente. El número de acceso es “53748170”. 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 la 1:00 p.m. del 19 de febrero hasta las 12:00 a.m. del 26 de febrero. 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 “92116148” cuando le sea solicitada.

*Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son “declaraciones a futuro” basadas en la opinión y suposiciones actuales de los directivos, e involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difirieran materialmente de los expresados o sugeridos por dichas declaraciones. Los riesgos incluyen, aunque no se limitan a, aquellos que surgen de la incertidumbre en cuanto a los precios futuros del petróleo y gas y su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas.*



[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)

## Estado de Resultado Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013	2014	2013
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	2,676,505	2,674,145	10,337,962	10,596,781
Costo de ventas	(1,659,373)	(1,589,205)	(6,287,460)	(6,456,786)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,017,132</b>	<b>1,084,940</b>	<b>4,050,502</b>	<b>4,139,995</b>
Gastos de comercialización y administración	(476,752)	(497,128)	(1,963,952)	(1,941,213)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	(190,222)	1,557	(187,734)	(13,952)
<b>Resultado operativo</b>	<b>350,158</b>	<b>589,369</b>	<b>1,898,816</b>	<b>2,184,830</b>
Ingresos financieros	4,072	12,628	38,211	34,767
Costos financieros	(7,888)	(21,076)	(44,388)	(70,450)
Otros resultados financieros	(2,545)	16,555	39,214	7,004
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>343,797</b>	<b>597,476</b>	<b>1,931,853</b>	<b>2,156,151</b>
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	(23,050)	12,148	20,141	46,098
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>320,747</b>	<b>609,624</b>	<b>1,951,994</b>	<b>2,202,249</b>
Impuesto a las ganancias	(126,163)	(201,822)	(586,061)	(627,877)
<b>Ganancia del período/ejercicio</b>	<b>194,584</b>	<b>407,802</b>	<b>1,365,933</b>	<b>1,574,372</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	195,260	408,630	1,343,274	1,551,394
Participación no controlante	(676)	(828)	22,659	22,978
	<b>194,584</b>	<b>407,802</b>	<b>1,365,933</b>	<b>1,574,372</b>



## Estado de Posición Financiera Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	5,159,557		4,673,767	
Activos intangibles, netos	2,757,630		3,067,236	
Inversiones en compañías no consolidadas	808,663		912,758	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	1,539		2,498	
Activo por impuesto diferido	268,252		197,159	
Otros créditos	262,176	9,279,389	152,080	9,027,070
Activo corriente				
Inventarios	2,779,869		2,702,647	
Otros créditos y anticipos	267,631		220,224	
Créditos fiscales	129,404		156,191	
Créditos por ventas	1,963,394		1,982,979	
Otras inversiones	1,838,379		1,227,330	
Efectivo y equivalentes de efectivo	417,645	7,396,322	614,529	6,903,900
<b>Total del Activo</b>		<b>16,675,711</b>		<b>15,930,970</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12,819,147		12,290,420
Participación no controlante		152,200		179,446
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>12,971,347</b>		<b>12,469,866</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	30,833		246,218	
Pasivo por impuesto diferido	714,123		751,105	
Otras deudas	285,865		277,257	
Previsiones	70,714	1,101,535	66,795	1,341,375
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	968,407		684,717	
Deudas fiscales	352,353		266,760	
Otras deudas	296,277		250,997	
Previsiones	20,380		25,715	
Anticipos de clientes	133,609		56,911	
Deudas comerciales	831,803	2,602,829	834,629	2,119,729
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,704,364</b>		<b>3,461,104</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>16,675,711</b>		<b>15,930,970</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 31 de diciembre de,		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013	2014	2013
Ganancia del período/ejercicio	194,584	407,802	1,365,933	1,574,372
Ajustes por:	-	-	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	156,371	155,151	615,629	610,054
Cargo por desvalorización	205,849	-	205,849	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	916	60,804	79,062	125,416
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	23,050	(12,148)	(20,141)	(46,098)
Intereses devengados netos de pagos	(5,987)	179	(37,192)	(29,723)
Variaciones en provisiones	(10,407)	604	(4,982)	(1,800)
Variaciones en el capital de trabajo	(340,049)	(122,925)	(72,066)	188,780
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(18,035)	(25,528)	(88,025)	(43,649)

### Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas

**206,292      463,939      2,044,067      2,377,352**

### Flujos de efectivo de actividades de inversión

Inversiones de capital	(375,006)	(183,657)	(1,089,373)	(753,498)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	(12,738)	(36,455)	(63,390)	(22,234)
Inversión en compañías no consolidadas	-	-	(1,380)	-
Adquisición de subsidiarias	(903)	-	(28,060)	-
Préstamos netos a compañías no consolidadas	(10,725)	-	(21,450)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	2,933	13,803	11,156	33,186
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	306	207	17,735	16,334
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	321,549	212,087	(611,049)	(582,921)

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

**(74,584)      5,985      (1,785,811)      (1,309,133)**

### Flujos de efectivo de actividades de financiación

Dividendos pagados	(177,081)	(153,470)	(531,242)	(507,631)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(50)	-	(48,339)	(18,642)
Adquisiciones de participación no controlante	(5)	-	(145)	(7,768)
Tomas de deudas bancarias y financieras	958,625	702,718	3,046,837	2,460,409
Pagos de deudas bancarias y financieras	(1,072,836)	(1,001,242)	(2,890,717)	(3,143,241)

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

**(291,347)      (451,994)      (423,606)      (1,216,873)**

### Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo

**(159,639)      17,930      (165,350)      (148,654)**

### Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período/ejercicio	583,183	586,153	598,145	772,656
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(7,099)	(5,938)	(16,350)	(25,857)
Incremento (disminución) efectivo y equivalentes de efectivo	(159,639)	17,930	(165,350)	(148,654)

**Al 31 de diciembre de,**

**416,445      598,145      416,445      598,145**

### Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 31 de diciembre de,		Al 31 de diciembre de,	
	2014	2013	2014	2013
Efectivo y depósitos en bancos	417,645	614,529	417,645	614,529
Descubiertos bancarios	(1,200)	(16,384)	(1,200)	(16,384)
	<b>416,445</b>	<b>598,145</b>	<b>416,445</b>	<b>598,145</b>