

Buenos Aires, 2 de mayo de 2019

Señores  
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.  
Presente

RECIBIDO BYMA EMISORAS  
3 MAY 2019 10:08

Ref.: TENARIS S.A. – Resultados correspondientes al primer trimestre del año finalizado el 31 de marzo de 2019.

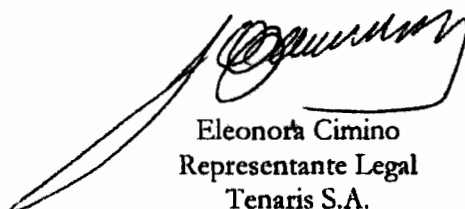
De nuestra mayor consideración:

Tenemos el agrado de dirigirnos a Uds., en cumplimiento de la normativa vigente, a los efectos de remitir adjunto, el Comunicado de Prensa emitido por Tenaris S.A. (Luxemburgo) en el día de la fecha, anunciando los resultados correspondientes al primer trimestre del año finalizado el 31 de marzo de 2019.

A su vez, en cumplimiento de la normativa vigente (Art. 63 del Reglamento de Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A.), les informamos que a la fecha de cierre de los estados contables al 31 de marzo de 2019, la cantidad de acciones que pertenecen al grupo controlante es de 713.605.187 acciones ordinarias de 1 voto por acción, las cuales representan el 60,45% del capital social de Tenaris S.A.

Adicionalmente, les informamos que al 31 de marzo de 2019, Tenaris S.A. era controlada por Techint Holdings S.à r.l., una sociedad existente bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio en 29, Avenue de la Porte- Neuve, 2nd. floor, L-2227, Luxemburgo; sociedad a su vez controlada por San Faustín S.A.

Sin otro particular, saludamos a ustedes muy atentamente.



Eleonora Cimino  
Representante Legal  
Tenaris S.A.

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

## Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2019

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados presentados en dólares estadounidenses (USD) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF). Asimismo, este comunicado de prensa incluye medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, es decir, EBITDA, Efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.*

**Luxemburgo, 2 de mayo de 2019.** - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018.

### Resumen de los resultados del primer trimestre de 2019

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2018)

	1T 2019	4T 2018		1T 2018	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	1,872	2,105	(11%)	1,866	0%
Resultado operativo (millones de USD)	259	179	45%	212	22%
Ganancia del período (millones de USD)	243	225	8%	235	3%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	243	226	8%	235	3%
Ganancia por ADS (USD)	0.41	0.38	8%	0.40	3%
Ganancia por acción (USD)	0.21	0.19	8%	0.20	3%
EBITDA (millones de USD)	390	426	(8%)	354	10%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	20.9%	20.2%		19.0%	

En el primer trimestre de 2019 las ventas disminuyeron 11% con respecto al trimestre anterior, reflejo de la ausencia de entregas de tubos de conducción *offshore* para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental finalizados en el trimestre anterior y la desaceleración de los mercados estadounidense y canadiense. El resultado operativo, que se benefició de la recuperación de USD15 millones de aranceles pagados por la importación de barras de acero a los Estados Unidos para abastecer



a nuestra planta en Bay City, registró un aumento interanual de 22% sobre ingresos similares, mientras que la ganancia neta del trimestre ascendió a 13% de las ventas.

Durante el trimestre, nuestro capital de trabajo disminuyó USD199 millones, reflejo mayormente de una reducción en los créditos e inventarios. Con un flujo de efectivo de actividades operativas de USD548 millones e inversiones en activos fijos e intangibles de USD86 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a USD462 millones (25% de los ingresos) y luego del pago de USD141 millones por nuestra inversión en Saudi Steel Pipe (SSP), la consolidación de USD74 millones de la deuda neta de SSP y el cobro de USD40 millones de los créditos de Techgen, nuestra posición neta de caja aumentó USD281 millones y alcanzó USD766 millones al cierre del trimestre.

## **Situación del mercado y perspectivas**

En los Estados Unidos, se produjo una desaceleración limitada de la actividad de perforación en lo que va del año, luego de la disminución del precio del petróleo en el cuarto trimestre del año pasado y un enfoque más disciplinado frente a las inversiones de capital por parte de los operadores de *shale*. En Canadá, la desaceleración ha sido más pronunciada debido a la falta de capacidad de transporte desde la cuenca petrolera y los recortes de producción establecidos por el gobierno. Si bien los precios del petróleo se han recuperado en lo que va del año, es probable que la disciplina en materia de inversiones de capital de los operadores de *shale* se mantenga durante todo el año, lo cual puede limitar cualquier incremento en la actividad de perforación.

En América Latina, la recuperación de la actividad de perforación en México puede verse atenuada por restricciones financieras, mientras que en el resto de la región se prevé que la actividad de perforación se mantendrá relativamente estable, y que la actividad de perforación en formaciones de *shale* en Argentina cambiará de gas a petróleo.

Se prevé que la actividad de perforación en el hemisferio oriental continuará con su recuperación gradual, focalizándose en los desarrollos de gas.

Luego de un sólido desempeño en el primer trimestre, prevemos consolidar nuestras ventas en torno a este nivel en el próximo trimestre y mantener los márgenes en un nivel similar al del año pasado. Con un nivel de ventas estable y requerimientos de inversiones de capital limitados, prevemos que continuaremos generando un flujo libre de efectivo fuerte durante el año.



## Análisis de los resultados del primer trimestre de 2019

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	1T 2019	4T 2018	1T 2018
Sin costura	640	700 (9%)	651 (2%)
Con costura	184	247 (26%)	285 (35%)
<b>Total</b>	<b>824</b>	<b>947 (13%)</b>	<b>936 (12%)</b>

Tubos	1T 2019	4T 2018	1T 2018
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
América del Norte	893	967 (8%)	807 11%
América del Sur	330	356 (7%)	285 16%
Europa	158	148 7%	153 4%
Medio Oriente y África	301	436 (31%)	456 (34%)
Asia Pacífico	81	77 5%	66 23%
<b>Ingresos por ventas netos (millones de USD)</b>	<b>1,763</b>	<b>1,984 (11%)</b>	<b>1,766 0%</b>
<b>Resultado operativo (millones de USD)</b>	<b>238</b>	<b>154 55%</b>	<b>194 23%</b>
Margen operativo (% de ventas)	13.5%	7.7%	11.0%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 11% con respecto al trimestre anterior y se mantuvieron fijos en comparación con el año anterior. La disminución de 13% en los volúmenes con respecto al trimestre anterior fue parcialmente compensada por un aumento de 2% en los precios de venta promedio como resultado de un mejor mix de productos (mayor proporción de tubos sin costura). En América del Norte las ventas disminuyeron un 8% secuencial debido a menores ventas en EE.UU. *onshore*, reflejo de la reducción de la actividad de nuestros clientes Rig Direct®. En América del Sur las ventas disminuyeron un 7% secuencial, reflejo de menores ventas de productos OCTG en Argentina. En Europa las ventas aumentaron un 7% debido a mayores ventas de tubos de conducción *offshore*. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron un 31% secuencialmente, luego de la finalización de las entregas de tubos de conducción para el proyecto Zohr en el Mediterráneo Oriental, pero fueron compensadas parcialmente por ventas de SSP por USD40 millones. En Asia Pacífico las ventas aumentaron un 5% debido al aumento de las ventas de productos OCTG para proyectos de GNL en Australia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD238 millones en el primer trimestre de 2019, en comparación con USD154 millones en el trimestre anterior y USD194 millones en el primer trimestre de 2018. En el trimestre anterior, el resultado operativo se vio afectado negativamente por un cargo por amortización de la clientela de USD109 millones. Incluso luego de la corrección de este efecto puntual en el trimestre anterior, el margen operativo mejoró debido a un mejor mix de productos (con una mayor participación de tubos sin costura) y una reducción de los gastos de comercialización.

Otros	1T 2019	4T 2018	1T 2018
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	109	121 (10%)	100 9%
Resultado operativo (millones de USD)	21	25 (17%)	19 11%
Resultado operativo (% de ventas)	19.1%	20.7%	18.7%



*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* disminuyeron 10% con respecto al trimestre anterior, pero aumentaron un 9% interanual. La disminución secuencial de las ventas se debe principalmente a las menores ventas de varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

**Los gastos de comercialización y administración** ascendieron a USD345 millones, o 18.5% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2019, en comparación con USD487 millones, o 23.1% en el trimestre anterior y USD350 millones, o 18.7% en el primer trimestre de 2018. En el trimestre anterior, los gastos de comercialización y administración se vieron afectados negativamente por un cargo por amortización de la clientela de USD109 millones. Además de este cargo puntual, los gastos de comercialización disminuyeron como reflejo de menores volúmenes.

**Los resultados financieros** ascendieron a una ganancia de USD24 millones en el primer trimestre de 2019, en comparación con una pérdida de USD6 millones en el trimestre anterior y una pérdida de USD8 millones en el primer trimestre de 2018. La ganancia del trimestre corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de USD26 millones, de los cuales USD21 millones están relacionados con la devaluación del peso argentino sobre una posición corta neta en moneda local en nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de USD29 millones en el primer trimestre de 2019, en comparación con una ganancia de USD51 millones en el trimestre anterior y una ganancia de USD46 millones en el primer trimestre de 2018. Estos resultados derivan principalmente de nuestra inversión en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas (BSP:USIM).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a USD70 millones en el primer trimestre de 2019 o 22% de la ganancia antes del impuesto a las ganancias, incluyendo cargos netos por USD8 millones relacionados con variaciones cambiarias, principalmente en Argentina y México.

## **Flujo de efectivo y liquidez**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer trimestre de 2019 ascendió a USD548 millones, en comparación con USD239 millones en el trimestre anterior y la utilización de efectivo de USD30 millones en el primer trimestre de 2018. El capital de trabajo disminuyó USD199 millones, parcialmente reflejo de la reducción de las ventas y la disminución de los inventarios.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD86 millones en el primer trimestre de 2019, en comparación con USD76 millones en el trimestre anterior y USD92 millones en el primer trimestre de 2018.

El flujo libre de efectivo del trimestre ascendió a USD462 millones (25% de los ingresos), en comparación con USD163 millones en el trimestre anterior y un flujo libre de efectivo negativo de USD122 millones en el primer trimestre de 2018.

Luego del pago de USD141 millones por nuestra inversión en SSP, la consolidación de USD74 millones de la deuda neta de SSP al cierre del trimestre y el cobro de USD40 millones de créditos de Techgen, nuestra posición neta de caja ascendió a USD766 millones, en comparación con USD485 millones al comienzo del año.



## Conferencia telefónica

El 3 de mayo de 2019 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 +1 866 789 1656 dentro de América del Norte, o +1 630 489.1502 internacionalmente. El número de acceso es “1691768”. 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 3 de mayo a las 12:00 p.m. (hora del este) hasta el 11 de mayo de 2019 a las 11:59 p.m. Para acceder a la reproducción por vía telefónica, deberá marcar 855 859 2056 o 404 537 3406 y digitar la clave de acceso “1691768” 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 Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

### Operaciones continuas

Ingresos por ventas netos

Costo de ventas

### Ganancia bruta

Gastos de comercialización y administración

Otros ingresos (egresos) operativos, netos

### Resultado operativo

Ingresos financieros

Costos financieros

Otros resultados financieros

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

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

### Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias

### Ganancia del período

### Atribuible a:

Accionistas de la Compañía

Participación no controlante

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
	No auditados	
	1,871,759	1,866,235
	(1,271,799)	(1,305,506)
	<b>599,960</b>	<b>560,729</b>
	(345,366)	(349,634)
	4,422	1,102
	<b>259,016</b>	<b>212,197</b>
	10,461	9,373
	(6,982)	(10,174)
	20,915	(7,066)
	<b>283,410</b>	<b>204,330</b>
	29,135	46,026
	<b>312,545</b>	<b>250,356</b>
	(69,956)	(15,122)
	<b>242,589</b>	<b>235,234</b>
	242,879	234,983
	(290)	251
	<b>242,589</b>	<b>235,234</b>



## Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	No auditados			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	6,197,512		6,063,908	
Activos intangibles, netos	1,576,436		1,465,965	
Activos con derecho a uso, netos	233,899		-	
Inversiones en compañías no consolidadas	851,442		805,568	
Otras inversiones	111,119		118,155	
Activo por impuesto diferido	163,231		181,606	
Otros créditos, netos	156,954	9,290,593	151,905	8,787,107
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios, netos	2,462,762		2,524,341	
Otros créditos y anticipos, netos	141,985		155,885	
Créditos fiscales	117,958		121,332	
Créditos por ventas, netos	1,528,467		1,737,366	
Instrumentos financieros derivados	11,614		9,173	
Otras inversiones	432,604		487,734	
Efectivo y equivalentes de efectivo	897,767	5,593,157	428,361	5,464,192
<b>Total del Activo</b>		<b>14,883,750</b>		<b>14,251,299</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12,005,132		11,782,882
Participación no controlante		211,041		92,610
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>12,216,173</b>		<b>11,875,492</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	56,980		29,187	
Pasivos por arrendamiento	193,745		-	
Pasivo por impuesto diferido	364,938		379,039	
Otras deudas	228,306		213,129	
Previsiones	37,511	881,480	36,089	657,444
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	622,735		509,820	
Pasivos por arrendamiento	35,959		-	
Instrumentos financieros derivados	3,462		11,978	
Deudas fiscales	238,622		250,233	
Otras deudas	202,057		165,693	
Previsiones	29,496		24,283	
Anticipos de clientes	57,234		62,683	
Deudas comerciales	596,532	1,786,097	693,673	1,718,363
<b>Total del Pasivo</b>		<b>2,667,577</b>		<b>2,375,807</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>14,883,750</b>		<b>14,251,299</b>





## Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
	No auditados	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		
Ganancia del período	242,589	235,234
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	131,335	141,802
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	9,951	(24,816)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(29,135)	(46,026)
Intereses devengados netos de pagos	560	620
Variaciones en provisiones	(1,870)	1,527
Variaciones en el capital de trabajo	199,489	(363,552)
Efecto de conversión monetaria y otros	(5,303)	25,644
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas</b>	<b>547,616</b>	<b>(29,567)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Inversiones de capital	(85,686)	(91,938)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo	501	(414)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	(132,845)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	-	(2,200)
Reembolso de préstamo por empresas no consolidadas	40,470	1,950
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	262	1,484
Cambios en las inversiones financieras	66,777	84,616
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión</b>	<b>(110,521)</b>	<b>(6,502)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Cambios de participaciones no controlantes	1	-
Pagos de arrendamientos	(10,171)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras	184,396	277,711
Pagos de deudas bancarias y financieras	(139,052)	(248,041)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades de financiación</b>	<b>35,174</b>	<b>29,670</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>472,269</b>	<b>(6,399)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Al inicio del período	426,717	330,090
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(1,484)	1,050
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	472,269	(6,399)
<b>Al 31 de marzo de,</b>	<b>897,502</b>	<b>324,741</b>



## Anexo I – Medidas alternativas del rendimiento

### EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
Resultado operativo	259,016	212,197
Depreciaciones y amortizaciones	131,335	141,802
<b>EBITDA</b>	<b>390,351</b>	<b>353,999</b>

### Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones no corrientes menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / deuda neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No Corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No Corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de,	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	897,767	328,675
Otras inversiones corrientes	432,604	999,576
Inversiones de renta fija	106,945	234,739
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	8,184	(6,063)
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(679,715)	(1,005,595)
<b>Efectivo / (deuda) neta</b>	<b>765,785</b>	<b>551,332</b>



## Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujo neto (aplicados a) originados en actividades operativas – inversiones de capital.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	547,616	(29,567)
Inversiones de capital	(85,686)	(91,938)
<b>Flujo libre de efectivo</b>	<b>461,930</b>	<b>(121,505)</b>