

Gerardo Varela
Tenaris
1-888 300 5432
www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del tercer trimestre de 2003

La información financiera y operativa presentada en este comunicado está basada en los estados financieros consolidados condensados y no auditados de Tenaris, preparados de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIC) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).

Luxemburgo, 10 de noviembre de 2003. Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”), anunció hoy los resultados correspondientes al tercer trimestre y los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2003, comparados con los resultados para los mismos períodos de 2002.

Resumen del tercer trimestre

- Ventas netas de US\$759.6 millones, un aumento de 5.4% en comparación con US\$721.0 millones.
- Ganancia de operación de US\$109.2 millones, un aumento de 28.1% en comparación con US\$85.3 millones.
- Ganancia neta de US\$61.4 millones, en comparación con US\$24.5 millones.
- Utilidad por acción de US\$0.053 (US\$0.53 por ADS).

Las ventas netas, ganancia de operación y ganancia neta para el tercer trimestre, resultaron más altos en comparación a los resultados del trimestre correspondiente de 2002. Los incrementos en ventas y en márgenes en nuestro principal negocio de tubos sin costura, alcanzados a pesar del incremento en los costos de materia prima y energía, fueron más que suficientes para compensar la reducción en las ventas de tubos con costura. La mejoría en los márgenes de tubos sin costura fue debido en parte a las sinergias de operación a partir de la oferta de canje realizada el año pasado y de la culminación reciente del desliste de las subsidiarias principales de Tenaris en Argentina, Italia y México. La ganancia de operación, como porcentaje de las ventas netas, fue de 14.4%, y la ganancia de operación, más depreciación y amortización, fue de US\$156.7 millones, representando el 20.6% de las ventas netas.



Antecedentes del mercado

Durante el tercer trimestre de 2003, la demanda de tubos sin costura de Tenaris mostró una mejora con respecto al nivel registrado en el tercer trimestre de 2002, aunque menor que del segundo trimestre de 2003. Lo anterior reflejó el efecto de las variaciones estacionales en el mercado europeo, los riesgos políticos y de seguridad en la región de Medio Oriente y África, y menores ventas en la región de Lejano Oriente y Oceanía. En las regiones de América del Norte y del Sur, la demanda ha aumentado, sobre todo en los mercados locales de Tenaris en México y en Argentina. En América del Norte, el volumen de ventas creció 36% en lo que va del año, con relación al mismo período correspondiente al año anterior. No obstante, el nivel elevado en los precios de petróleo y gas no se ha visto reflejado en un aumento significativo en la actividad de perforación, fuera de América del Norte, debido a factores como riesgos políticos y de seguridad en países con gran potencial de reactivación y desarrollo, una actitud cautelosa respecto del futuro de los precios del petróleo y las restricciones a la producción dictadas por la OPEP. Adicionalmente, la demanda del sector industrial en Europa ha permanecido sin incrementos. La demanda de tubos sin costura en el último trimestre de 2003 permanece estable y es probable que Tenaris termine el año con un leve incremento en el volumen de ventas de estos tubos sobre el registrado en 2002.

La demanda de tubos con costura de Tenaris en lo que va del año se ha concentrado en el mercado brasileño, aunque continúa considerablemente por debajo de los niveles registrados durante el año anterior, debido a la falta de demanda en otros mercados. Durante el trimestre, la demanda de tubos con costura se vio afectada por la postergación de entregas a los proyectos actuales, así como por el aplazamiento de proyectos futuros. Es probable que esta situación continúe durante el resto del año.

Los costos de tubos sin costura se han visto afectados en relación con el año anterior por el aumento en los costos de la materia prima y la energía. Los costos de la materia prima continúan incrementándose y, debido a que Tenaris utiliza el método de primeras entradas primeras salidas para contabilizar el costo de los inventarios, el efecto total de los incrementos de los costos actuales en la materia prima, no ha sido aún reflejado en los resultados de Tenaris. Otro factor que afectó los costos durante el tercer trimestre fue la apreciación del peso argentino y del euro frente al dólar —22% y 14%, respectivamente— con relación al trimestre correspondiente de 2002, aunque el impacto de la apreciación del euro en los márgenes se mitigó por el incremento de los precios en dólares de las ventas en Europa.

Acontecimientos importantes

Durante septiembre de 2003, Tenaris concluyó la oferta de canje del remanente de ADSs y acciones de su subsidiaria mexicana, Tamsa, que no se encontraban en su poder. Actualmente, Tenaris es propietaria de 99.9% de Tamsa —empresa deslistada del *American Stock Exchange* y la Bolsa Mexicana de Valores—teniendo un total de 1,180,287,644 acciones en circulación.

También durante septiembre de 2003, el consejo de administración de Tenaris eligió como Presidente del Consejo a Paolo Rocca, cargo que había quedado vacante desde el fallecimiento de Roberto Rocca en junio de 2003. Paolo Rocca es también nuestro *Chief Executive Officer*.



Resultados del tercer trimestre

La **ganancia neta** para el trimestre concluido el 30 de septiembre de 2003 fue de US\$61.4 millones, o US\$0.053 por acción (US\$0.53 por ADS), lo que representa el 8.1% de las ventas netas. Lo anterior se compara con una ganancia neta de US\$24.5 millones, o US\$48.6 millones antes de la participación minoritaria atribuible a la participación adquirida en la oferta de canje realizada el año anterior, para el período correspondiente de 2002.

(toneladas)

Volumen de ventas	3T 2003	3T 2002	Incremento/(Disminución)
América del Sur	88,000	90,000	(2%)
América del Norte	157,000	144,000	9%
Europa	140,000	134,000	4%
Medio Oriente y África	99,000	72,000	38%
Lejano Oriente y Oceanía	67,000	94,000	(29%)
Total de tubos sin costura	551,000	534,000	3%
Tubos con costura	78,000	131,000	(40%)
Total de tubos de acero	629,000	665,000	(6%)

El **volumen de ventas** de tubos sin costura aumentó 3% a 551,000 toneladas en el tercer trimestre de 2003, en comparación con 534,000 toneladas en el mismo período de 2002. En América del Norte, las ventas aumentaron en 9% debido principalmente al aumento en la demanda de los sectores petrolero y de gas en México. El incremento en ventas en el Medio Oriente y África compensó el menor volumen de ventas en el Lejano Oriente y Oceanía.

El volumen de ventas de tubos con costura disminuyó el 40% a 78,000 toneladas durante el tercer trimestre de 2003 —de 131,000 toneladas durante el mismo período del año anterior. La demanda del mercado brasileño, que fue también afectada por el aplazamiento de algunas entregas, no fue suficiente para compensar la falta de demanda en otros mercados, al concluir en el 2002 las entregas para los principales proyectos de gasoductos en Ecuador y Perú.

(US\$ millones)

Ventas netas	3T 2003	3T 2002	Incremento/(Disminución)
Tubos sin costura	579.7	503.7	15%
Tubos con costura	83.4	143.2	(42%)
Energía	79.5	45.8	74%
Otros	17.1	28.3	(40%)
Total	759.6	721.0	5%

Las **ventas netas** en el trimestre concluido el 30 de septiembre de 2003 aumentaron un 5% a US\$759.6 millones, en comparación con US\$721.0 millones en el mismo período de 2002. Las ventas netas de tubos sin costura se elevaron 15%, debido a un mayor precio promedio de venta y a un incremento en el volumen de ventas. El aumento en el precio promedio de venta, el cual permaneció prácticamente



igual al registrado durante el segundo trimestre, es principalmente el reflejo de precios más altos en Europa como resultado de la apreciación del euro y por cambios en la mezcla de venta de los productos y los mercados. Las ventas netas de tubos con costura decrecieron un 42%, como reflejo de la reducción en el volumen de ventas y menores precios promedio de venta, lo cual es el resultado de la variación en las condiciones y en la mezcla de ventas. Las ventas netas de tubos con costura incluyeron US\$16.2 millones, correspondientes a la venta de estructuras metálicas de la subsidiaria brasileña de Tenaris, en comparación con US\$17.0 millones en el mismo trimestre de 2002. Las ventas netas de energía eléctrica y gas natural de Dalmine Energie aumentaron 74%, como reflejo de la continua expansión del negocio y la revaluación del euro frente al dólar. Las ventas netas de otros productos y servicios disminuyeron un 40%, lo que refleja también otros productos de acero discontinuados.

El costo de los productos vendidos, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó 0.9 puntos porcentuales a 67.0% en el tercer trimestre de 2003, en comparación con 67.9% durante el mismo período de 2002. Este resultado fue debido a una mejoría en los márgenes de nuestro negocio principal de tubos sin costura así como por la discontinuación de ventas de otros productos de acero con bajo margen, lo cual fue más que suficiente para compensar la reducción del margen bruto en las ventas de tubos con costura. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de ventas netas, se redujo 5.6 puntos porcentuales, a 60.4% en el tercer trimestre de 2003, en comparación con 66.0% para el mismo período del año anterior. Esta mejoría fue el resultado de una mezcla de productos y mercados particularmente favorable en el trimestre y un incremento en la producción, como porcentaje de la producción total, en nuestra altamente integrada planta de Argentina. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó 24.9 puntos porcentuales a 87.0% en el tercer trimestre de 2003, en comparación con 62.1% en el tercer trimestre de 2002, principalmente debido a una reducción considerable en las exportaciones, cuyo precio de venta incluye un componente asociado con gastos de ventas más altos y diferentes condiciones de entrega en las exportaciones, y cuyo costo es registrado dentro de los gastos de comercialización y administración, así como a una contracción en la demanda de estructuras metálicas, lo que resultó en un margen negativo en la venta de este producto. El costo de ventas de la energía, expresado como porcentaje de las ventas netas, se redujo 1.4 puntos porcentuales a 95.6% en el tercer trimestre de 2003, en comparación con 94.2% durante el mismo período de 2002. El costo de ventas de otros productos, expresado como porcentaje de ventas netas, se redujo 18.8 puntos porcentuales a 67.0% en el tercer trimestre de 2003, en comparación a 85.8% durante el mismo período del año anterior, lo que refleja la discontinuación de ventas de otros productos de acero de bajo margen.

Los gastos de comercialización y administración se redujeron a US\$139.8 millones, o 18.4% de las ventas netas en el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2003, en comparación a US\$156.4 millones, ó 21.7% de las ventas netas durante el mismo período correspondiente al año anterior. Esta disminución se debió principalmente a una reducción en los gastos de comercialización atribuida a una considerable baja en la exportación de tubos con costura. Los gastos de administración aumentaron debido a costos más elevados en Argentina e Italia, como resultado de la revaluación del peso argentino y el euro frente al dólar, así como de impuestos adicionales en Argentina.



Los **otros ingresos y egresos de operación** representaron una pérdida neta de US\$1.7 millones en el tercer trimestre de 2003, frente a una ganancia neta de US\$9.9 millones en el tercer trimestre de 2002.

Los **gastos financieros netos** sumaron US\$3.0 millones en el tercer trimestre de 2003, en comparación con US\$7.8 millones en el mismo período de 2002. El cambio se debió principalmente a una utilidad cambiaria neta no recurrente de US\$11.6 millones registrada durante el tercer trimestre de 2002.

La **participación en los resultados de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$10.6 millones en el tercer trimestre de 2003, frente a una ganancia de US\$1.0 millones en el tercer trimestre de 2002. Esta ganancia de US\$10.6 millones se atribuye a las utilidades relacionadas con la inversión indirecta de Tenaris en Sidor, a raíz de la reestructura financiera de ésta, concluida en junio de 2003. Tenaris, a través de su inversión en Ylopa, tendrá derecho a recibir una porción del flujo generado por Sidor que exceda sus requerimientos de operación, financieros y de inversión de capital. Tenaris registró una ganancia de US\$10.5 millones durante este trimestre, correspondiente a su porción del efectivo excedente de Sidor generado durante el primer semestre de 2003.

En el tercer trimestre de 2003, se registraron **provisiones para el pago del impuesto a las ganancias** por US\$53.4 millones, en comparación con US\$37.9 millones durante el período correspondiente de 2002. Este incremento en la carga fiscal refleja sobre todo el efecto de una depreciación del 4% del peso argentino frente al dólar durante el trimestre en las provisiones para el impuesto a las ganancias registradas por las subsidiarias argentinas de Tenaris en relación con las ganancias en moneda local, de diferencias de cambio en activos monetarios denominados en monedas extranjeras, así como sobre la base fiscal de sus activos no monetarios.

Resultados de los primeros nueve meses

A continuación se presentan los resultados para el período de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2003, comparados con los resultados del período correspondiente del año anterior.

La **ganancia neta** durante los primeros nueve meses de 2003 ascendió a US\$196.6 millones, ó US\$0.169 por acción (US\$1.69 por ADS), representando 8.1% de las ventas netas, lo cual se compara con una ganancia neta durante los primeros nueve meses de 2002 de US\$41.7 millones, ó US\$106.8 millones antes de la participación minoritaria atribuible a la participación adquirida en la oferta de canje realizada el año anterior. La ganancia de operación fue de US\$320.3 millones, lo que representa 13.2% de las ventas netas, en comparación con US\$359.0 millones, ó 15.2% de las ventas netas. La ganancia de operación más depreciación y amortización fue de US\$466.2 millones, ó 19.3% de las ventas netas, en comparación con US\$487.6 millones, ó 20.7% de las ventas netas. La mejoría en la ganancia neta comparable se debió principalmente a una reducción en la provisión del impuesto a las ganancias.



(toneladas)

Volumen de ventas	9 M 2003	9 M 2002	Incremento/(Disminución)
América del Sur	231,000	228,000	1%
América del Norte	444,000	326,000	36%
Europa	472,000	487,000	(3%)
Medio Oriente y África	300,000	365,000	(18%)
Lejano Oriente y Oceanía	286,000	302,000	(5%)
Total de tubos sin costura	1,731,000	1,709,000	1%
Tubos con costura	316,000	429,000	(26%)
Total de tubos de acero	2,048,000	2,138,000	(4%)

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó el 1% a 1,731,000 toneladas en los primeros nueve meses de 2003, de 1,709,000 toneladas en el mismo período de 2002. En América del Sur, las ventas aumentaron el 1%, reflejando el incremento en la demanda del sector petrolero en Argentina y menores ventas en Venezuela, después de la huelga nacional en la industria petrolera paraestatal. En América del Norte, las ventas aumentaron el 36% como resultado de un incremento sostenido en la demanda de los sectores petrolero y de gas en México, así como por mayores ventas en Estados Unidos y Canadá. En Europa, el volumen de ventas decrecieron 3% debido a la menor demanda del sector industrial. El volumen de ventas en el Medio Oriente y África bajaron 18%, como resultado de los riesgos políticos y de seguridad propiciados por la invasión militar por parte de Estados Unidos a Irak, así como aquellos que afectan las actividades petroleras y de gas en Nigeria. El volumen de ventas en el Lejano Oriente y Oceanía disminuyeron un 5%.

El volumen de ventas de tubos con costura decreció un 26% a 316,000 toneladas durante los primeros nueve meses de 2003 —de 429,000 toneladas durante el mismo período del año anterior. El incremento en la demanda del mercado brasileño no fue suficiente para compensar la baja en otros mercados, al concluir en 2002 las entregas para los principales proyectos de gasoductos en Ecuador y Perú.

(US\$ millones)

Ventas netas	9M 2003	9M 2002	Incremento/(Disminución)
Tubos sin costura	1,782.7	1,654.8	8%
Tubos con costura	299.7	445.2	(33%)
Energía	234.0	145.1	61%
Otros	101.7	115.2	(12%)
Total	2,418.1	2,360.4	2%

Las ventas netas en los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2003 aumentaron 2% a US\$2,418.1 millones, en comparación con US\$2,360.4 millones en el período anterior correspondiente de 2002. Si se excluyen las ventas de otros productos de acero discontinuados, el incremento en ventas netas fue de un 4% a US\$2,369.6 millones en comparación a US\$2,279.2 millones del periodo anterior. Las ventas netas de tubos sin costura se incrementaron un 8%, debido a un precio promedio de ventas más alto, derivado del aumento de precios en Europa a partir de la apreciación del euro y una mezcla más favorable de productos y mercados; y a un volumen de ventas marginalmente mayor. Las ventas



netas de tubos con costura disminuyeron un 33% en la medida en que tanto el volumen de ventas como los precios de venta promedio de esta tubería, así como las ventas de estructuras metálicas de la subsidiaria brasileña de Tenaris se redujeron a US\$46.3 millones, de US\$71.4 millones. Las ventas netas de energía eléctrica y gas natural de Dalmine Energie aumentaron 61%, como reflejo de la continua expansión del negocio y la revaluación del euro frente al dólar. Las ventas netas de otros productos y servicios —que no incluyen ventas de otros productos de acero que fueron descontinuados— se elevaron 118% a US\$53.2 millones en los primeros nueve meses de 2003, en comparación con US\$24.4 millones en el período correspondiente de 2002, debido sobre todo al aumento en ventas de varillas de bombeo así como por el inicio de ventas de vapor y energía eléctrica a terceros por parte de nuestra planta generadora de energía de Argentina, la cual fue adquirida en febrero de 2003.

El **costo de los productos vendidos**, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó 2.3 puntos porcentuales a 69.1% en los primeros nueve meses de 2003, en comparación con 66.8% durante el mismo período de 2002. Este incremento resultó de un mayor costo de ventas para los tubos con costura, así como mayores ventas de energía (las cuales tienen bajos márgenes). El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de ventas netas, permaneció estable en 63.6% en los primeros nueve meses de 2003, en comparación con el mismo período de 2002. Los precios de venta promedio más altos y el incremento en la producción, como porcentaje de la producción total, en nuestra planta altamente integrada de Argentina, han sido hasta ahora suficientes para compensar el impacto del incremento en los costos de materia prima y energía. El costo de ventas de los tubos con costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó 13.7 puntos porcentuales a 77.1% en los primeros nueve meses de 2003, en comparación con 63.4% en el mismo período de 2002, principalmente debido a una reducción considerable en las exportaciones, cuyo precio de venta incluye un componente asociado con gastos de ventas más altos y diferentes condiciones de entrega en las exportaciones, y cuyo costo se registra en los gastos de comercialización y administración, así como una contracción en la demanda de estructuras metálicas, lo que resultó en un margen negativo en la venta de este producto. El costo de ventas de la energía, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó 2.6 puntos porcentuales a 96.1% en los primeros nueve meses de 2003, en comparación con 93.5% durante el mismo período de 2002, lo cual refleja la creciente competencia como resultado de que el negocio de energía en Italia ha madurado. El costo de ventas de otros productos, expresado como porcentaje de ventas netas, se redujo 11.1 puntos porcentuales a 79.8% en los primeros nueve meses de 2003, en comparación a 90.9% durante el mismo período del año anterior, debido a una baja en las ventas de otros productos de acero de bajo margen que se descontinuaron durante el período, así como a un incremento en ventas de productos con márgenes más altos, tales como varillas de bombeo.

Los **gastos de comercialización y administración** se redujeron a US\$419.1 millones, ó 17.3% de las ventas netas en los nueve meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2003, frente a US\$423.2 millones, ó 17.9% de las ventas netas durante el período correspondiente del año anterior. Los gastos de comercialización se redujeron durante el período, principalmente debido a menores exportaciones de tubos con costura. Los gastos de administración sufrieron un incremento originado por los costos no recurrentes relacionados con el desliste de las subsidiarias y las actividades de reorganización



corporativa, así como por impuestos adicionales en Argentina y el incremento en los costos en Italia debido a la revaluación del euro frente al dólar.

Los **otros ingresos y egresos de operación** mostraron una pérdida neta de US\$7.3 millones en los primeros nueve meses de 2003, frente a una pérdida neta de US\$2.4 millones en los primeros nueve meses de 2002.

Los **gastos financieros** netos sumaron US\$36.6 millones en los primeros nueve meses de 2003, en comparación con US\$27.1 millones en el mismo período de 2002. Los intereses bajaron marginalmente a US\$12.9 millones, en comparación con US\$14.3 millones; la pérdida cambiaria aumentó a US\$26.2 millones de US\$3.9 millones, y se registró una ganancia de US\$3.9 millones por la compra de bonos gubernamentales utilizados para el pago de impuestos, mientras que en el mismo período del año anterior se registró una pérdida de US\$8.8 millones por descuentos financieros sobre cuentas por cobrar.

Los **resultados de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$16.3 millones en los primeros nueve meses de 2003, en comparación a una pérdida de US\$4.2 millones en los primeros nueve meses de 2002. Estos resultados reflejan una mejora en los resultados relacionados con la inversión indirecta de Tenaris en Sidor, la cual concluyó su reestructura financiera durante el período.

En los primeros nueve meses de 2003, se registraron **provisiones para el pago de impuesto a las ganancias** por US\$90.0 millones, en comparación con US\$190.3 millones, neto de una devolución de impuestos de US\$35.4 millones, como resultado del fallo favorable al reclamo presentado por la principal subsidiaria de Tenaris en México, durante el período correspondiente en 2002. Esta reducción en la provisión para el impuesto a las ganancias refleja principalmente los efectos de la devaluación del peso argentino frente al dólar durante los primeros nueve meses de 2002, y la subsiguiente revaluación en la provisión para dicho impuesto registrada por las subsidiarias de Tenaris en Argentina. Durante los primeros nueve meses de 2002, Tenaris registró una provisión considerable para el pago de impuesto a las ganancias en relación con las ganancias en moneda local, de activos monetarios denominados en monedas extranjeras en las subsidiarias argentinas, así como a la base gravable de sus activos no monetarios, mientras que en los primeros nueve meses de 2003, la provisión para el pago de impuestos a las ganancias se disminuyó debido a la reducción en el impuesto a las ganancias pagado y a una reversión parcial de impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se redujeron de US\$435.6 millones al 31 de diciembre de 2002, a US\$384.0 millones al 30 de septiembre de 2003.

La **inversión de accionistas minoritarios** mostró una pérdida de US\$13.3 millones durante los primeros nueve meses de 2003, en comparación con una pérdida de US\$95.8 millones en el mismo período de 2002. La participación de accionistas minoritarios en los primeros nueve meses de 2002 incluyó una pérdida de US\$65.1 millones con respecto a la participación en subsidiarias adquiridas en la oferta de canje concluida en diciembre de 2002.



Flujo de efectivo y liquidez

El efectivo y equivalentes se redujo US\$104.8 millones, a US\$208.6 millones durante los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2003, y la deuda financiera total se incrementó a US\$737.1 millones, de US\$715.9 millones al 31 de diciembre de 2002. Adicionalmente, Tenaris tiene inversiones por US\$137.8 millones en fondos fiduciarios establecidos para apoyar las operaciones en Argentina y Brasil.

Durante los nueve meses del 2003, los fondos netos originados en las operaciones ascendieron a US\$252.8 millones. Los fondos netos aplicados en actividades de inversión fueron de US\$219.2 millones, e incluyen inversiones por US\$123.5 millones en propiedades, planta y equipo, US\$43.0 millones para la adquisición de la participación minoritaria en Siderca y Dalmine, US\$23.1 millones utilizados en la adquisición de una planta generadora de energía en Argentina y US\$32.9 millones destinados a la reestructura financiera de Sidor, de los cuales US\$31.1 millones fueron deuda convertible subordinada registrada como una cuenta por cobrar de largo plazo. Los fondos netos utilizados en actividades de financiamiento ascendieron a US\$138.4 millones, lo cual incluye el pago de US\$121.0 millones en dividendos, así como una reducción neta (excluyendo el efecto de las variaciones en los tipos de cambio) de US\$17.4 millones en préstamos.

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son “declaraciones a futuro”, que se basan 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 al futuro de los precios del petróleo y sus efectos en los programas de inversión de las compañías petroleras.



Estado de resultados consolidado condensado

(Cifras en miles de US\$)	Trimestre concluido el 30 de septiembre,		Nueve meses concluidos el 30 de septiembre,	
	2003	2002	2003	2002
Ingresos por ventas netos	759,615	721,009	2,418,086	2,360,357
Costo de los productos vendidos	(508,814)	(489,221)	(1,671,470)	(1,575,745)
Ganancia bruta	250,801	231,788	746,616	784,612
Gastos de comercialización y administración	(139,841)	(156,382)	(419,077)	(423,212)
Otros ingresos y gastos de operación	(1,724)	9,857	(7,281)	(2,429)
Resultado de operación	109,236	85,263	320,258	358,971
(Pérdida) utilidad financiera, neta	(3,020)	7,832	(36,603)	(27,114)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias, de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y de la participación minoritaria	106,216	93,095	283,655	331,857
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	10,630	979	16,273	(4,163)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	116,846	94,074	299,928	327,694
Impuesto a las ganancias	(53,427)	(37,946)	(90,048)	(190,265)
Ganancia neta antes de la participación minoritaria	63,419	56,128	209,880	137,429
Participación minoritaria (1)	(1,981)	(7,576)	(13,255)	(30,677)
Ganancia neta antes otras participaciones minoritarias	61,438	48,552	196,625	106,752
Otras participaciones minoritarias (2)	-	(24,052)	-	(65,095)
Ganancia neta	61,438	24,500	196,625	41,657

(1) Excluye la participación minoritaria en las subsidiarias consolidadas adquiridas por la oferta de canje.

(2) Otras participaciones minoritarias representan la participación en subsidiarias consolidadas adquiridas por la oferta de canje.



Balance general consolidado condensado

30 de septiembre, 2003

31 de diciembre, 2002

(Cifras en miles de US\$)

ACTIVO

Activo no corriente

Propiedades, plantas y equipo, neto	1,942,691		1,934,237	
Activos intangibles, neto	53,817		32,684	
Inversiones en sociedades asociadas	34,524		14,327	
Otras inversiones	160,787		159,303	
Activos por impuesto diferido	53,374		49,412	
Otros créditos	56,813	2,302,006	16,902	2,206,865

Activo corriente

Inventarios	728,401		680,113	
Otros créditos	170,115		172,683	
Créditos por ventas	621,866		653,249	
Caja y bancos	208,592	1,728,974	304,536	1,810,581

Total del activo

4,030,980

4,017,446

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Patrimonio neto 1,824,484 1,694,054

Participación minoritaria 125,468 186,783

Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	224,010		322,205	
Pasivos por impuesto diferido	292,866		320,753	
Efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva	91,109		114,826	
Deudas sociales	129,162		123,023	
Provisiones	30,262		33,874	
Deudas comerciales	15,691	783,100	18,650	933,331

Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	513,057		393,690	
Deudas fiscales	108,202		161,704	
Otras deudas	103,036		53,428	
Provisiones	87,992		73,953	
Anticipos de clientes	29,945		37,085	
Deudas comerciales	455,696	1,297,928	483,418	1,203,278

Total pasivo

2,081,028

2,136,609

Total del patrimonio neto y del pasivo

4,030,980

4,017,446



Información financiera selecta del estado de origen y aplicación de fondos consolidado condensado

(Cifras en miles de US\$)	Trimestre concluido el 30 de septiembre,		Nueve meses concluidos el 30 de septiembre,	
	2003	2002	2003	2002
Ganancia neta del período	61,438	24,500	196,625	41,657
Depreciación y amortización	47,450	45,078	145,937	128,650
Impuesto devengado neto de pagos	18,262	60,616	(65,818)	134,756
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	(10,630)	(979)	(16,273)	4,163
Intereses devengados neto de pagos	(191)	(5,259)	(553)	(52)
Provisiones netas	(4,587)	(27,470)	2,767	(23,883)
Participación minoritaria	1,981	31,628	13,255	95,772
Variaciones en el capital de trabajo	77,327	136,139	3,396	2,374
Efecto de conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas y otros	(37,211)	7,921	(26,534)	(42,056)
Fondos netos originados en las operaciones	153,839	272,173	252,802	341,380
Altas de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(34,827)	(37,791)	(123,460)	(100,272)
Compra de inversiones en subsidiarias y asociadas	(19,110)	(9)	(67,875)	(320)
Anticipo por la oferta residual de Dalmine	21,382	-	-	-
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	1,617	(14,644)	3,181	10,308
Ingresos provenientes de sociedades asociadas	-	-	106	-
Préstamo convertible otorgado a sociedades asociadas	-	-	(31,128)	-
Variación de fondos en fideicomiso	-	(675)	-	(11,907)
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(30,938)	(53,119)	(219,176)	(102,191)
Dividendos pagados	-	(34,876)	(115,002)	(39,290)
Dividendos pagados a los accionistas minoritarios en subsidiarias	(2,477)	(17,066)	(5,976)	(38,223)
Ingresos por deudas financieras	143,660	138,960	371,298	348,070
Pagos por deudas financieras	(205,067)	(274,924)	(388,736)	(409,094)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiamiento	(63,884)	(187,906)	(138,416)	(138,537)
(Disminución) / aumento neto de fondos	59,017	31,148	(104,790)	100,652
Fondos al inicio del período	148,963	270,952	304,536	213,814
Efecto sobre los fondos de las variaciones en los tipos de cambio	612	8,179	2,627	(4,187)
Aumento de los fondos originado por compras de inversiones en compañías subsidiarias	-	-	6,219	-
Aumento / (disminución) / de fondos	59,017	31,148	(104,790)	100,652
Fondos al cierre del período	208,592	310,279	208,592	310,279