

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

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2012

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados no auditados presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Luxemburgo, 26 de abril de 2012. - 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 2012 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2011.

Resumen de los resultados del primer trimestre de 2012

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2011)

	T1 2012	T4 2011		T1 2011	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.617,3	2.750,6	(5%)	2.324,0	13%
Resultado operativo ¹ (millones de US\$)	566,2	538,0	5%	428,6	32%
Ganancia del período (millones de US\$)	453,4	426,3	6%	324,2	40%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	443,8	399,6	11%	319,4	39%
Ganancia por ADS (US\$)	0,75	0,68	11%	0,54	39%
Ganancia por acción (US\$)	0,38	0,34	11%	0,27	39%
EBITDA ¹ (millones de US\$)	704,4	691,9	2%	558,0	26%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	27%	25%		24%	

Nuestras ventas en el primer trimestre disminuyeron 5% con respecto al trimestre anterior debido a que sufrieron el impacto de menores entregas de tubos de conducción para proyectos HPI (industria de procesamiento de hidrocarburos) y de ductos y menores entregas de productos OCTG en Colombia y Arabia Saudita. No obstante, nuestros márgenes de EBITDA y de resultado operativo continuaron mejorando, reflejo de menores costos de materia prima y de eficiencias en materia de asignación de

¹ Efectivo desde el 1 de enero de 2012, la participación de los trabajadores en las utilidades (US\$14,1 millones en el T12012) ha sido incluida como parte de los costos laborales en lugar de impuesto a las ganancias. Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del período (menor resultado operativo compensado por menor impuesto a las ganancias por US\$17,7 millones en T42011 y US\$12,9 millones en T12011).



recursos en planta. El resultado operativo aumentó 5% con respecto al trimestre anterior y la ganancia por acción aumentó 11% con respecto al trimestre anterior y un 39% interanual.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$605 millones durante el trimestre y, luego de invertir US\$505 millones en Usiminas y US\$196 millones en activos fijos e intangibles, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) disminuyó US\$65 millones y cerró el trimestre en US\$259 millones.

Cambio en la moneda funcional de nuestras subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesas

Desde el 1 de enero de 2012, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesas, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense. De esa fecha en adelante, los resultados de esas subsidiarias han sido y continuarán siendo medidos en dólares estadounidenses.

Situación del mercado y perspectivas

A pesar de la difícil situación económica en Europa y de un invierno inusualmente templado en los Estados Unidos, la demanda global de energía continúa en aumento y las empresas del sector energético están incrementando sus inversiones en las actividades de exploración y producción. La demanda de productos tubulares para aplicaciones complejas está creciendo a un ritmo más veloz que para aplicaciones estándar debido a que se están realizando inversiones en ambientes operativos más difíciles.

Se prevé que durante el año la actividad de perforación se mantendrá estable en América del Norte, debido a que la mayor actividad de perforación de petróleo compensa la menor actividad de perforación de gas. En el resto del mundo, se prevé un aumento respaldado por los precios actuales del petróleo y gas e impulsado por el crecimiento en el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales así como perforación de gas convencional compleja.

Se prevé que las ventas a clientes del sector de petróleo y gas, particularmente de productos premium, aumentarán durante el año, pero las ventas a la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI), de generación eléctrica y a clientes industriales en Europa continuarán viéndose afectadas por una débil actividad económica.

Los precios de venta promedio podrían aumentar debido a mejoras en la mezcla de productos, pero se prevé que los márgenes operativos se mantendrán cercanos a los niveles actuales durante el resto de 2012.

Se prevé que las ventas y el resultado operativo continuarán registrando un fuerte crecimiento interanual durante el resto del año.



Análisis de los resultados del primer trimestre de 2012

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T1 2012	T4 2011	T1 2011
Tubos - sin costura	664.000	709.000 (6%)	621.000 7%
Tubos – con costura	251.000	234.000 7%	233.000 8%
Total tubos	915.000	943.000 (3%)	854.000 7%
Proyectos – con costura	43.000	71.000 (39%)	75.000 (43%)
Total	958.000	1.014.000 (6%)	929.000 3%

Tubos	T1 2012	T4 2011	T1 2011
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.289,2	1.174,0 10%	978,5 32%
América del Sur	323,2	360,1 (10%)	318,2 2%
Europa	263,1	268,0 (2%)	243,8 8%
Medio Oriente y África	284,8	389,1 (27%)	297,8 (4%)
Lejano Oriente y Oceanía	128,5	174,7 (26%)	129,0 (0%)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.288,7	2.365,9 (3%)	1.967,3 16%
Costo de ventas (% de ventas)	60%	62%	61%
Resultado operativo (millones de US\$)	508,6	477,8 6%	359,2 42%
Resultado operativo (% de ventas)	22%	20%	18%

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 3% con respecto al trimestre anterior pero aumentaron un 16% interanual. En América del Norte, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior en Canadá y Estados Unidos. En América del Sur, las ventas disminuyeron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a menores entregas de productos OCTG en Colombia, donde la actividad se vio afectada por los movimientos de equipos de perforación y discusiones contractuales. En Europa, las ventas se mantuvieron fijas debido a que la demanda de productos industriales y tubos de conducción por parte de los distribuidores continúa siendo débil como resultado de una baja actividad económica. En Medio Oriente y África, las ventas disminuyeron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a menores ventas de productos OCTG a Arabia Saudita y menores ventas a proyectos HPI. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas disminuyeron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a menores entregas de tubos de conducción y menores ventas de productos OCTG a China.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 6% con respecto al trimestre anterior, a pesar de la disminución en las ventas, debido a que el margen operativo aumentó 2 puntos porcentuales, reflejo de menores costos de materia prima y eficiencias en materia de asignación de recursos en planta.

Proyectos	T1 2012	T4 2011	T1 2011
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	140,1	186,0 (25%)	175,0 (20%)
Costo de ventas (% de ventas)	67%	71%	69%
Resultado operativo (millones de US\$)	26,1	28,3 (8%)	31,8 (18%)
Resultado operativo (% de ventas)	19%	15%	18%



Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$140,1 millones en el primer trimestre de 2012, en comparación con US\$186,0 millones en el trimestre anterior y US\$175,0 millones en el primer trimestre de 2011. La disminución de 25% en los ingresos con respecto al trimestre anterior reflejó una caída de 40% en las entregas, debido a las menores entregas a proyectos de ductos en Brasil, Argentina y Perú. Dicha disminución fue parcialmente compensada por un aumento de 25% en los precios de venta promedio como resultado de una mejor mezcla de productos, que también se reflejó en un mejor margen operativo.

Otros	T1 2012	T4 2011	T1 2011
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	188,6	198,6 (5%)	181,7 4%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	72%	68%
Resultado operativo (millones de US\$)	31,5	32,0 (2%)	37,5 (16%)
Resultado operativo (% de ventas)	17%	16%	21%

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a US\$188,6 millones en el primer trimestre de 2012, siendo 5% menores que en el trimestre anterior y 4% mayores en comparación con el primer trimestre de 2011. La disminución en las ventas y el resultado operativo con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a las menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, parcialmente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo y tubos para *conduit* eléctricos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a 17,0% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2012, en comparación con 17,3% en el trimestre anterior y 19,4% en el primer trimestre de 2011. En términos absolutos, los gastos de comercialización y administración también disminuyeron, ya que ascendieron a US\$444,1 millones en el primer trimestre de 2012, en comparación con US\$474,8 millones en el trimestre anterior y US\$451,3 millones en el primer trimestre de 2011. Esta disminución con respecto al trimestre anterior se debió a una menor amortización de activos intangibles, menores gastos de comercialización (debido a la disminución en los volúmenes y la recuperación de créditos incobrables provisionados), parcialmente compensada por mayores costos laborales.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$0,3 millones en el primer trimestre de 2012, en comparación con US\$2,0 millones en el trimestre anterior y US\$5,4 millones en el primer trimestre de 2011.

Otros resultados financieros generaron una ganancia de US\$13,1 millones durante el primer trimestre de 2012, en comparación con una pérdida de US\$5,4 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$1,1 millones durante el primer trimestre de 2011. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados parcialmente por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF. Durante el primer trimestre de 2012, estas ganancias derivaron principalmente del fortalecimiento del real brasileño (+2,9%) sobre una posición de deuda denominada en dólares estadounidenses en Brasil.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$19,2 millones en el primer trimestre de 2012, en comparación con una ganancia de US\$13,0 millones en el trimestre anterior



y una ganancia de US\$24,3 millones en el primer trimestre de 2011. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$144,7 millones en el primer trimestre de 2012, equivalente a 25% de los resultados antes de inversiones en sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con 21% en el trimestre anterior y 28% en el primer trimestre de 2011.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$9,6 millones en el primer trimestre de 2012, en comparación con US\$26,8 millones en el trimestre anterior y US\$4,8 millones en el primer trimestre de 2011. La disminución con respecto al trimestre anterior se debe principalmente a las pérdidas registradas por nuestra subsidiaria japonesa durante el trimestre.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer trimestre de 2012 ascendió a US\$604,7 millones, en comparación con US\$456,2 millones en el trimestre anterior y US\$165,7 millones en el primer trimestre de 2011.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$196,4 millones en el primer trimestre de 2012, en comparación con US\$188,7 millones en el trimestre anterior y US\$210,6 millones en el primer trimestre de 2011. Además, durante el período invertimos US\$504,6 millones en Usiminas.

Al final del trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) ascendió a US\$258,6 millones.

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



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	2,617,349	2,323,965
Costo de ventas	(1,611,097)	(1,445,679)
Ganancia bruta	1,006,252	878,286
Gastos de comercialización y administración	(444,143)	(451,329)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	4,092	1,621
Resultado operativo	566,201	428,578
Intereses ganados	9,583	7,687
Intereses perdidos	(9,925)	(13,041)
Otros resultados financieros	13,081	1,058
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	578,940	424,282
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	19,162	24,285
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	598,102	448,567
Impuesto a las ganancias	(144,674)	(124,370)
Ganancia del período	453,428	324,197
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	443,840	319,374
Participación no controlante	9,588	4,823
	453,428	324,197



Estado de posición financiera intermedia consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	31 de marzo de 2012 (No auditados)		31 de diciembre de 2011	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	4,184,142		4,053,653	
Activos intangibles, netos	3,330,778		3,375,930	
Inversiones en compañías asociadas	1,179,985		670,248	
Otras inversiones	2,574		2,543	
Activo por impuesto diferido	236,263		234,760	
Otros créditos	137,042	9,070,784	133,280	8,470,414
Activo corriente				
Inventarios	2,864,315		2,806,409	
Otros créditos y anticipos	273,638		241,801	
Créditos fiscales	148,110		168,329	
Créditos por ventas	1,957,577		1,900,591	
Activos disponibles para la venta	21,572		21,572	
Otras inversiones	420,193		430,776	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,076,803	6,762,208	823,743	6,393,221
Total del Activo		15,832,992		14,863,635
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10,985,560		10,506,227
Participación no controlante		689,110		666,716
Total del Patrimonio Neto		11,674,670		11,172,943
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	425,139		149,775	
Pasivo por impuesto diferido	797,324		828,545	
Otras deudas	231,009		233,653	
Previsiones	74,353		72,975	
Deudas comerciales	1,727	1,529,552	2,045	1,286,993
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	813,255		781,101	
Deudas fiscales	386,261		326,480	
Otras deudas	336,782		305,214	
Previsiones	24,096		33,605	
Anticipos de clientes	156,888		55,564	
Deudas comerciales	911,488	2,628,770	901,735	2,403,699
Total del Pasivo		4,158,322		3,690,692
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		15,832,992		14,863,635



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de Marzo,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Ganancia del período	453,428	324,197
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	138,159	129,384
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	49,495	31,760
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(19,162)	(24,285)
Intereses devengados netos de pagos	(18,293)	(14,038)
Variaciones en provisiones	(8,131)	18,017
Variaciones en el capital de trabajo	(5,036)	(379,990)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	14,237	80,610
Flujos netos originados en actividades operativas	604,697	165,655
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones de capital	(196,395)	(210,620)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	(504,597)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	4,772	1,255
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo	10,583	10,952
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(685,637)	(198,413)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias	(905)	-
Adquisiciones en la participación no controlante	(12)	(5,050)
Tomas de deudas bancarias y financieras	545,779	309,280
Pago de deudas bancarias y financieras	(237,103)	(231,530)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	307,759	72,700
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	226,819	39,942
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período	815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	18,708	5,121
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	226,819	39,942
Al 31 de marzo,	1,060,559	865,228
	Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2012	2011
Efectivo y depósitos bancarios	1,076,803	903,814
Descubiertos bancarios	(16,244)	(38,586)
	1,060,559	865,228