

Nigel Worsnop
Tenaris
1-888 300 5432
www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2004

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

Luxemburgo, 5 de mayo de 2004. Tenaris S.A. (NYSE, BASE y BMV: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”), reporta hoy los resultados para el trimestre concluido el 31 de marzo de 2004, comparados con los resultados para el mismo periodo de 2003.

Resumen del primer trimestre de 2004

- Ingresos por ventas netos de US\$859.3 millones, un aumento de 8.8% en relación con US\$789.6 millones.
- Resultado de operación de US\$102.6 millones, un aumento de 4.1% con relación a US\$98.6 millones.
- Ganancia neta de US\$48.4 millones, un aumento de 6.3% en relación con US\$45.5 millones.
- Ganancia por acción de US\$0.041 (US\$0.41 por ADS), un aumento de 5.1% con respecto a US\$0.039.

Los importes de ingresos por ventas netos, resultado de operación y ganancia neta resultaron mayores que los niveles registrados en el periodo correspondiente de 2003. El resultado de operación, más depreciación y amortización aumentó 6.8% a US\$156.4 millones, o 18.2% de los ingresos por ventas netos, de US\$146.4 millones, o 18.5% de los ingresos por ventas netos. Estos resultados positivos se debieron al incremento de 19% en nuestros ingresos por ventas netos de tubos sin costura, y se lograron a pesar de los continuos incrementos en los costos de materia prima y la poca demanda de nuestros tubos con costura. El volumen de ventas mejoró debido a la mayor demanda en México y a una recuperación parcial de la demanda en Venezuela, así como a precios promedio de venta más altos en todas las regiones, en comparación con el primer trimestre de 2003. Los volúmenes de ventas también mostraron un incremento significativo en Europa y el Lejano Oriente y Oceanía, con respecto a los niveles registrados en el tercer y cuarto trimestres de 2003.



Antecedentes del mercado

Durante el primer trimestre de 2004, los precios del petróleo permanecieron en un nivel elevado, llegando a su nivel actual por arriba de US\$35 por barril. La demanda global de petróleo se ha incrementado, siguiendo el crecimiento económico global, encabezado por las economías estadounidense y china. No obstante, los países integrantes de la OPEP han mantenido su disciplina de producción y, en el mes de febrero anunciaron mayores recortes de producción. La actividad de perforación de pozos de petróleo y gas, medida por el número de pozos activos, no mostró crecimiento adicional fuera de América del Norte y América del Sur. Particularmente, la actividad en Irak y Nigeria sigue afectada por problemas políticos y de seguridad. Por otra parte, la demanda de tubos sin costura en nuestros mercados locales de México, Argentina, Canadá y Venezuela ha sido mayor que el nivel promedio de 2003. Adicionalmente, la producción industrial en América del Norte y Japón ha crecido, aunque en Europa la recuperación en el sector continúa frágil. Considerando estas tendencias, esperamos que la demanda de nuestros tubos sin costura en el 2004 siga siendo favorable durante el año.

Los costos de materia prima y transporte marítimo, que mostraron un incremento sustancial durante 2003, se dispararon durante el primer trimestre de 2004, aunque actualmente han descendido desde los precios máximos alcanzados. Los precios de nuestros tubos sin costura están aumentando, pero el efecto total de estos incrementos no se verá reflejado en nuestros resultados sino hasta el tercer trimestre. De igual manera, el efecto total del reciente incremento en materia prima no se refleja en nuestros resultados del primer trimestre.

La demanda de tubos con costura sigue afectada por la suspensión de entregas a un proyecto en marcha y a la postergación de nuevos proyectos en el mercado brasileño, así como a una falta de proyectos en otros mercados sudamericanos. La crisis energética en Argentina debería resultar, eventualmente, en inversiones en la construcción de oleoductos y gasoductos o en una actividad de expansión, aunque no podemos asegurar cuándo podría suceder esto.

Análisis de los resultados del primer trimestre de 2004

(toneladas)

| Volumen de ventas | 1T 2004 | 1T 2003 | Incremento/(Disminución) |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| América del Sur | 96,000 | 67,000 | 42% |
| América del Norte | 157,000 | 139,000 | 13% |
| Europa | 169,000 | 156,000 | 8% |
| Medio Oriente y África | 82,000 | 86,000 | (4%) |
| Lejano Oriente y Oceanía | 114,000 | 121,000 | (6%) |
| Total tubos sin costura | 618,000 | 570,000 | 8% |
| Tubos con costura | 69,000 | 108,000 | (36%) |
| Total de tubos de acero | 687,000 | 678,000 | 1% |



El **volumen de ventas** de tubos sin costura aumentó 8% a 618,000 toneladas en el primer trimestre de 2004, de 570,000 toneladas en el mismo periodo de 2003. El incremento refleja principalmente las mayores ventas en nuestros mercados de México —donde Pemex ha aumentado considerablemente las actividades de exploración y producción— y Venezuela, que ha mostrado una recuperación parcial en las actividades de exploración y producción, después de la huelga general ocurrida en el primer trimestre de 2003. En relación con el trimestre anterior, el volumen de ventas de tubos sin costura se incrementó 13% en todas las regiones, excepto América del Norte

El volumen de ventas de tubos con costura disminuyó 36% a 69,000 toneladas durante el primer trimestre de 2004 de 108,000 toneladas durante el mismo periodo del año anterior. La demanda se ha visto afectada por los continuos problemas en el mercado brasileño, que afectaron las entregas pactadas y los proyectos de gasoductos, así como por la falta de proyectos de construcción de oleoductos o gasoductos en otros países de América del Sur.

(US\$ millones)

| Ventas netas | 1T 2004 | 1T 2003 | Incremento/(Disminución) |
|---------------------|----------------|----------------|---------------------------------|
| Tubos sin costura | 673.8 | 565.6 | 19% |
| Tubos con costura | 66.4 | 98.5 | (33%) |
| Energía | 103.9 | 72.1 | 44% |
| Otros | 15.2 | 53.4 | (72%) |
| Total | 859.3 | 789.6 | 9% |

Los **ingresos por ventas netos** en el trimestre concluido el 31 de marzo de 2004 aumentaron 9% a US\$859.3 millones, en comparación con US\$789.6 millones en el periodo correspondiente de 2003, debido a mayores ventas netas de tubos sin costura, que representaron 78% del total de ingresos por ventas netos durante el trimestre. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura se elevaron 19%, debido a un precio promedio de venta mayor y a un incremento en el volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura se redujeron 33%, debido a un menor volumen de ventas y a una ligera disminución en los precios promedio de venta. En los ingresos por ventas netos de tubos con costura se incluyen los ingresos por ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña, que ascendieron a US\$15 millones en el primer trimestre de 2004 y US\$15 millones en el mismo periodo de 2003. Los ingresos por ventas netos de energía eléctrica y gas natural de Dalmine Energie aumentaron 44%, como reflejo de la continua expansión del negocio y la revaluación del euro frente al dólar. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron una reducción de 72% a partir de que se descontinuaron las ventas de productos de acero no tubulares producidos por terceros, las cuales en el primer trimestre de 2003 fueron equivalentes a US\$36.6 millones.

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó 1.5 puntos porcentuales a 72.2% en el primer trimestre de 2004, en comparación con 70.7% durante el mismo periodo de 2003. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, aumentó 1.3 puntos porcentuales a 67.6% en el primer trimestre de 2004, en comparación con 66.3% durante el mismo periodo de 2003. Este incremento se debió principalmente a aumentos considerables en el costo de la materia prima para la fabricación del acero, los cuales no fueron



completamente compensados por precios promedio de venta mayores. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de ingreso por ventas netos, aumentó 13.6 puntos porcentuales a 80.8% en el primer trimestre de 2004, en comparación con 67.2% para el mismo periodo del año anterior, debido a mayores costos del acero, que no se compensaron con incrementos de precios en las exportaciones, y a una proporción mayor de ventas de estructuras metálicas en este segmento, las cuales tienen un margen menor. El costo de ventas de la energía, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo 2.1 puntos porcentuales a 96.8% en el primer trimestre de 2004, en comparación con 98.9% durante el mismo periodo de 2003. El costo de ventas de otros productos, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, se redujo 16.4 puntos porcentuales a 69.5% en el primer trimestre de 2004, frente a 85.9% durante el mismo periodo del año anterior, lo que refleja la discontinuación de ventas de otros productos de acero de bajo margen fabricados por terceros.

Los **gastos de comercialización y administración** permanecieron estables en US\$139.8 millones, o 16.3% de los ingresos por ventas netos en el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2004, frente a US\$133.0 millones, o 16.8% de los ingresos por ventas netos durante el periodo correspondiente del año anterior. Los mayores costos de flete marítimo; los gastos de ventas adicionales como consecuencias del mayor volumen de exportación de tubos con costura y los mayores costos en Italia debido a la revaluación del euro se compensaron con gastos comerciales y administrativos proporcionalmente menores al incremento en los ingresos por ventas netos.

Los **resultados financieros netos** resultaron en una pérdida de US\$15.4 millones en el primer trimestre de 2004, en comparación con una pérdida de US\$22.7 millones en el mismo periodo de 2003. La pérdida neta por intereses ascendió a US\$5.6 millones en el primer trimestre de 2004, frente a US\$5.3 millones en el mismo periodo de 2003. Se registró una pérdida cambiaria neta de US\$15.3 millones en el primer trimestre de 2004, debido principalmente a : (i) la revaluación de la libra esterlina frente al euro en las obligaciones de Dalmine, como resultado de la resolución del litigio con el consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd.; (ii) la devaluación del bolívar venezolano sobre la posición monetaria neta de nuestra subsidiaria venezolana, fabricante de tubos sin costura, cuya deuda está denominada en dólares; y (iii) la revaluación del peso argentino sobre la posición monetaria neta de nuestras subsidiarias argentinas, que tienen una proporción significativa de sus deudas comerciales en pesos argentinos. Adicionalmente, se registró una ganancia de US\$5.4 millones relacionada principalmente con la compra de dólares estadounidenses por nuestra subsidiaria venezolana, que se destinaron a reducir la deuda financiera.

La **participación en los resultados de asociadas** generó una pérdida de US\$0.5 millones en el primer trimestre de 2004, frente a una pérdida de US\$9.0 millones en el primer trimestre de 2003. Estos resultados reflejan principalmente el retorno sobre nuestra inversión indirecta en Sidor. Si bien los resultados de operación de Sidor para el primer trimestre de 2004 fueron marcadamente positivos, sus resultados netos se vieron afectados por una considerable provisión para impuestos diferidos que reflejó el impacto de la devaluación del bolívar venezolano en la base fiscal de sus activos.



Flujo de efectivo y liquidez

La caja, bancos y equivalentes de efectivo, sin incluir inversiones por US\$138.6 millones en fondos fiduciarios para apoyar nuestras operaciones en Argentina y Brasil, se redujo US\$26.5 millones, a US\$221.0 millones durante el trimestre que concluyó el 31 de marzo de 2004. La deuda financiera total se incrementó US\$85.2 millones, a US\$918.9 millones.

Los fondos netos utilizados en las operaciones durante el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2004 ascendieron a US\$89.5 millones, lo que incluye un aumento en el capital de trabajo de US\$175.0 millones, que refleja un incremento neto en créditos por cobrar menos deudas por pagar de US\$83.0 millones, un aumento en inventarios de US\$53.7 millones y el primer pago del monto adeudado al consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd. de US\$55.3. Los fondos netos aplicados en actividades de inversión fueron de US\$33.2 millones. Las inversiones en activo fijo de US\$39.9 millones incluyeron US\$6.8 millones de los US\$9.6 millones que se pagaron a Algoma Steel por la compra del terreno y edificios que tenía en arrendamiento nuestra subsidiaria fabricante de tubos sin costura en Canadá.

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.

Con operaciones industriales en Argentina, Brasil, Canadá, Italia, Japón, México y Venezuela y una red de centros de servicio al cliente que abarca más de 20 países, Tenaris es un fabricante líder a nivel mundial de tubos sin costura y proveedor de servicios de manejo, almacenamiento y distribución de tubos para las industrias del petróleo y gas, energía y mecánicas, así como un líder regional de tubos de acero con costura para gasoductos en América del Sur.



Estado de resultados intermedio consolidado condensado

| (Cifras en miles de US\$) | Trimestre concluido el 31 de marzo, | |
|--|-------------------------------------|---------------|
| | 2004 | 2003 |
| Ingresos por ventas netos | 859,346 | 789,579 |
| Costo de productos vendidos | (620,457) | (558,534) |
| Ganancia bruta | 238,889 | 231,045 |
| Gastos de comercialización y administración | (139,818) | (132,998) |
| Otros ingresos y egresos de operación | 3,500 | 521 |
| Resultado de operación | 102,571 | 98,568 |
| Pérdida financiera, neta | (15,438) | (22,691) |
| Ganancia antes de resultados financieros netos, de resultados de inversiones en sociedades asociadas, del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria | 87,133 | 75,877 |
| Pérdida por inversiones en sociedades asociadas | (461) | (9,034) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria | 86,672 | 66,843 |
| Impuesto a las ganancias | (39,069) | (17,927) |
| Resultado neto antes de la participación minoritaria | 47,603 | 48,916 |
| Participación minoritaria | 765 | (3,404) |
| Ganancia neta del período | 48,368 | 45,512 |



Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

31 de marzo de 2004

31 de diciembre de
2003

(Cifras en miles de US\$)

Activo

Activo no corriente

| | | | | |
|------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| Propiedades, planta y equipo, neto | 1,924,947 | | 1,960,314 | |
| Activos intangibles, neto | 54,317 | | 54,037 | |
| Inversión en sociedades asociadas | 45,361 | | 45,814 | |
| Otras inversiones | 23,175 | | 23,155 | |
| Activo por impuesto diferido | 124,561 | | 130,812 | |
| Otros créditos | 59,440 | 2,231,801 | 59,521 | 2,273,653 |

Activo corriente

| | | | | |
|---|---------|------------------|---------|------------------|
| Inventarios | 885,622 | | 831,879 | |
| Otros créditos y anticipos | 175,623 | | 165,134 | |
| Créditos por ventas | 760,801 | | 652,782 | |
| Otras inversiones | 138,637 | | 138,266 | |
| Caja, bancos y equivalentes de efectivo | 220,968 | 2,181,651 | 247,834 | 2,035,895 |

Total activo

4,413,452

4,309,548

Patrimonio Neto y pasivo

Patrimonio Neto

1,888,437

1,841,280

Participación minoritaria

118,387

119,984

Pasivo no corriente

| | | | | |
|--------------------------------|---------|----------------|---------|------------------|
| Deudas bancarias y financieras | 333,787 | | 374,779 | |
| Pasivos por impuesto diferido | 395,172 | | 418,333 | |
| Otras deudas | 197,299 | | 191,540 | |
| Provisiones | 30,345 | | 23,333 | |
| Deudas comerciales | 11,548 | 968,151 | 11,622 | 1,019,607 |

Pasivo corriente

| | | | | |
|--------------------------------|---------|------------------|---------|------------------|
| Deudas bancarias y financieras | 585,099 | | 458,872 | |
| Deudas fiscales | 102,083 | | 108,071 | |
| Otras deudas | 167,214 | | 207,594 | |
| Provisiones | 31,544 | | 39,624 | |
| Anticipos de clientes | 67,715 | | 54,721 | |
| Deudas comerciales | 484,822 | 1,438,477 | 459,795 | 1,328,677 |

Total pasivo

2,406,628

2,348,284

Total Patrimonio Neto y pasivo

4,413,452

4,309,548



Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado

| (Cifras en miles de US\$) | Trimestre concluido el 31 de marzo, | |
|---|-------------------------------------|-----------------|
| | 2004 | 2003 |
| Ganancia neta del período | 48,368 | 45,512 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 53,824 | 47,867 |
| Impuesto devengado neto de pagos | (10,320) | 4,338 |
| Pérdida por inversiones en sociedades asociadas | 461 | 9,034 |
| Intereses devengados netos de pagos | (1,551) | 2,426 |
| Previsiones netas | (1,068) | 3,203 |
| Participación minoritaria | (765) | 3,404 |
| Variaciones en el capital de trabajo | (174,981) | 52,415 |
| Efecto por conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas y otros | (3,477) | (10,135) |
| Fondos netos (aplicados a) originados en actividades operativas | (89,509) | 158,064 |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles | (39,912) | (43,611) |
| Adquisiciones de inversiones en subsidiarias y asociadas | 191 | (20,013) |
| Disposiciones de propiedades, planta y equipo | 6,519 | 658 |
| Fondos netos aplicados a las actividades de inversión | (33,202) | (62,966) |
| Aumento de deudas financieras | 147,694 | 84,493 |
| Pagos de deudas financieras | (51,471) | (94,374) |
| Fondos netos originados en (aplicados a) las actividades de financiación | 96,223 | (9,881) |
| (Disminución) / Aumento neto de fondos | (26,488) | 85,217 |
| Fondos al inicio del ejercicio | 247,834 | 304,536 |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos | (378) | 298 |
| (Disminución) / Aumento de los fondos | (26,488) | 85,217 |
| Fondos al 31 de marzo de | 220,968 | 390,051 |