

Tenaris  
1-888 300 5432  
www.tenaris.com

## Tenaris anuncia sus resultados del ejercicio 2003

*La información financiera y operativa contenida en este comunicado de prensa está basada en los estados financieros consolidados y auditados, preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).*

Luxemburgo, 2 de marzo de 2004. Tenaris S.A.(NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”), anunció hoy los resultados correspondientes al ejercicio fiscal y el trimestre que concluyeron el 31 de diciembre de 2003, comparados con los resultados para los mismos periodos de 2002.

### Resumen del ejercicio 2003 (2003 vs 2002)

- Ventas netas de US\$3,179.7 millones, una disminución de 1.2% en comparación con US\$3,219.4 millones
- Ganancia de operación de US\$288.2 millones, una disminución de 38.9% en comparación con US\$471.9 millones
- La ganancia neta aumentó a US\$210.3 millones en comparación con US\$94.3 millones
- Utilidad por acción de US\$0.178 (US\$1.78 por ADS)
- El dividendo propuesto es de US\$0.114 por acción (US\$1.14 por ADS)

Las ventas netas del año fueron marginalmente menores que en 2002, debido a una reducción de 40% en las ventas de tubos con costura y a que se discontinuó la comercialización de productos no tubulares de acero que no son fabricados por Tenaris. Las ventas netas de tubos de acero sin costura aumentaron 6% con un volumen estable, gracias a una mezcla de mercados y productos más favorables, así como a precios más altos, en términos de dólares estadounidenses, en Europa por la apreciación del euro.

La ganancia de operación y la ganancia neta se vieron afectadas por las pérdidas incurridas en relación con el prolongado litigio que entabló el consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd. en contra

de Dalmine, nuestra principal subsidiaria en Italia, el cual finalmente llegó a un acuerdo definitivo en diciembre de 2003. El motivo de dicho litigio —para el cual se hicieron provisiones en 2001 y 2002— fue en relación al suministro de tubos fabricados por Dalmine, antes de que la empresa fuera privatizada en 1996, los cuales se utilizaron en la construcción de un gasoducto submarino en la bahía de Liverpool. Tenaris ha promovido un juicio arbitral contra Fintecna SpA, entidad que es propiedad del Estado italiano y sucesora de la paraestatal italiana que llevó a cabo la privatización de Dalmine, para que indemnice a ésta por los montos que se hayan pagado y que deban pagarse al Consorcio. Como resultado del acuerdo del litigio, Tenaris registró una pérdida en otros egresos de operación por US\$114.2 millones, y un impuesto diferido positivo de US\$39.6 millones, lo cual resulta en una pérdida neta de US\$74.6 millones.

Excluyendo dicha pérdida, la utilidad de operación habría sido de US\$402.4 millones, ó 12.7% de las ventas netas, y la utilidad neta de US\$284.9 millones, ó 9.0% de las ventas netas. La utilidad de operación, sin incluir la pérdida registrada con relación a la demanda de BHP, más depreciación y amortización fue de US\$602.2 millones, ó 18.9% de las ventas netas.

La contribución del negocio de tubos sin costura al resultado de operación —también sin incluir la pérdida relacionada con la demanda de BHP— aumentó marginalmente con relación a 2002, mientras que la reducción en el resultado de operación se debió a menores ventas en el negocio de tubos con costura. La fuerte demanda en nuestros mercados locales de México y Argentina – donde las ventas incluyen un componente de servicios mayor y los costos de logística son menores –, nuestro enfoque en productos de mayor valor agregado y las sinergias resultantes de una asignación más redituable de los pedidos entre nuestras diversas plantas en el mundo permitió reducir el efecto del considerable incremento en materia prima y energía durante el año. Durante los primeros nueve meses de 2003 la ganancia bruta de los tubos sin costura permaneció en el mismo nivel que el registrado el año anterior, antes de declinar dos puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2003, ya que el costo de la materia prima para la fabricación de tubos continuó aumentando.

La ganancia neta comparable —excluyendo las pérdidas relacionadas con el litigio de BHP y antes de la inversión de accionistas minoritarios atribuible a la participación adquirida en la oferta de intercambio, tras lo cual Tenaris comenzó a cotizar en bolsa— se elevó 39% a US\$284.9 millones, en comparación con US\$205.5 millones en 2002. El menor resultado de operación fue contrarrestado principalmente por las provisiones de impuestos a las ganancias, sustancialmente menores y particularmente afectadas por la fuerte devaluación del peso argentino en 2002, que se revirtieron parcialmente en 2003; y por un resultado positivo en nuestra inversión indirecta en Sidor tras la reestructura financiera concluida en 2003 y un cambio en las condiciones de mercado para sus productos.

La generación de recursos (efectivo derivado de las operaciones menos inversiones netas en propiedades, planta y equipo y activos intangibles) se redujo 64% a US\$119.0 millones de US\$328.3 millones en 2002. Además de un menor resultado de operación, el flujo de efectivo como resultado de las operaciones disminuyó debido a un mayor impuesto a las ganancias pagado en 2003 con respecto a los resultados del año anterior, el cual fue superior por US\$138.6 millones el impuesto a las ganancias devengado en 2003.

El capital de trabajo aumentó US\$107.2 millones, lo que refleja principalmente un incremento en inventarios, gran parte de lo cual ocurrió en el cuarto trimestre. Las inversiones en propiedades, planta y equipo e intangibles se incrementaron 10% a US\$162.6 millones, de US\$147.6 millones, debido a una mayor inversión en tecnología de información y un pequeño aumento en propiedades, planta y equipo.

Al 31 de diciembre de 2003, Tenaris contaba con efectivo y equivalentes por US\$247.8 millones, además de US\$138.3 millones invertidos en fondos fiduciarios para apoyar las operaciones en Argentina y Brasil, con vencimiento en 2004. La deuda financiera total, excluyendo los montos que deban pagarse con respecto al litigio de BHP, era de US\$833.7 millones, en comparación con los US\$715.9 millones al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. La deuda neta se incrementó en US\$174.5 millones durante el año, lo cual refleja la utilización de US\$96.4 millones en adquisiciones y en el refinanciamiento y reestructura de Sidor, el pago de US\$129.1 millones en dividendos, de los cuales US\$14.1 millones fueron pagados a la participación minoritaria en subsidiarias, así como por el incremento en el valor de la deuda que no está denominada en dólares estadounidenses, la cual está principalmente denominada en euros y que corresponde a nuestra principal subsidiaria italiana.

El consejo de administración someterá a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas, que se realizará el 26 de mayo de 2004, el pago de un dividendo de US\$135.0 millones, ó US\$0.114 por acción (US\$1.14 por ADS), con fechas de pago y a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) de 16 de junio y 9 de junio de 2004, respectivamente.

## **Antecedentes del mercado y perspectivas**

Durante 2003, debido a la disciplina de inversión de capital de los principales productores de petróleo y gas, disciplina de producción de los países integrantes de la OPEP y factores específicos que afectaron las actividades de exploración y producción en Irak, Venezuela y Nigeria, la actividad de perforación —con excepción de América del Norte— permaneció sin cambios a pesar del nivel relativamente alto en los precios del petróleo durante el año. La mayor actividad de perforación en América del Norte fue impulsada por los altos precios del gas natural en Estados Unidos y Canadá, y por un incremento en las actividades de exploración y producción de Pemex, en México. Por otra parte, la producción industrial en Europa permaneció estancada durante el año. La demanda de tubos de acero sin costura se incrementó en los mercados locales de Tenaris de México y Argentina, debido principalmente a una mayor inversión en exploración y producción de petróleo, aunque la demanda en Venezuela y Canadá permaneció en niveles similares a los de 2002.

En lo que va de 2004, la demanda global de petróleo ha aumentado en la medida que se recupera el crecimiento económico, lo cual debería ayudar a mantener el ligero aumento en exploración y producción en los precios actuales del petróleo. Aun cuando los principales productores de petróleo y gas continúen con la disciplina de inversión de capital, y los países integrantes de la OPEP mantengan restringida la producción, la actividad de perforación y la demanda de tubos sin costura por parte de los sectores petrolero y de gas a nivel global deberían mostrar un ligero incremento sobre los niveles de

2003. En los mercados locales de Tenaris, la demanda de tubos sin costura se espera incrementarse en Canadá, México y Venezuela —donde el número de equipos de perforación ha aumentado— y permanezca estable en Argentina. La producción industrial en América del Norte y Japón se ha recuperado, pero el repunte en Europa sigue siendo débil y podría verse afectado por la apreciación del euro.

Una mayor demanda global de tubos sin costura fabricados por Tenaris debería permitir un incremento significativo en los precios, a raíz de los considerables incrementos experimentados en el costo de la materia prima y en el costo del acero utilizado para la producción de tubos con costura durante 2003. Estos costos continúan aumentando rápidamente, debido a limitaciones de suministro como consecuencia del fuerte crecimiento en el consumo y la fabricación de productos de acero en China.

La demanda de tubos con costura de Tenaris ha sido impulsada, en gran medida, por la construcción de oleoductos y gasoductos en América del Sur. La elevada demanda en 2002 se debió a las ventas para la construcción de los importantes gasoductos en Ecuador, Perú y Bolivia. En 2003, la demanda en el mercado brasileño aumentó considerablemente, aunque la demanda general permaneció a niveles muy por debajo de los registrados en 2002, debido a la falta de proyectos en otros mercados de América del Sur. El impacto fue mayor en el segundo semestre del año, al posponerse el suministro de tubos para los proyectos en construcción. Para 2004, la demanda de tubos con costura de Tenaris dependerá fundamentalmente de que se concluyan las entregas postpuestas y se realicen otros proyectos de construcción de oleoductos y gasoductos anunciados previamente en el mercado brasileño.

## **Acontecimientos importantes**

En diciembre de 2003, como ya se comentó anteriormente, se llegó a un acuerdo final y definitivo con respecto al litigio entablado en contra de nuestra subsidiaria italiana Dalmine SpA por el consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd.

El 2 de febrero de 2004, concluimos la compra del terreno y edificios que arrendaba nuestra subsidiaria canadiense Algoma Tubes, Inc., por un precio de C\$12.5 millones (US\$9.6 millones).

El 11 de febrero de 2004, el fideicomiso establecido tal como lo estipula la legislación mexicana en relación con el desliste de nuestra subsidiaria mexicana Tubos de Acero de México S.A. (Tamsa), fue concluido y, como resultado, se emitieron y canjearon 249,166 acciones adicionales de Tenaris por las acciones de Tamsa depositadas. Actualmente, Tenaris tiene 1,180,536,830 acciones en circulación y es tenedora, directa ó indirectamente, de 99.96% de las acciones de Tamsa.

El 17 de febrero de 2004, Pedro Pablo Kuczynski renunció a su cargo en el consejo de administración de la empresa, al ser nombrado secretario de Economía y Finanzas del Perú.

## Análisis de los resultados del ejercicio 2003

(toneladas)

Volumen de ventas	2003	2002	Incremento/(Disminución)
América del Sur	322,000	324,000	(1%)
América del Norte	608,000	401,000	52%
Europa	617,000	637,000	(3%)
Medio Oriente y África	365,000	528,000	(31%)
Lejano Oriente y Oceanía	366,000	392,000	(7%)
<b>Total de tubos sin costura</b>	<b>2,278,000</b>	<b>2,283,000</b>	<b>(0%)</b>
Total de tubos con costura	355,000	585,000	(39%)
<b>Total de tubos de acero</b>	<b>2,633,000</b>	<b>2,868,000</b>	<b>(8%)</b>

El volumen de ventas de tubos sin costura permaneció estable en 2,278,000 toneladas en 2003, en comparación con 2,283,000 toneladas en 2002. El volumen de ventas en América del Sur se redujo marginalmente en 1%, mientras que la demanda en Argentina mostró un aumento debido a la creciente actividad en el sector petrolero; en Venezuela, la demanda permaneció baja aunque con tendencia a aumentar después de la huelga nacional en la paraestatal petrolera al inicio del año; en el resto de la región, la demanda en el sector petrolero y de gas mostró una ligera disminución. El volumen de ventas en América del Norte aumentó 52% debido a un incremento sustancial en la demanda, la cual se mantuvo trimestre tras trimestre, de los sectores petrolero y de gas en México y mayores ventas en Estados Unidos, incluyendo la venta de tubos para aplicaciones en aguas profundas en el golfo de México. El volumen de ventas en Europa decreció 3%, en la medida que la demanda del sector industrial mostró una leve reducción y las ventas para los gasoductos en el mar del Norte disminuyeron. El volumen de ventas en Medio Oriente y África bajó 31%, ya que la demanda se vio afectada por mayores medidas de seguridad y otros riesgos derivados de la invasión militar de Estados Unidos a Irak, así como por riesgos políticos y de seguridad que afectaron las actividades relacionadas con petróleo y gas en Nigeria, por lo que los esfuerzos de ventas se concentraron en productos de mayor valor. El volumen de ventas en el Lejano Oriente y Oceanía cayó 7% debido a que las ventas a los sectores petrolero y de gas en el Sudeste asiático disminuyeron, mientras que las ventas a China se mantuvieron firmes.

El volumen de ventas de tubos con costura se redujo 39% a 355,000 toneladas en 2003, en comparación con 585,000 toneladas en 2002. El incremento en la demanda del mercado brasileño no fue suficiente para contrarrestar la baja de otros mercados desde que se concluyó en 2002 el suministro para la construcción de importantes gasoductos en Ecuador, Perú y Bolivia.

La venta de energía eléctrica en Italia aumentó 43% a 3.0 TWh en 2003, de 2.1 TWh en 2002; la venta de gas natural se incrementó 10%, de 456 millones scm en 2002 a 503 millones scm en 2003. Estos incrementos reflejan la continua expansión de la base de clientes.

(US\$ millones)

<b>Ventas netas</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Incremento/(Disminución)</b>
Tubos sin costura	2,375.9	2,244.1	6%
Tubos con costura	350.7	580.0	(40%)
Energía	333.2	210.4	58%
Otros	119.8	184.8	(35%)
<b>Total</b>	<b>3,179.7</b>	<b>3,219.4</b>	<b>(1%)</b>

Las **ventas netas** en 2003 bajaron 1% a US\$3,179.7 millones, en comparación con US\$3,219.4 millones en 2002. Sin incluir las ventas de otros productos de acero descontinuados, las ventas netas aumentaron 2% a US\$3,130.9 millones, frente a US\$3,075.6 millones. Las ventas netas de tubos sin costura se elevaron 6% debido a un precio promedio de venta mayor, a una mezcla de mercados y de productos más favorables, así como por precios más altos en Europa a raíz de la apreciación del euro. Las ventas netas de tubos con costura se redujeron 40%, debido a una disminución tanto en el volumen de ventas de tubos con costura como en las ventas de estructuras metálicas fabricadas por la subsidiaria brasileña de Tenaris (a US\$63.0 millones, de US\$93.7 millones). Las ventas netas de electricidad y gas natural de Dalmine Energie mostraron un incremento de 58%, lo que muestra la continua expansión del negocio, cuyo índice de crecimiento se ha reducido gradualmente, y el incremento en el valor del euro frente al dólar. Las ventas netas de otros bienes y servicios, excluyendo las ventas de otros productos de acero descontinuados, subieron 73% a US\$71.0 millones en 2003, frente a US\$41.0 millones en 2002; la razón principal fue una mayor venta de varillas de bombeo y el inicio de ventas a terceros de vapor y energía eléctrica producidos en nuestra planta generadora de energía en Argentina, que fue adquirida en febrero de 2003.

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de las ventas netas, se incrementó 2.0 puntos porcentuales a 69.4% en 2003, en comparación con 67.4% en el mismo periodo de 2002. Este incremento fue el resultado de un menor margen bruto en el negocio de tubos con costura, mayores ventas de energía de bajo margen y un costo de ventas más alto para los tubos sin costura. El costo de ventas de los tubos sin costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, subió 0.8 puntos porcentuales a 64.1% en 2003, comparado con 63.3% en 2002. El incremento en las ventas a nuestros mercados locales de México y Argentina, donde las ventas incluyen un mayor componente de servicios y una asignación de órdenes más redituable entre nuestras principales plantas productivas, compensaron el impacto del alza en los costos de materia prima, energía y mano de obra durante gran parte del año. Sin embargo, el incremento en los costos de la materia prima a finales del año, ocasionaron el incremento total en el costo de ventas expresado como porcentaje de ventas netas durante el año. El costo de ventas para tubos con costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó 12.9 puntos porcentuales a 78.3% en 2003, en comparación con 65.4% en 2002, debido a una reducción considerable en las exportaciones, cuyo precio de venta incluye un componente asociado con gastos de venta más altos y distintas condiciones de entrega, cuyos costos se registran en los gastos de comercialización y administración, así como un margen negativo en las ventas de estructuras metálicas, provocado por la contracción en ventas y las provisiones relativas a demandas contractuales. El costo de ventas de energía, expresado como porcentaje de ventas netas, aumentó 0.6 puntos porcentuales a 95.0% en 2003, en comparación con

94.4% en 2002, en la medida que los márgenes permanecieron relativamente estables pese a la mayor competencia en un negocio maduro. El costo de ventas para otros productos, expresado como porcentaje de las ventas netas, decreció 14.5 puntos porcentuales a 77.3% en 2003, frente a 91.9% en 2002, debido a una reducción en las ventas de productos de bajo margen y otros productos de acero que se descontinuaron durante el año, así como a un aumento en la venta de productos de mayor margen, como varillas de bombeo.

Los **gastos de comercialización y administración** permanecieron estables en US\$566.8 millones, ó 17.8% de las ventas netas en 2003, en comparación con US\$567.5 millones, ó 17.6% de las ventas netas durante 2002. Si bien los gastos de ventas bajaron, debido principalmente a una menor exportación de tubos con costura y a una reducción de las comisiones sobre ventas como resultado de la reorganización de la empresa, los gastos generales y de administración aumentaron debido a un incremento de costos en Italia y Argentina desde la revaluación del euro y el peso argentino con relación al dólar estadounidense, impuestos adicionales en Argentina y costos no recurrentes derivados del desliste de subsidiarias y reorganización de la empresa. Hacia finales del periodo, hubo un aumento en los costos de flete y gastos de venta.

**Otros ingresos y gastos de operación** mostraron una pérdida neta de US\$116.8 millones, en comparación con una pérdida neta de US\$10.8 millones en 2002. Sin incluir pérdidas y provisiones registradas con respecto al litigio de BHP, otros ingresos y gastos de operación habrían mostrado una pérdida neta de US\$2.6 millones en 2003, en comparación con una ganancia neta de US\$8.2 millones en 2002.

Los **gastos financieros netos** ascendieron a US\$29.4 millones en 2003, en comparación con US\$20.6 millones en 2002. Los intereses netos se redujeron a US\$16.7 millones, en comparación con US\$20.3 millones. Asimismo, se registraron pérdidas cambiarias de US\$16.2 millones, en comparación a una utilidad cambiaria de US\$11.6 millones, lo cual es principalmente el reflejo de los efectos de la devaluación del peso argentino contra el dólar estadounidense durante 2002 y su subsiguiente revaluación en 2003. Los gastos financieros netos en 2002 también incluyeron una pérdida de US\$8.8 millones relacionada con descuentos financieros en cuentas por cobrar.

Los **resultados de asociadas** generaron una utilidad de US\$27.6 millones en 2003, en comparación con una pérdida de US\$6.8 millones en 2002. Estos resultados mostraron un cambio en el retorno en la inversión indirecta que tiene Tenaris en Sidor, gracias a una reestructura financiera durante el ejercicio y condiciones de mercado más favorables para sus productos.

Durante 2003, se registraron US\$63.9 millones como **provisión para el impuesto a las ganancias**, en comparación con US\$207.8 millones en 2002, neto de una devolución de impuestos por US\$36.8 millones, como resultado de una demanda judicial de la principal subsidiaria de Tenaris en México. Esta variación en la provisión para el impuesto a las ganancias refleja sobre todo los efectos de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense durante 2002, así como la subsiguiente revaluación en 2003, en las provisiones para dicho impuesto registradas por las subsidiarias argentinas de Tenaris. Durante 2002, Tenaris registró una provisión considerable para el pago de impuesto a las ganancias en

relación con las utilidades en moneda local; sobre activos monetarios denominados en moneda extranjera en las subsidiarias argentinas, y en la base gravable de sus activos no monetarios, mientras que en 2003, dichas provisiones fueron menores debido a una reducción en el impuesto a las ganancias ya pagado y una revocación parcial de impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos disminuyeron de US\$386.2 millones al 31 de diciembre de 2002 a US\$287.5 millones a la misma fecha de 2003.

La **inversión de accionistas minoritarios** mostró una pérdida de US\$12.1 millones en 2003, frente a una pérdida de US\$142.4 millones en 2002. En 2002, incluyó una pérdida de US\$99.5 millones con respecto a la participación en subsidiarias adquirida en la oferta de intercambio concluida en diciembre de 2002. La reducción en la pérdida comparable, se debió a un deterioro en los resultados de Confab en 2003, donde los accionistas minoritarios tuvieron una participación de US\$7.4 millones de las utilidades de Confab, mientras que en 2002 ésta fue de US\$27.3 millones, además de la adquisición de casi todas las acciones restantes en circulación de Tamsa y Siderca durante el año.



## Resultados del cuarto trimestre (4T03 vs 4T02)

- Las ventas netas, de US\$761.6 millones, bajaron 11.3% en comparación con US\$859.0 millones
- La pérdida de operación fue de US\$32.1 millones, en comparación con una utilidad de US\$112.9 millones
- La ganancia neta fue de US\$13.7 millones, en comparación con US\$52.6 millones
- La utilidad neta por acción fue de US\$0.012 (US\$0.12 por ADS)

Las ventas netas del trimestre bajaron, debido a una caída considerable en las ventas de tubos con costura y a que se discontinuó la comercialización de productos no tubulares de acero que no son fabricados por Tenaris. Las ventas netas de tubos sin costura permanecieron en un nivel similar a las del cuarto trimestre de 2002. Sin embargo, el volumen de ventas de tubos sin costura resultó 5% menor que el del cuarto trimestre de 2002, y el margen bruto sobre ventas de tubos sin costura declinó a 34.3% en comparación con un margen promedio de 36.4% en los primeros nueve meses de 2003 y 36.6% durante el ejercicio 2002.

El resultado de operación y la ganancia neta se vieron además afectados por la pérdida de US\$108.2 millones registrada en otros gastos de operación, una vez acordada la resolución al litigio con el consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd. Después del ajuste de las provisiones para el pago de impuesto a las ganancias, la pérdida neta registrada con relación a dicho litigio durante el trimestre fue de US\$70.9 millones. Sin incluir esta pérdida, la utilidad de operación ascendió a US\$76.1 millones, ó 10.0% de las ventas netas; la utilidad de operación más depreciación y amortización fue de US\$129.9 millones, ó 17.1% de las ventas netas.

(toneladas)

Volumen de ventas	4T 2003	4T 2002	Incremento/(Disminución)
América del Sur	91,000	96,000	(5%)
América del Norte	164,000	75,000	119%
Europa	145,000	150,000	(3%)
Medio Oriente y África	66,000	163,000	(60%)
Lejano Oriente y Oceanía	80,000	91,000	(12%)
<b>Total tubos sin costura</b>	<b>545,000</b>	<b>574,000</b>	<b>(5%)</b>
Tubos con costura	39,000	156,000	(75%)
<b>Total tubos de acero</b>	<b>584,000</b>	<b>730,000</b>	<b>(20%)</b>

El volumen de ventas de tubos sin costura disminuyó 5% a 545,000 toneladas en el cuarto trimestre de 2003, de 574,000 toneladas en el mismo periodo de 2002. En América del Sur, pese a un mayor volumen de ventas en los mercados más importantes de Argentina y Venezuela, no se lograron compensar las

menores ventas en el resto de la región. El considerable incremento en ventas en América del Norte — debido a una mayor actividad de perforación en México y a un volumen de ventas más elevado en Estados Unidos y Canadá—fue disminuido por ventas significativamente menores en Medio Oriente y África, como resultado de los constantes problemas políticos y de seguridad en Irak y Nigeria, y de menores ventas a los sectores petrolero y de gas en Medio Oriente. En Europa, la demanda del sector industrial permaneció débil, y la demanda en el mar del Norte declinó. Aun cuando en Lejano Oriente y Oceanía las ventas a China y Japón aumentaron, no fueron suficientes para contrarrestar la baja en ventas en el resto de la región.

El volumen de ventas de tubos con costura disminuyó 75% a 39,000 toneladas en el cuarto trimestre de 2003, en comparación con 156,000 toneladas en el mismo periodo de 2002. Las demoras en la emisión de los permisos ambientales necesarios en el estado de Río de Janeiro y una disputa entre Petrobras y el gobierno de ese estado provocaron que se suspendiera el suministro de tubos para el gasoducto Campinas-Rio, y que Petrobras redujera la actividad en relación con nuevos proyectos.

(US\$ millones)

Ventas netas	4T 2003	4T 2002	Incremento/(Disminución)
Tubos sin costura	593.2	589.3	1%
Tubos con costura	51.0	134.8	(62%)
Energía	99.2	65.3	52%
Otros	18.2	69.6	(74%)
<b>Total</b>	<b>761.6</b>	<b>859.0</b>	<b>(11%)</b>

Las **ventas netas** en el trimestre concluido el 31 de diciembre de 2003 bajaron 11% a US\$761.6 millones, en comparación con US\$859.0 millones en el trimestre correspondiente de 2002. Sin incluir las ventas de otros productos de acero discontinuados, las ventas netas decrecieron 6% a US\$761.3 millones, comparadas con US\$806.0 millones. Las ventas netas de tubos sin costura aumentaron 1% debido a que el incremento en el precio de venta promedio compensó la reducción en el volumen. El incremento en el precio promedio de venta reflejó, principalmente, cambios en la mezcla de mercados y de productos, así como precios más altos en Europa debido a la apreciación del euro. Las ventas netas de tubos con costura bajaron 62% como resultado de la baja en el volumen vendido. Las ventas netas de tubos con costura incluyeron US\$16.6 millones de estructuras metálicas fabricadas por la subsidiaria brasileña de Tenaris, en comparación con US\$19.0 millones en el trimestre correspondiente de 2002. Las ventas netas de electricidad y gas natural realizadas por Dalmine Energie se elevaron 52%, como resultado de la continua expansión del negocio y el incremento en el valor del euro frente al dólar estadounidense. Las ventas netas de otros productos y servicios, sin incluir las ventas interrumpidas de otros productos de acero aumentaron 8% a US\$17.9 millones en comparación con US\$16.6 millones.

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ventas netas, aumentó 1.3 puntos porcentuales a 70.4% en el cuarto trimestre de 2003, frente a 69.1% en el mismo periodo de 2002. Lo anterior fue el resultado de una reducción de los márgenes brutos en nuestros negocios de tubos con y sin costura, parcialmente compensada por la interrupción de ventas de productos no tubulares de acero de bajo

margen fabricados por Tenaris. El costo de ventas de tubos de acero sin costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, se incrementó 3.1 puntos porcentuales a 65.7% en el cuarto trimestre de 2003, en comparación con 62.5% en el mismo periodo de 2002 y 63.4% para el ejercicio 2002. El deterioro se debió principalmente al aumento en los costos de materia prima, energía y mano de obra. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de ventas netas, aumentó 13.2 puntos porcentuales a 85.1% en el cuarto trimestre de 2003, en comparación con 71.9% en el mismo periodo de 2002 debido a una mayor proporción de ventas de estructuras metálicas de bajo margen en este segmento, así como a una reducción sustancial en las exportaciones, cuyo precio de venta incluye un componente asociado con mayores costos de comercialización y diferentes condiciones de entrega, costo que se registró en la partida de gastos de comercialización y administración. El costo de ventas de energía, expresado como porcentaje de las ventas netas, bajó 3.9 puntos porcentuales a 92.5% en el cuarto trimestre de 2003, frente a 96.4% en el mismo periodo de 2002. El costo de ventas para otros productos, expresado como porcentaje de las ventas netas, decreció 29.7 puntos porcentuales a 63.8%, en comparación con 93.5% en el mismo periodo de 2002; lo anterior refleja la interrupción de ventas de otros productos de acero de bajo margen.

Los **gastos de comercialización y administración** aumentaron a US\$147.8 millones, ó 19.4% de las ventas netas en el trimestre que concluyó el 31 de diciembre de 2003, en comparación con US\$144.3 millones, ó 16.8% de las ventas netas, durante el periodo correspondiente de 2002. Los gastos generales y de administración aumentaron debido a costos más elevados en Italia, Argentina y Brasil, como resultado de la apreciación de la moneda local frente al dólar estadounidense. Aun cuando los gastos de comercialización fueron más bajos debido a que las exportaciones de tubos con costura se redujeron considerablemente, hubo un incremento en los costos de flete.

**Otros ingresos y gastos de operación** mostraron una pérdida neta de US\$109.5 millones en el cuarto trimestre de 2003, de los cuales, US\$108.2 millones correspondieron a la resolución del litigio con BHP, en comparación con una pérdida neta de US\$8.3 millones en el cuarto trimestre de 2002.

La **ganancia financiera neta** ascendió a US\$7.2 millones en el cuarto trimestre de 2003, en comparación con una utilidad financiera neta de US\$6.5 millones en el mismo periodo de 2002.

Los **resultados de asociadas** generaron una utilidad de US\$11.3 millones durante el cuarto trimestre de 2003, a diferencia de una pérdida de US\$2.6 millones en el cuarto trimestre de 2002. La utilidad de US\$11.3 millones fue el resultado de la inversión indirecta que tiene Tenaris en Sidor.

Durante el cuarto trimestre de 2003 se registró una utilidad en las provisiones para el **impuesto a las ganancias** de US\$26.1 millones, lo cual incluyó el reconocimiento de un efecto positivo por impuestos diferidos de US\$37.3 millones relacionado a la pérdida del litigio con BHP, en comparación con una provisión para impuesto a las ganancias de US\$17.5 millones durante el periodo correspondiente de 2002.

## Flujo de efectivo y liquidez

El efectivo generado por las operaciones durante 2003 fue de US\$275.6 millones. El impuesto a las ganancias pagado excedió a las provisiones para impuesto a las ganancias en US\$138.6 millones. El capital de trabajo aumentó US\$107.2 millones, lo que refleja principalmente un incremento en inventarios (US\$151.8 millones), mayormente durante el cuarto trimestre.

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a US\$252.4 millones, lo cual incluye inversiones por US\$162.6 millones en propiedades, planta y equipo y activos intangibles (principalmente tecnología de información); US\$41.7 millones relacionados con la adquisición de la participación de accionistas minoritarios en Siderca y Dalmine; US\$23.1 millones 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 subordinada convertible registrada como una cuenta por cobrar no corriente.

Los fondos netos utilizados en actividades de financiamiento ascendieron a US\$83.2 millones, lo cual incluye el pago de US\$129.1 millones en dividendos, de los cuales US\$14.1 millones se pagaron como participación minoritaria, y un incremento neto (excluyendo el efecto de variaciones en el tipo de cambio) de US\$45.9 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

(Cifras en miles de US\$)	Trimestre concluido el 31 de diciembre,		Ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre,	
	2003	2002	2003	2002
Ventas netas	761,566	859,027	3,179,652	3,219,384
Costo de ventas	(536,357)	(593,483)	(2,207,827)	(2,169,228)
Utilidad bruta	225,209	265,544	971,825	1,050,156
Gastos de comercialización y administración	(147,758)	(144,303)	(566,835)	(567,515)
Otros ingresos y gastos de operación	(109,519)	(8,335)	(116,800)	(10,764)
Utilidad de operación	(32,068)	112,906	288,190	471,877
Utilidad (pérdida) financiera, neta	7,183	6,517	(29,420)	(20,597)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta y participación de asociadas	(24,885)	119,423	258,770	451,280
Participación en resultados de asociadas	11,312	(2,639)	27,585	(6,802)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta e inversión de accionistas minoritarios	(13,573)	116,784	286,355	444,478
Impuesto sobre la renta	26,130	(17,506)	(63,918)	(207,771)
Utilidad neta antes de inversión de accionistas minoritarios	12,557	99,278	222,437	236,707
Inversión de accionistas minoritarios (1)	1,126	(12,204)	(12,129)	(42,881)
Utilidad neta antes de otras inversiones de accionistas minoritarios	13,683	87,074	210,308	193,826
Otras inversiones de accionistas minoritarios (2)	-	(34,427)	-	(99,522)
<b>Utilidad neta</b>	<b>13,683</b>	<b>52,647</b>	<b>210,308</b>	<b>94,304</b>

- (1) La inversión de accionistas minoritarios no incluye la participación minoritaria en las subsidiarias consolidadas adquiridas por la oferta de canje.
- (2) Otras inversiones de accionistas minoritarios representa la participación en subsidiarias consolidadas adquiridas por la oferta de canje.

## Balance general consolidado

31 de diciembre, 2003

31 de diciembre, 2002

(Cifras en miles de US\$)

### Activo

#### Activo no corriente

Propiedades, planta y equipo, neto	1,960,314		1,934,237	
Activos intangibles, neto	54,037		32,684	
Inversión en asociadas	45,814		14,327	
Otras inversiones	23,155		159,303	
Activos por impuesto diferido	130,812		113,864	
<b>Cuentas por cobrar</b>	59,521	<b>2,273,653</b>	16,902	<b>2,271,317</b>

#### Activo corriente

Inventarios	831,879		680,113	
Cuentas por cobrar y pagos anticipados	165,134		172,683	
Cuentas por cobrar comerciales	652,782		653,249	
Otras inversiones	138,266		0	
Efectivo y equivalentes	247,834	<b>2,035,895</b>	304,536	<b>1,810,581</b>

<b>Activo total</b>		<b>4,309,548</b>		<b>4,081,898</b>
---------------------	--	------------------	--	------------------

### Capital contable y pasivo

<b>Capital contable</b>		1,841,280		1,694,054
-------------------------	--	-----------	--	-----------

<b>Inversión de accionistas minoritarios</b>		119,984		186,783
--	--	---------	--	---------

#### Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	374,779		322,205	
Pasivos por impuesto diferido	418,333		500,031	
Otros pasivos	191,540		123,023	
Provisiones	23,333		33,874	
Deudas comerciales	11,622	<b>1,019,607</b>	18,650	<b>997,783</b>

#### Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	458,872		393,690	
Deudas fiscales	108,071		161,704	
Otras deudas	207,594		53,428	
Provisiones	39,624		73,953	
Anticipos de clientes	54,721		37,085	
Deudas comerciales	459,795	<b>1,328,677</b>	483,418	<b>1,203,278</b>

<b>Total pasivo</b>		<b>2,348,284</b>		<b>2,201,061</b>
---------------------	--	------------------	--	------------------

<b>Total capital contable y pasivo</b>		<b>4,309,548</b>		<b>4,081,898</b>
--	--	------------------	--	------------------

## Estado consolidado de flujo de efectivo

(Cifras en miles de US\$)	Trimestre concluido el 31 de diciembre,		Ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre,	
	2003	2002	2003	2002
Utilidad (pérdida) neta en el periodo	13,683	52,647	210,308	94,304
Depreciación y amortización	53,862	47,665	199,799	176,315
Resultado del litigio con BHP	108,187	18,923	114,182	18,923
Impuestos acumulados menos pagos	(72,752)	39,722	(138,570)	174,478
Participación en resultados de asociadas	(11,312)	2,639	(27,585)	6,802
Intereses acumulados menos pagos	(2,479)	4,832	(3,032)	4,780
Provisiones, neto	(2,780)	(3,590)	(13)	(27,473)
Resultado de inversión en asociadas	-	-	(1,018)	-
Inversión de accionistas minoritarios	(1,127)	46,631	12,129	142,403
Cambios en capital de trabajo	(104,557)	(103,215)	(107,156)	(100,842)
Ajustes cambiarios y otros	43,127	13,802	16,592	(28,254)
<b>Efectivo derivado de operaciones, neto</b>	<b>23,852</b>	<b>120,056</b>	<b>275,636</b>	<b>461,436</b>
Inversiones en activo fijo	(39,164)	(47,305)	(162,624)	(147,577)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	2,784	4,119	5,965	14,427
Adquisición de subsidiarias	(3,627)	(14,787)	(65,283)	(15,107)
Ingresos por venta de asociadas	-	-	1,124	-
Deuda convertible a asociadas	-	-	(31,128)	-
Compra de participación de accionistas minoritarios	-	-	(299)	-
Cambios en fideicomiso	-	(20,442)	-	(32,249)
<b>Efectivo utilizado en inversiones, neto</b>	<b>(40,007)</b>	<b>(78,415)</b>	<b>(252,245)</b>	<b>(180,606)</b>
Dividendos	-	-	(115,002)	(39,290)
Dividendos a participación de accionistas minoritarios en subsidiarias	(8,387)	(3,261)	(14,064)	(41,484)
Ingresos por deudas bancarias y financieras	219,191	77,198	590,490	425,268
Repago de deudas bancarias y financieras	(155,869)	(119,776)	(544,606)	(528,870)
<b>Efectivo (utilizado en) derivado de actividades de financiamiento, neto</b>	<b>54,935</b>	<b>(45,839)</b>	<b>(83,182)</b>	<b>(184,376)</b>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>38,780</b>	<b>(4,198)</b>	<b>(59,791)</b>	<b>96,454</b>
Efectivo al inicio del periodo	208,592	310,279	304,536	213,814
Efectos cambiarios en efectivo y equivalentes	462	(1,545)	3,089	(5,732)
Incremento (disminución)	38,780	(4,198)	(59,791)	96,454
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>247,834</b>	<b>304,536</b>	<b>247,834</b>	<b>304,536</b>