

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

## Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2008

*La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).*

Luxemburgo, 6 de mayo de 2008 - 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 2008 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2007.

### Resumen de los resultados del primer trimestre de 2008

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2007)

	T1 2008	T4 2007		T1 2007	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.626,2	2.628,0	(0%)	2.425,3	8%
Resultado operativo (millones de US\$)	710,9	756,7	(6%)	757,6	(6%)
Ganancia del período (millones de US\$)	500,0	595,8	(16%)	509,4	(2%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	473,0	546,5	(13%)	480,3	(2%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,80	0,93	(13%)	0,81	(2%)
Ganancia por acción (US\$)	0,40	0,46	(13%)	0,41	(2%)
EBITDA (millones de US\$)	845,4	890,9	(5%)	858,1	(1%)
Margen de EBITDA (% de ventas)	32%	34%		35%	

Nuestra ganancia por acción en el primer trimestre de 2008 fue marginalmente menor que la registrada en el primer trimestre de 2007. A nivel operativo, nuestros resultados reflejan menores entregas de tubos sin costura en Medio Oriente y África parcialmente compensadas por una mayor demanda de tubos con costura en América del Norte y en nuestro segmento Proyectos. Los márgenes en dólares por tonelada de tubos sin costura y con costura permanecieron estables en comparación con el cuarto trimestre de 2007, a pesar de los mayores costos. La generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activos fijos e intangibles) fue de US\$480,5 millones durante el trimestre, y la deuda neta disminuyó a US\$2,501.2 millones al 31 de marzo de 2008.



## Situación del mercado y perspectivas

En el primer trimestre de 2008, los precios globales del petróleo continuaron en aumento, reflejo de la demanda global constante y de las preocupaciones relativas a la oferta. El precio del gas en América del Norte también aumentó, reflejo de un mercado más restringido debido a que los niveles de almacenamiento ajustados estacionalmente descendieron de los elevados niveles de los últimos dos años. A pesar del reciente aumento en los precios del gas en América del Norte, los mismos permanecen por debajo de los precios internacionales de GNL y *fuel oil* residual debido a que la producción de gas en EE.UU. aumentó en línea con la demanda.

Las compañías petroleras y de gas continúan aumentando su nivel de inversión y actividad de perforación para compensar las tasas decrecientes de producción en yacimientos maduros y explorando y desarrollando nuevas reservas. Sin embargo, la respuesta a nivel de oferta a los elevados precios internacionales del petróleo y gas está restringida por los recursos industriales limitados, las restricciones en el acceso a la mayoría de las reservas conocidas a nivel mundial y el tiempo necesario para desarrollar nuevas reservas significativas.

El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, alcanzó un promedio de 1046 durante el primer trimestre de 2008, lo que representa un aumento de 7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y de 3% en comparación con el cuarto trimestre de 2007. El correspondiente número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, fue 2% mayor en el primer trimestre de 2008 que en el mismo trimestre del año anterior, aunque registró una disminución de 1% en comparación con el cuarto trimestre de 2007. Sin embargo, el correspondiente número de equipos de perforación en Canadá durante el primer trimestre de 2008 fue 5% menor que en el primer trimestre de 2007.

Se prevé que la demanda de productos OCTG y de otros tubos de la industria de petróleo y gas aumentará durante el año, en particular en América del Norte, luego de la reducción de inventarios por parte de los distribuidores de EE.UU. durante el año pasado. Sin embargo, los ajustes de inventarios continuarán afectando a algunos mercados y la actividad competitiva está aumentando en muchas áreas, reflejo de una mayor disponibilidad de capacidad.

La demanda de tubos de gran diámetro para proyectos de gasoductos en América del Sur continuó siendo buena, debido a que continuamos realizando entregas a proyectos de infraestructura de gasoductos en Brasil y Argentina previamente contratados. Se han recibido pedidos para nuevos proyectos en Brasil y Colombia y esperamos mantener un fuerte nivel de ventas en este segmento en 2008.

Los costos de materia prima para nuestros tubos sin costura y los costos del acero para nuestros tubos con costura aumentaron abruptamente durante el año hasta la fecha y se prevé que continuarán aumentando en el corto plazo. Los costos de energía y laborales también están aumentando. Los precios de los tubos también están aumentando, aunque no al mismo ritmo en todos los mercados. Esperamos



que, con el paso del tiempo, mantendremos nuestros márgenes en dólares por tonelada no obstante la mayor volatilidad de los costos.

## Asamblea Anual de Accionistas

La asamblea anual ordinaria de accionistas de la Compañía se llevará a cabo el 4 de junio de 2008 a las 11.00 a.m. en Luxemburgo. Se puede obtener la convocatoria a la asamblea y el orden del día, el folleto de asamblea de accionistas, la declaración de apoderados y el informe anual 2007 de la Compañía a través de la página web [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors) o llamando al 1-800-555-2470 (desde EE.UU), o al +1-267-468-0786 (desde afuera de EE.UU).

## Análisis de los resultados del primer trimestre de 2008

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T1 2008	T1 2007	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	691.000	746.000	(7%)
Tubos – con costura	282.000	252.000	12%
Total tubos	973.000	998.000	(3%)
Proyectos – con costura	132.000	75.000	76%
Total	1.105.000	1.073.000	3%

Tubos	T1 2008	T1 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	832,6	727,8	14%
América del Sur	238,2	260,5	(9%)
Europa	447,6	418,7	7%
Medio Oriente y África	475,7	580,0	(18%)
Lejano Oriente y Oceanía	176,6	157,7	12%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.170,7	2.144,7	1%
Costo de ventas (% de ventas)	54%	50%	
Resultado operativo (millones de US\$)	637,4	722,0	(12%)
Resultado operativo (% de ventas)	29%	34%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 1% a US\$2.170,7 millones en el primer trimestre de 2008, en comparación con US\$2.144,7 millones en el primer trimestre de 2007, debido a que el aumento en el precio de venta promedio de nuestros productos y servicios tubulares y el aumento en el volumen de ventas de tubos con costura compensaron una disminución de 7% en el volumen de ventas de tubos sin costura. Las ventas aumentaron en América del Norte, donde se observó una recuperación en la demanda en EE.UU. luego de un período de reducción de inventarios, pero la demanda en Canadá continuó viéndose afectada por una menor actividad de perforación. Las ventas en América del Sur disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Ecuador. Las ventas en



Medio Oriente y África disminuyeron debido a las menores ventas de productos OCTG en toda la región.

Proyectos	T1 2008	T1 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	271,7	124,4	118%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	66%	
Resultado operativo (millones de US\$)	51,3	26,3	95%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	21%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 118% a US\$271,7 millones en el primer trimestre de 2008, en comparación con US\$124,4 millones en el primer trimestre de 2007, reflejo de un nivel relativamente mayor de entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y las entregas al proyecto de expansión de loops en Argentina.

Otros	T1 2008	T1 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	183,8	156,2	18%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	82%	
Resultado operativo (millones de US\$)	22,2	9,3	140%
Resultado operativo (% de ventas)	12%	6%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 18% a US\$183,8 millones en el primer trimestre de 2008, en comparación con US\$156,2 millones en el primer trimestre de 2007, principalmente debido a mayores ventas de tubos con costura para la conducción eléctrica.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,7% en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2008 en comparación con 15,4% en el mismo trimestre de 2007 principalmente debido al aumento de los gastos de amortización luego de la incorporación de Hydril. La amortización de las relaciones con clientes y otros intangibles adquiridos con Hydril ascendieron a US\$20,3 millones en el trimestre, ó 0,8% de los ingresos por ventas netos.

Los gastos netos por intereses aumentaron a US\$54,8 millones en el primer trimestre de 2008 en comparación con un gasto neto por intereses de US\$35,5 millones en el mismo período de 2007, reflejo de la mayor posición de deuda neta luego de la adquisición de Hydril.

Otros resultados financieros representaron una pérdida de US\$14,3 millones durante el primer trimestre de 2008, en comparación con una pérdida de US\$13,0 millones durante el primer trimestre de 2007.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$50,0 millones en el primer trimestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$25,9 millones en el primer trimestre de 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX). En abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de nacionalizar Sidor, subsidiaria de Ternium, y actualmente se llevan a cabo negociaciones respecto a la transferencia de los intereses de Ternium en Sidor. El impacto de la nacionalización de Sidor en los resultados de Ternium, y nuestra participación en los mismos, no es determinable en este momento.



El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$208,6 millones en el primer trimestre de 2008, equivalente a 33% de los ingresos por operaciones continuas antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$225,5 millones, ó 32% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2007.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a US\$16,8 millones en el primer trimestre de 2008. Este resultado corresponde al negocio de control de presión de Hydril, cuya venta fue finalizada el 1 de abril de 2008. En el segundo trimestre se registrará una ganancia después de impuestos de aproximadamente US\$400 millones con respecto a esta venta.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$26,9 millones en el primer trimestre de 2008, en comparación con US\$29,1 millones en el trimestre correspondiente de 2007. A pesar de que los resultados operativos y financieros de nuestra subsidiaria Confab aumentaron durante el período, fueron menores en nuestra subsidiaria NKKTubes.

## **Flujo de efectivo y liquidez**

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el primer trimestre de 2008 ascendió a US\$568,9 millones, en comparación con US\$688,3 millones en el primer trimestre de 2007. El capital de trabajo aumentó US\$218,7 millones durante el trimestre, con un aumento en el valor de inventarios de US\$149,8 millones, reflejo de costos de insumos en aumento, y los créditos por ventas aumentaron US\$61,0 millones.

Las inversiones en activos fijos e intangibles aumentaron a US\$88,5 millones en el primer trimestre de 2008 en comparación con US\$119,9 millones en el primer trimestre de 2007.

Durante el primer trimestre de 2008, la deuda financiera total disminuyó US\$303,0 millones a US\$3.717,2 millones al 31 de marzo de 2008, de US\$4.020,2 millones al 31 de diciembre de 2007 y la deuda financiera neta disminuyó US\$469,0 millones a US\$2.501,2 millones al 31 de marzo de 2008. Nuestra posición de deuda financiera neta disminuyó aun más al inicio del segundo trimestre luego de la venta del negocio de control de presión de Hydril que fue completada el 1 de abril de 2008.

*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, excepto menciones específicas)

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2008	2007
	(no auditados)	
<b>Operaciones Continuas</b>		
Ingresos por ventas netos	2.626.187	2.425.299
Costo de los productos vendidos	(1.500.689)	(1.291.498)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.125.498</b>	<b>1.133.801</b>
Gastos de comercialización y administración	(413.594)	(374.267)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(991)	(1.937)
<b>Resultado operativo</b>	<b>710.913</b>	<b>757.597</b>
Intereses ganados	12.269	22.191
Intereses perdidos	(67.092)	(57.727)
Otros resultados financieros	(14.302)	(13.043)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>641.788</b>	<b>709.018</b>
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	49.994	25.907
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>691.782</b>	<b>734.925</b>
Impuesto a las ganancias	(208.606)	(225.531)
<b>Ganancia del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>483.176</b>	<b>509.394</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Ganancia por operaciones discontinuas	16.787	-
<b>Ganancia del período</b>	<b>499.963</b>	<b>509.394</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Compañía	473.043	480.304
Participación minoritaria	26.920	29.090
	<b>499.963</b>	<b>509.394</b>



## Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	31 de marzo de 2008		31 de diciembre de 2007	
	(no auditados)			
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	3.350.197		3.269.007	
Activos intangibles, netos	4.469.360		4.542.352	
Inversiones en sociedades asociadas	562.691		509.354	
Otras inversiones	35.138		35.503	
Activo por impuesto diferido	313.149		310.590	
Otros créditos	56.917	8.787.452	63.738	8.730.544
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	2.748.654		2.598.856	
Otros créditos y anticipos	203.859		222.410	
Créditos fiscales	200.602		242.757	
Créditos por ventas	1.809.803		1.748.833	
Otras inversiones	135.448		87.530	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.080.555	6.178.921	962.497	5.862.883
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta		650.698		651.160
		6.829.619		6.514.043
<b>Total del Activo</b>		<b>15.617.071</b>		<b>15.244.587</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>				
Capital Accionario	1.180.537		1.180.537	
Reserva Legal	118.054		118.054	
Prima de Emisión	609.733		609.733	
Efecto de conversión monetaria	345.984		266.049	
Otras reservas	20.132		18.203	
Resultados acumulados	5.286.744	7.561.184	4.813.701	7.006.277
<b>Participación Minoritaria</b>		576.793		523.573
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>8.137.977</b>		<b>7.529.850</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	2.753.441		2.869.466	
Pasivo por impuesto diferido	1.224.758		1.233.836	
Otras deudas	197.898		185.410	
Previsiones	96.329		97.912	
Deudas comerciales	32	4.272.458	47	4.386.671
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	963.773		1.150.779	
Deudas fiscales	426.381		341.028	
Otras deudas	272.771		252.204	
Previsiones	28.421		19.342	
Anticipos de clientes	375.569		449.829	
Deudas comerciales	869.846	2.936.761	847.842	3.061.024
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta		269.875		267.042
		3.206.636		3.328.066
<b>Total del Pasivo</b>		<b>7.479.094</b>		<b>7.714.737</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>15.617.071</b>		<b>15.244.587</b>



## Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Periodo de tres meses, finalizado el 31 de marzo de	
	2008	2007
	(no auditados)	
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>		
Ganancia del período	499.963	509.394
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	134.483	100.487
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	107.538	125.377
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(49.994)	(25.907)
Intereses devengados netos de pagos	54.308	45.429
Variación en provisiones	7.496	(7.230)
Variaciones en el capital de trabajo	(218.720)	(90.519)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	33.857	31.243
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>	<b>568.931</b>	<b>688.274</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(88.455)	(119.912)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	(1.026)	(1.750)
Disminución en subsidiarias	-	(1.195)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	5.007	2.693
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(47.918)	(5.084)
Otros	(3.428)	-
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(135.820)</b>	<b>(125.248)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	-	(3.359)
Aumento de deudas bancarias y financieras	130.387	48.174
Pago de deudas bancarias y financieras	(490.277)	(360.899)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	<b>(359.890)</b>	<b>(316.084)</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>73.221</b>	<b>246.942</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Al inicio del período	954.303	1.365.008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	45.461	2.736
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	73.221	246.942
<b>Al 31 de marzo</b>	<b>1.072.985</b>	<b>1.614.686</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
	<b>Al 31 de marzo</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Efectivo y depósitos bancarios	1.080.555	1.634.812
Descubiertos bancarios	(7.570)	(20.105)
Depósitos bancarios restringidos	-	(21)
	<b>1.072.985</b>	<b>1.614.686</b>