

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

## Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2005

*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.*

**Luxemburgo, 2 de mayo de 2005.** - 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 2005 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2004.

### Resumen de los resultados del primer trimestre de 2005

	1T 2005	1T 2004	Aumento
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	1.452,9	859,3	69%
Resultado operativo (en millones de US\$)	405,7	102,6	296%
Ganancia del período (en millones de US\$) <sup>1</sup>	280,0	47,6	488%
Ganancia atribuible a los accionistas mayoritarios (en millones de US\$)	264,2	48,4	446%
Ganancia neta por ADS	2,24	0,41	446%
Ganancia neta por acción (US\$)	0,224	0,041	446%
EBITDA <sup>2</sup> (en millones de US\$)	457,7	156,4	193%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	31%	18%	

Estos resultados se basan en la tendencia positiva de nuestros resultados, excluyendo las partidas no recurrentes, registradas en los cuatro trimestres de 2004. Como el productor líder de tubos sin costura para la industria energética global, continuamos siendo beneficiados por el aumento de la inversión en exploración y producción de petróleo y gas. Los ingresos por ventas netos aumentaron 14% con

<sup>1</sup> De acuerdo con los requerimientos de la norma IAS 1 (revisada), a partir del 1 de enero de 2005, la ganancia del período reflejada en el estado de resultados no discrimina la participación minoritaria. La ganancia neta por acción se sigue calculando sobre la base de la ganancia neta atribuible a los accionistas mayoritarios de la Compañía

<sup>2</sup> Equivale a resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones.



respecto al trimestre anterior debido a un incremento de 10% en el precio de venta promedio de los tubos sin costura y una mayor demanda de tubos con costura. El EBITDA consolidado y el margen operativo neto superaron los niveles registrados en los ejercicios anteriores ya que el aumento de los precios de venta de tubos sin costura con respecto al trimestre anterior no estuvo acompañado por un aumento equivalente en el costo promedio de ventas. Asimismo, nuestro negocio de tubos con costura registró márgenes más elevados sobre la mayor demanda originada en proyectos de construcción de gasoductos y oleoductos en el mercado regional de nuestras dos plantas de tubos con costura. La generación neta de fondos también fue positiva y la deuda neta disminuyó en US\$179,4 millones a US\$648,7 millones durante el trimestre.

### **Antecedentes del mercado y perspectivas**

La demanda global de tubos sin costura continúa aumentando como resultado de una mayor actividad de perforación en la industria del petróleo y gas. El recuento a nivel internacional de equipos de perforación en actividad, según datos publicados por Baker Hughes, alcanzó un promedio de 876 durante el primer trimestre de 2005, un aumento de 10% en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, con incrementos significativos en Medio Oriente y Venezuela.

Como resultado de la fuerte demanda de mercado y la limitada disponibilidad de capacidad, especialmente en el segmento de tubos de mayor valor en los que Tenaris se está especializando cada vez más, nuestro precio promedio de venta de tubos sin costura ha ido en aumento y estimamos que el mismo aumentará aun más en 2005 aunque a un ritmo menor que el registrado en los dos trimestres anteriores.

Luego del fuerte aumento en la mayoría de los costos de materia prima para la fabricación de acero en la segunda mitad de 2003 y en 2004, los precios internacionales de chatarra de acero, hierro esponja (DRI) y arrabio se han mantenido generalmente estables desde el cierre del año 2004. Por otra parte, los precios de ciertas ferroaleaciones continuaron aumentando en el primer trimestre de 2005 y se acordó un fuerte aumento porcentual en los precios internacionales de *pellets* y *lumps* de óxido de hierro entre los principales productores de mineral de hierro y los principales productores de acero, que afectarán nuestros costos en los próximos trimestres. Los costos de energía también están aumentando.

La demanda de tubos con costura, que depende en gran medida de proyectos específicos, en especial de los relacionados con la construcción de oleoductos y gasoductos en el mercado regional de nuestras dos plantas de tubos con costura de América del Sur, y que puede variar significativamente de un año a otro, se está recuperando. Existen proyectos en desarrollo para la construcción de gasoductos en Brasil, que reflejan la inversión en infraestructura de gasoductos en el país, y en Argentina, existen proyectos para aumentar la capacidad y ampliar la infraestructura de gasoductos existentes para satisfacer el creciente consumo de gas.



Asumiendo que no se producirán cambios significativos en las condiciones actuales, esperamos que en 2005 nuestro margen operativo se mantenga en niveles cercanos a lo registrado en este primer trimestre, lo que representaría una mejora significativa con respecto al nivel registrado en el ejercicio anterior.

## Análisis de los resultados del primer trimestre de 2005

(toneladas métricas)

Volumen de ventas	1T 2005	1T 2004	Aumento/(Disminución)
América del Norte	220.000	157.000	40%
Europa	179.000	169.000	6%
Medio Oriente y África	101.000	82.000	23%
Lejano Oriente y Oceanía	101.000	114.000	(11%)
América del Sur	101.000	96.000	5%
<b>Total tubos sin costura</b>	<b>703.000</b>	<b>618.000</b>	<b>14%</b>
Tubos con costura	109.000	69.000	58%
<b>Total de tubos de acero</b>	<b>812.000</b>	<b>687.000</b>	<b>18%</b>

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 14% a 703.000 toneladas en el primer trimestre de 2005, comparado con 618.000 toneladas en el mismo período de 2004. Esto incluye 26.000 toneladas producidas por Silcotub. Las ventas en América del Norte se incrementaron en Canadá, EE.UU. y México, con un mayor aumento en Canadá debido al incremento en la perforación de pozos de exploración y pozos profundos. Las ventas en Medio Oriente y África aumentaron debido a una mayor actividad de perforación de pozos de petróleo y gas en Medio Oriente y la recuperación de la actividad en Nigeria. Las ventas en el Lejano Oriente y Oceanía disminuyeron debido a un menor nivel de ventas en China.

El volumen de ventas de tubos con costura aumentó 58% a 109.000 toneladas en el primer trimestre de 2005, de 69.000 toneladas en el mismo período de 2004. El aumento de las ventas se debió a la recuperación de la demanda de tubos con costura para proyectos de construcción de gasoductos en Brasil.

(en millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	1T 2005	1T 2004	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	1.105,3	674,3	64%
Tubos con costura y otros productos metálicos	160,4	66,4	142%
Energía	144,0	103,9	39%
Otros	43,3	14,8	193%
<b>Total</b>	<b>1.452,9</b>	<b>859,3</b>	<b>69%</b>



Los **ingresos por ventas netos** en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2005 aumentaron 69% a US\$1.452,9 millones, en comparación con US\$859,3 millones en el trimestre correspondiente de 2004. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 64% debido a precios de venta promedio más altos, que se incrementaron en US\$1.572 por tonelada en el primer trimestre de 2005 en comparación con US\$1.090 por tonelada en el mismo período de 2004, y a mayores volúmenes de ventas. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura y otros productos metálicos, que incluyeron US\$17 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en el primer trimestre de 2005 y US\$15 millones de dichas ventas en el primer trimestre de 2004, aumentó 142% debido a un mayor volumen de ventas y un mayor precio de venta, que aumentó a US\$1.316 por tonelada en comparación con US\$745 por tonelada. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 39% debido a las mayores ventas de gas natural y a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 193% debido a las ventas de briquetas de hierro prerreducido provenientes de la planta adquirida en julio de 2004 y mayores ventas de varillas de bombeo utilizadas en la extracción de petróleo.

(porcentaje de ingresos por ventas netos)

<b>Costo de ventas</b>	<b>1T 2005</b>	<b>1T 2004</b>
Tubos sin costura	54%	68%
Tubos con costura y otros productos metálicos	63%	81%
Energía	95%	97%
Otros	57%	65%
<b>Total</b>	<b>60%</b>	<b>72%</b>

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 60% en el primer trimestre de 2005, comparado con 72% en el mismo período de 2004. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo a 54% en el primer trimestre de 2005 en comparación con 68% en el mismo período de 2004, ya que el mayor precio de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los costos de materias primas. El costo de ventas de tubos con costura y otros productos metálicos, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 63% en el primer trimestre de 2005 en comparación con 81% en el mismo período de 2004, ya que mayores precios de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen compensaron el incremento en los costos de materias primas; sin embargo se estima que no se mantendrá en este nivel.

Los **gastos de comercialización, generales y de administración** se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,7% en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2005 en comparación con 16,3% durante el mismo trimestre de 2004.



Los resultados financieros netos ascendieron a US\$41,8 millones en el primer trimestre de 2005, en comparación con resultados financieros netos de US\$15,4 millones en el mismo período de 2004. Los gastos netos por intereses aumentaron a US\$9,5 millones en comparación con US\$5,6 millones, lo cual reflejó una posición de deuda neta más elevada. No obstante, Tenaris registró una pérdida neta de US\$33,9 millones por diferencias de cambio netas por conversión y del valor de mercado de instrumentos derivados en el primer trimestre de 2005, en comparación con una pérdida de US\$15,3 millones en el trimestre correspondiente de 2004. Esta pérdida por diferencias de cambio netas por conversión y del valor de mercado de instrumentos derivados refleja la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se compensa parcialmente por un aumento en nuestro patrimonio neto consolidado.

La participación en los resultados de sociedades asociadas generó una ganancia de US\$30,2 millones en el primer trimestre de 2005, frente a una pérdida de US\$0,5 millones en el primer trimestre de 2004. Dicha ganancia surgió principalmente por nuestra participación accionaria indirecta en Sidor.

## Flujo de efectivo y liquidez

Los fondos netos originados en actividades operativas durante el primer trimestre de 2005 ascendieron a US\$182,7 millones. Este monto incluye ingresos de fondos por US\$66,6 millones correspondientes a pagos recibidos de Fintecna luego del laudo arbitral, netos de la cuota final de la deuda a pagar con el consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd. que fue precancelada durante el trimestre. El capital de trabajo se incrementó en US\$209,9 millones, debido a un aumento de US\$91,2 millones en inventarios y a un incremento neto en créditos por ventas menos anticipos de clientes y deudas comerciales de US\$109,9 millones. El incremento en inventarios está principalmente relacionado con el aumento en la actividad comercial, e incluye las briquetas de hierro en caliente (HBI) producidas en la planta de Venezuela que comenzamos a operar en octubre de 2004 y un mayor inventario de tubos con costura.

La deuda financiera total disminuyó US\$133,5 millones a US\$1.125,8 millones al 31 de marzo de 2005, frente a US\$1.259,3 millones al 31 de diciembre de 2004. La deuda financiera neta disminuyó US\$179,4 millones a US\$648,7 millones al 31 de marzo de 2005, de US\$828,1 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 su efecto sobre los programas de inversión de las compañías petroleras.*



## Estado de resultados intermedio consolidado condensado

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2005	2004
(Valores expresados en miles de USD)		
		(no auditados)
Ingresos por ventas netos	1,452,927	859,346
Costo de los productos vendidos	(865,128)	(620,457)
Ganancia bruta	587,799	238,889
Gastos de comercialización y administración	(185,083)	(139,818)
Otros ingresos y egresos operativos netos	2,967	3,500
Resultado operativo	405,683	102,571
Pérdida financiera neta	(41,807)	(15,438)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	363,876	87,133
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	30,163	(461)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	394,039	86,672
Impuesto a las ganancias	(114,069)	(39,069)
Ganancia del período (1)	279,970	47,603
<b>Atribuible a (1):</b>		
Accionistas mayoritarios de la Compañía	264,234	48,368
Participación minoritaria	15,736	(765)
	279,970	47,603

(1) Hasta el 31 de diciembre de 2004, el interés minoritario era mostrado en el estado de resultados antes del resultado neto del período. De acuerdo con lo requerido por la NIC 1 (revisada), a partir del 1° de enero de 2005 el resultado del período expuesto en el Estado de Resultados no incluyen el interés minoritario.



## Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

	Al 31 de Marzo de 2005		Al 31 de Diciembre de 2004	
	(no auditado)			
(Valores expresados en miles de USD)				
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	2,116,339		2,164,601	
Activos intangibles, netos	157,733		49,211	
Inversiones en sociedades asociadas	208,108		99,451	
Otras inversiones	23,963		24,395	
Activos por impuesto diferido	153,946		161,173	
Otros créditos	32,310	2,692,399	151,365	2,650,196
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios	1,360,708		1,269,470	
Otros créditos y anticipos	167,690		279,450	
Créditos fiscales	96,604		94,996	
Créditos por ventas	1,131,168		936,931	
Otras inversiones	-		119,666	
Caja, bancos y equivalentes de efectivo	477,106	3,233,276	311,579	3,012,092
<b>Total del activo</b>		<b>5,925,675</b>		<b>5,662,288</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas mayoritarios 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	
Otras Reservas distribuibles	82		82	
Efectos de conversión monetaria	(71,126)		(30,020)	
Resultados acumulados	992,547	2,829,827	617,538	2,495,924
<b>Participación minoritaria</b>		<b>178,383</b>		<b>165,271</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>3,008,210</b>		<b>2,661,195</b>



## PASIVO

### Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	546,896		420,751	
Pasivos por impuesto diferido	346,105		371,975	
Otras deudas	166,882		172,442	
Previsiones	33,219		31,776	
Deudas comerciales	<u>4,070</u>	1,097,172	<u>4,303</u>	1,001,247

### Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	578,915		838,591	
Deudas fiscales	276,547		222,735	
Otras deudas	124,056		176,393	
Previsiones	36,908		42,636	
Anticipo de clientes	189,975		127,399	
Deudas comerciales	<u>613,892</u>	1,820,293	<u>592,092</u>	1,999,846

<b>Total del pasivo</b>	<b>2,917,465</b>		<b>3,001,093</b>	
-------------------------	------------------	--	------------------	--

<b>Total del patrimonio neto y del pasivo</b>	<b>5,925,675</b>		<b>5,662,288</b>	
---	------------------	--	------------------	--





## Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	(no auditados)	
(Valores expresados en miles de USD)	2005	2004
<b>Fondos netos relacionados con las actividades operativas</b>		
Ganancia del período	279,970	47,603
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	51,977	53,824
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	37,478	(10,320)
(Ganancia) pérdida por inversiones en sociedades asociadas	(30,163)	461
Intereses devengados netos de pagos netos	2,344	1,551
Variación en provisiones	(4,285)	(1,068)
Cobro laudo arbitraje con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	66,594	(55,090)
Variaciones en el capital de trabajo	(209,878)	(119,891)
Efecto de conversión monetaria y otros	(11,344)	(6,579)
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) actividades operativas</b>	<b>182,693</b>	<b>(89,509)</b>
<b>Fondos netos relacionados con las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(47,316)	(39,912)
Aumento de capital y adquisiciones de inversiones en subsidiarias y asociadas	(38)	191
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,442	6,519
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	19,520	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	(27,680)	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	119,666	-
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) las actividades de inversión</b>	<b>65,594</b>	<b>(33,202)</b>

**Fondos netos relacionados con las actividades de financiación**

Aumento de deudas bancarias y financieras	398,269	132,066
Pago de deudas bancarias y financieras	(516,422)	(41,667)

**Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de financiación**

	<b>(118,153)</b>	<b>90,399</b>
--	------------------	---------------

**Aumento / (disminución) de los fondos**

	<b>130,134</b>	<b>(32,312)</b>
--	----------------	-----------------

**Variaciones en los fondos**

Fondos al inicio del ejercicio	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos	(298)	(378)
Aumento / (disminución) de los fondos	130,134	(32,312)

<b>Al 31 de Marzo,</b>	<b>423,660</b>	<b>205,340</b>
------------------------	----------------	----------------

**Caja, bancos y equivalentes de efectivo****2005****2004**

Efectivo y depositos bancarios	477,106	220,968
Descubiertos bancarios	(12,266)	(15,628)
Depósitos bancarios restringidos	(41,180)	-
	<b>423,660</b>	<b>205,340</b>