

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

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2006

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables intermedios consolidados condensados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y presentados en dólares estadounidenses (US\$).

Luxemburgo, 2 de mayo de 2006. - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”) anunció hoy los resultados del primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2006 comparados con los resultados del primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2005.

Resumen de los resultados del primer trimestre de 2006

(Comparación con el cuarto trimestre de 2005 y el primer trimestre de 2005)

	1T 2006	4T 2005		1T 2005	
Ingresos por ventas netos (en millones de US\$)	1.783,2	1.898,6	(6%)	1.452,9	23%
Resultado operativo (en millones de US\$)	600,9	576,9	4%	405,7	48%
Ganancia del período (en millones de US\$) ¹	441,7	414,8	6%	280,0	58%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (en millones de US\$)	419,7	381,0	10%	264,2	59%
Ganancia por ADS (US\$) ²	0,71	0,65	10%	0,45	59%
Ganancia por acción (US\$)	0,36	0,32	10%	0,22	59%
EBITDA (en millones de US\$)	655,6	634,5	3%	457,7	43%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	37%	33%		31%	

La ganancia por acción, el resultado operativo y los márgenes continúan creciendo debido a la fuerte demanda global de nuestros tubos sin costura OCTG para la industria de petróleo y gas. La demanda

¹ 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 Tenaris.

² Al 26 de abril de 2006, el factor de conversión de ADSs a acciones ordinarias cambió de 1:10 a 1:2. La ganancia por ADS está expresada en función del nuevo factor de conversión.



continúa siendo particularmente fuerte en Medio Oriente y África, con un rápido crecimiento en la actividad de perforación en Arabia Saudita en respuesta a una mayor inversión en actividades de exploración y producción. Sin embargo, los ingresos por ventas netos en el primer trimestre se vieron afectados por menores ventas de tubos con costura para proyectos de transporte de gas en Brasil, donde algunos proyectos de envergadura han sido pospuestos. La generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activos fijos e intangibles) ascendió a US\$474,6 millones y durante el trimestre la Compañía pasó a tener una posición neta de efectivo positiva.

Antecedentes del mercado y perspectivas

Las compañías de petróleo y gas continúan aumentando su inversión en exploración y producción en respuesta a precios de petróleo y gas sostenidamente elevados y aumentos proyectados en la demanda global de petróleo y gas. En consecuencia, están aumentando la actividad de perforación y la demanda de tubos sin costura OCTG. El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes excluyendo, a los fines comparativos, el número de equipos en Irán y Sudán, alcanzó un promedio de 896 durante el primer trimestre de 2006, lo que representa un aumento de 10% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y un aumento de 3% en comparación con el cuarto trimestre de 2005. Los correspondientes porcentajes de aumento trimestral interanual en el número de equipos de perforación en los mercados de Canadá y EE.UU., que son más sensibles a los precios del gas natural, fueron 28% y 19%, respectivamente.

Las condiciones de mercado favorables y la demanda de tubos sin costura de mayor valor nos están ayudando a registrar un crecimiento en ventas y un margen bruto más elevado en nuestros tubos sin costura. Esperamos que la continuidad de condiciones de mercado favorables y la fuerte demanda de tubos sin costura de mayor valor nos permitan mantener nuestros márgenes operativos en niveles similares a los registrados en este período.

Sin embargo, la demanda de tubos con costura se ve afectada por las demoras en los proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina. Esperamos que algunos de estos proyectos progresen una vez avanzado el año y que logremos aumentar las exportaciones, aunque estimamos que las ventas y los márgenes en nuestros tubos con costura serán menores en 2006 que en 2005.

Análisis de los resultados del primer trimestre de 2006



(Toneladas métricas)

Volumen de ventas	1T 2006	1T 2005	Aumento/(Disminución)
América del Norte	202.000	220.000	(8%)
Europa	184.000	179.000	3%
Medio Oriente y África	149.000	101.000	48%
Lejano Oriente y Oceanía	82.000	101.000	(19%)
América del Sur	98.000	101.000	(3%)
Total tubos sin costura	714.000	703.000	2%
Tubos con costura	65.000	109.000	(40%)
Total de tubos de acero	779.000	812.000	(4%)

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 2% a 714.000 toneladas en el primer trimestre de 2006 de 703.000 toneladas en el mismo período de 2005. El volumen de ventas registró aumentos significativos en Medio Oriente y África, reflejo de un aumento sustancial en la actividad de perforación de petróleo y gas y en las inversiones en desarrollo de nuevos yacimientos en la región, principalmente en Arabia Saudita, extendiéndose por gran parte de Medio Oriente y norte de África. El volumen de ventas disminuyó significativamente en el Lejano Oriente y Oceanía, reflejo de las reducidas ventas a clientes industriales. Las ventas en América del Norte disminuyeron, reflejo de una menor actividad de perforación en México y de un menor volumen de ventas a clientes industriales.

El volumen de ventas de tubos con costura disminuyó 40% a 65.000 toneladas en el primer trimestre de 2006, de 109.000 toneladas en el mismo período de 2005. La disminución de las ventas se debió a la demanda sustancialmente menor de tubos con costura para proyectos de gasoductos en Brasil luego de la implantación de varios proyectos en 2005 y de demoras en el inicio de proyectos originalmente previstos para este año.

(En millones de US\$)

Ingresos por ventas netos	1T 2006	1T 2005	Aumento/(Disminución)
Tubos sin costura	1.441,0	1.105,3	30%
Tubos con costura	114,6	160,4	(29%)
Energía	161,6	144,0	12%
Otros	66,0	43,3	52%
Total	1.783,2	1.452,9	23%

Los ingresos por ventas netos en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2006 aumentaron 23% a US\$1.783,2 millones, en comparación con US\$1.452,9 millones en el trimestre correspondiente de 2005. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 30%, principalmente debido a un aumento significativo en las ventas de productos de mayor valor y precios de venta más elevados para todos nuestros productos. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyeron US\$11 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña productora de tubos con costura en el primer trimestre de 2006 y US\$17 millones de dichas ventas en el primer



trimestre de 2005, disminuyeron 29% principalmente debido a la disminución en el volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de energía se incrementaron 12% debido al aumento de los precios de gas y electricidad en Italia. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 52% debido a mayores ventas de briquetas de hierro prerreducido en caliente provenientes de nuestra planta de Venezuela.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	1T 2006	1T 2005
Tubos sin costura	48%	54%
Tubos con costura	66%	63%
Energía	97%	95%
Otros	71%	57%
Total	55%	60%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de ingresos por ventas netos, disminuyó a 55% en el primer trimestre de 2006, comparado con 60% en el mismo período de 2005, reflejo de un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura y de una mayor proporción de ventas de tubos sin costura en las ventas totales. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó a 48% en el primer trimestre de 2006 en comparación con 54% en el mismo período de 2005, principalmente reflejo de una mayor proporción de productos de mayor margen y mayor valor en el *mix* de productos.

Los **gastos de comercialización y administración** se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 12,2% en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2006 en comparación con 12,7% en el mismo trimestre de 2005.

La **ganancia financiera neta** ascendió a US\$10,6 millones en el primer trimestre de 2006, en comparación con una pérdida financiera neta de US\$41,8 millones en el mismo período de 2005. Los ingresos netos por intereses superaron a los gastos netos por intereses en US\$0,6 millones en el primer trimestre de 2006 en comparación con un gasto neto por intereses de US\$9,5 millones en el mismo período de 2005, reflejo de los cambios en la posición de deuda neta. En el primer trimestre de 2006 se registró una ganancia de US\$8,8 millones por diferencias de cambio y por el cambio en el valor de mercado de los instrumentos derivados, en comparación con una pérdida de US\$33,9 millones durante el primer trimestre de 2005. Estas ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por el cambio en el valor de mercado de los instrumentos derivados se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto y surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias prepara sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

El **resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de US\$21,5 millones en el primer trimestre de 2006, en comparación con una ganancia de US\$30,2 millones en el primer trimestre de 2005. La ganancia registrada en el primer trimestre de 2006 derivó principalmente de nuestra



participación accionaria en Ternium de 11,5% y la ganancia registrada en el primer trimestre de 2005 derivó principalmente de nuestra anterior inversión en Sidor.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$191,3 millones en el primer trimestre de 2006, equivalente a 31% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$22,0 millones en el primer trimestre de 2006, en comparación con US\$15,7 millones en el trimestre correspondiente de 2005, reflejo de una mejora en los resultados operativos y financieros de nuestra subsidiaria NKK Tubes, parcialmente compensada por resultados operativos y financieros más débiles de nuestra subsidiaria Confab.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el primer trimestre de 2006 ascendió a US\$544,1 millones. El capital de trabajo aumentó US\$24,3 millones durante el primer trimestre debido a que un incremento de US\$115,5 millones en inventarios se compensó en gran medida con una reducción en los créditos por ventas (US\$34,4 millones) y con un incremento en las deudas comerciales (US\$58,0 millones).

Las inversiones en activos fijos e intangibles aumentaron a US\$69,5 millones en el primer trimestre de 2006 en comparación con US\$47,3 millones en el primer trimestre de 2005. Se espera que se realicen mayores inversiones en activos fijos e intangibles en los restantes trimestres del ejercicio a medida que implementemos nuestro programa de inversiones para aumentar la capacidad de fabricación de productos de mayor valor.

Durante el primer trimestre de 2006, Tenaris pasó a tener una posición neta de efectivo (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes menos deudas bancarias y financieras) positiva, que ascendió a US\$239,7 millones al 31 de marzo de 2006, en comparación con una deuda neta de US\$183,0 millones al 31 de diciembre de 2005. La deuda financiera total disminuyó US\$41,5 millones a US\$968,8 millones al 31 de marzo de 2006 de US\$1.010,3 millones al 31 de diciembre de 2005.

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 consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2006	2005
	(no auditados)	
Ingresos por ventas netos	1,783,152	1,452,927
Costo de los productos vendidos	(972,492)	(865,128)
Ganancia bruta	810,660	587,799
Gastos de comercialización y administración	(217,884)	(185,083)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	8,130	2,967
Resultados operativos	600,906	405,683
Ganancia (pérdida) financiera neta	10,596	(41,807)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	611,502	363,876
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	21,521	30,163
Resultado antes del impuesto a las ganancias	633,023	394,039
Impuesto a las ganancias	(191,333)	(114,069)
Ganancia del período	441,690	279,970
Ganancia del período atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	419,688	264,234
Participación minoritaria	22,002	15,736
	441,690	279,970



Estado de situación patrimonial consolidado

	Al 31 de Marzo de 2006		Al 31 de Diciembre de 2005	
	(no auditado)			
(Valores expresados en miles de USD)				
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	2,275,130		2,230,038	
Activos intangibles, netos	159,747		159,099	
Inversiones en sociedades asociadas	341,446		257,234	
Otras inversiones	25,579		25,647	
Activo por impuesto diferido	212,087		194,874	
Otros créditos	32,276	3,046,265	65,852	2,932,744
Activo corriente				
Inventarios	1,491,632		1,376,113	
Otros créditos y anticipos	155,661		143,282	
Créditos fiscales	121,138		102,455	
Créditos por ventas	1,289,780		1,324,171	
Otras inversiones	297,557		119,907	
Efectivo y equivalentes de efectivo	910,991	4,266,759	707,356	3,773,284
Total del activo		7,313,024		6,706,028
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía				
Capital Accionario	1,180,537		1,180,537	
Reserva Legal	118,054		118,054	
Prima de Emisión	609,733		609,733	
Efectos de conversión monetaria	(54,818)		(59,743)	
Otras reservas	30,801		2,718	
Resultados acumulados	2,076,191	3,960,498	1,656,503	3,507,802
Participación minoritaria		295,470		268,071
Total patrimonio neto		4,255,968		3,775,873



PASIVO

Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	639,129		678,112	
Pasivo por impuesto diferido	359,371		353,395	
Otras deudas	157,492		154,378	
Previsiones	45,074		43,964	
Deudas comerciales	<u>707</u>	1,201,773	<u>1,205</u>	1,231,054

Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	329,703		332,180	
Deudas fiscales	517,216		452,534	
Otras deudas	159,190		138,875	
Previsiones	36,566		36,945	
Anticipo de clientes	129,291		113,243	
Deudas comerciales	<u>683,317</u>	1,855,283	<u>625,324</u>	1,699,101

Total del pasivo		3,057,056		2,930,155
-------------------------	--	------------------	--	------------------

Total del patrimonio neto y del pasivo		7,313,024		6,706,028
---	--	------------------	--	------------------



Estado de flujo de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

Período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de

(no auditados)

2006 2005

Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas

Ganancia del período	441,690	279,970
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	54,675	51,977
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	83,458	37,478
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(21,521)	(30,163)
Intereses devengados netos de pagos	5,292	2,344
Ganancia por baja de inversiones	(6,933)	
Variación en provisiones	731	(4,285)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	66,594
Variaciones en el capital de trabajo	(24,257)	(209,878)
Otros incluyendo el efecto de conversión monetaria	10,947	(11,344)

Flujo de efectivo originado en actividades operativas

544,082 182,693

Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(69,529)	(47,316)
Adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiaria	(29,809)	(38)
Aumento por disposición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,820	1,442
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	19,520
Variaciones en depósitos bancarios restringidos	648	(27,680)
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	119,666
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(177,650)	-

Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de inversión

(274,520) 65,594

**Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación**

Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(7,581)	
Aumento de deudas bancarias y financieras	101,085	398,269
Pago de deudas bancarias y financieras	(146,447)	(516,422)

Flujo de efectivo aplicado a actividades de financiación	(52,943)	(118,153)
---	-----------------	------------------

Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	216,619	130,134
--	----------------	----------------

Variaciones en el efectivo y equivalente de efectivo

Al inicio del período	672,437	293,824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(1,834)	(298)
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	216,619	130,134
Al 31 de Marzo,	887,222	423,660

Efectivo y equivalentes de efectivo	2006	2005
Efectivo y depósitos bancarios	910,991	477,106
Descubiertos bancarios	(22,369)	(12,266)
Depósitos bancarios restringidos	(1,400)	(41,180)
	887,222	423,660