

Giovanni Sardagna
 Tenaris
 1-888-300-5432
 www.tenaris.com

Tenaris anuncia los resultados del primer trimestre de 2011

La información financiera y operativa incluida en este comunicado de prensa está basada en estados contables consolidados auditados, presentados en dólares estadounidenses (US\$) y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Luxemburgo 5 de mayo de 2011 - 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 2011 comparados con los resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010.

Resumen de los resultados del primer trimestre de 2011

(Comparación con el cuarto trimestre y el primer trimestre de 2010)

	T1 2011	T4 2010		T1 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.324,0	2.063,9	13%	1.638,7	42%
Resultado operativo (millones de US\$)	441,4	453,8	(3%)	309,3	43%
Ganancia del período (millones de US\$)	324,2	321,2	1%	222,2	46%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	319,4	320,9	(0%)	219,5	45%
Ganancia por ADS (US\$)	0,54	0,54	(0%)	0,37	45%
Ganancia por acción (US\$)	0,27	0,27	(0%)	0,19	45%
EBITDA* (millones de US\$)	570,8	515,5	11%	435,4	31%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	25%	25%		27%	

*EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/reversiones por desvalorizaciones.

Nuestros resultados del primer trimestre reflejan mejores niveles de demanda de nuestros productos y servicios en todos nuestros segmentos operativos. Los ingresos por ventas netos de nuestro segmento operativo de Tubos y las entregas de tubos sin costura aumentaron 12% con respecto al trimestre anterior. El resultado operativo aumentó un 43% interanual pero disminuyó 3% con respecto al trimestre anterior debido a que el resultado operativo del cuarto trimestre de 2010 incluía una ganancia por la reversión de un cargo por desvalorizaciones de US\$67,3 millones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá.



Al final del trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total), era de US\$230,5 millones, luego de un incremento en el capital de trabajo de US\$392,9 millones que refleja un mayor nivel de ventas en el trimestre y un mayor costo de inventarios. Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$210,6 millones.

Situación del mercado y perspectivas

Los precios del petróleo aumentaron y mostraron una mayor volatilidad desde que los disturbios políticos en África del Norte llevaron a la interrupción de las exportaciones de petróleo de Libia y que un trágico terremoto y tsunami dañaran las instalaciones de energía nuclear en Japón. La actividad de perforación global continúa aumentando prácticamente en todas las regiones, y prevemos que la actividad de perforación continuará aumentando a lo largo del año, excluyendo el efecto de las variaciones estacionales. Se espera que la actividad en Medio Oriente reciba un impulso adicional como resultado de la respuesta de Arabia Saudita a las condiciones actuales del mercado.

Prevemos que las ventas de nuestro segmento operativo de Tubos continuarán aumentando durante 2011. También se prevé que las ventas de nuestros segmentos operativos de Proyectos y Otros continúen registrando un crecimiento sostenido en comparación con 2010. Se espera que los precios de venta promedio se beneficien con mejores precios y una buena mezcla de productos, aunque es probable que tales aumentos sean compensados parcialmente por incrementos en los costos de materia prima y otros costos. Consecuentemente, nuestras ventas y resultados operativos deberían continuar aumentando durante 2011.

Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas

La asamblea anual ordinaria de accionistas de la Compañía se llevará a cabo el 1 de junio de 2011 a las 11.00 a.m. en Luxemburgo. Se puede obtener la convocatoria a asamblea y el orden del día, el folleto de asamblea de accionistas, la declaración de apoderados y el informe anual 2010 de la Compañía a través de la página web www.tenaris.com/investors o llamando al (352) 26-47-89-78 (dentro de Luxemburgo), al 1-800-555-2470 (dentro de EE.UU.) o al + 1-267-468-0786 (desde afuera de EE.UU.)



Análisis de los resultados del primer trimestre de 2011

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T1 2011	T4 2010		T1 2010	
Tubos - sin costura	621.000	555.000	12%	467.000	33%
Tubos – con costura	233.000	221.000	5%	139.000	68%
Total tubos	854.000	776.000	10%	606.000	41%
Proyectos – con costura	75.000	65.000	15%	34.000	121%
Total	929.000	841.000	10%	640.000	45%

Tubos	T1 2011	T4 2010		T1 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)					
América del Norte	978,5	860,2	14%	676,4	45%
América del Sur	318,2	271,2	17%	203,0	57%
Europa	243,8	206,3	18%	199,3	22%
Medio Oriente y África	297,8	299,6	(1%)	249,3	19%
Lejano Oriente y Oceanía	129,0	121,8	6%	82,4	57%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.967,3	1.759,1	12%	1.410,4	39%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	60%		59%	
Resultado operativo (millones de US\$)*	372,1	401,0	(7%)	279,1	33%
Resultado operativo (% de ventas)	19%	23%		20%	

* El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2010 incluye una ganancia de US\$67,3 millones para reversiones de cargos por desvalorizaciones.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 12% con respecto al trimestre anterior y un 39% interanual principalmente debido a un aumento en los volúmenes de entregas. En América del Norte, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a que el fuerte aumento de las entregas en Canadá y el crecimiento continuo en Estados Unidos compensaron la disminución en las entregas en México. En América del Sur, las ventas aumentaron con respecto al trimestre anterior debido a un incremento en las entregas de productos OCTG en la región. En Europa, las ventas aumentaron en comparación con el trimestre anterior principalmente debido a la mayor demanda de tubos mecánicos. En Medio Oriente y África, las mayores ventas de tubos de conducción debido a la materialización de las entregas demoradas del trimestre anterior fueron compensadas por menores entregas de productos OCTG.

Proyectos	T1 2011	T4 2010		T1 2010	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	175,0	146,2	20%	93,2	88%
Costo de ventas (% de ventas)	69%	69%		68%	
Resultado operativo (millones de US\$)	31,8	23,6	35%	8,5	274%
Resultado operativo (% de ventas)	18%	16%		9%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos ascendieron a US\$175,0 millones, un aumento de 20% con respecto al trimestre anterior y de 88% en relación con el primer trimestre de 2010. Los ingresos y el



resultado operativo aumentaron con respecto al trimestre anterior principalmente debido a mayores entregas a proyectos de gasoductos en Argentina.

Otros	T1 2011	T4 2010	T1 2010
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	181,7	158,6	135,1
Costo de ventas (% de ventas)	68%	72%	73%
Resultado operativo (millones de US\$)	37,5	29,3	21,7
Resultado operativo (% de ventas)	21%	18%	16%

Los **ingresos por ventas netos de otros productos y servicios** ascendieron a US\$181,7 millones en el primer trimestre de 2011, siendo 15% mayores que en el trimestre anterior y 35% mayores en comparación con el primer trimestre de 2010. El aumento en las ventas y en el resultado operativo con respecto al trimestre anterior se debió a mayores ventas de tubos para *conduit* eléctricos en Estados Unidos, equipamiento industrial en Brasil y varillas de bombeo.

Los **gastos de comercialización y administración** ascendieron a 19,4% de los ingresos por ventas netos en el primer trimestre de 2011, en comparación con 19,7% en el trimestre anterior y 21,2% en el primer trimestre de 2010. Durante el primer trimestre de 2011, los gastos de comercialización y administración se vieron afectados negativamente por las provisiones para créditos por ventas y contingencias en Libia que ascendieron a US\$15,1 millones y por un nuevo impuesto al patrimonio en Colombia de US\$9,3 millones.

Los **gastos netos por intereses** ascendieron a US\$5,4 millones en el primer trimestre de 2011 en comparación con US\$4,8 millones en trimestre anterior y US\$12,9 millones en el primer trimestre de 2010. Los gastos netos por intereses en el primer trimestre de 2010 se vieron afectados negativamente por mayores tasas de interés, las cuales fueron parcialmente compensadas por ganancias por diferencias de cambio registradas bajo otros resultados financieros.

Los **otros resultados financieros** generaron una ganancia de US\$1,1 millones durante el primer trimestre de 2011, en comparación con una pérdida de US\$5,4 millones durante el trimestre anterior y una ganancia de US\$7,7 millones durante el primer trimestre de 2010. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son parcialmente compensados por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF.

El **resultado de inversiones en compañías asociadas** generó una ganancia de US\$24,3 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de US\$11,7 millones en el trimestre anterior y una ganancia de US\$23,5 millones en el primer trimestre de 2010. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE: TX).

El **cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a US\$137,2 millones en el primer trimestre de 2011, equivalente a 31% de la ganancia antes del resultado de inversiones en compañías asociadas y del



impuesto a las ganancias, en comparación con 30% en el trimestre anterior y 35% en el primer trimestre de 2010.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$4,8 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con US\$0,3 millones en el trimestre anterior y US\$2,7 millones en el primer trimestre de 2010.

Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el primer trimestre de 2011 ascendió a US\$165,7 millones, en comparación con US\$253,8 millones durante el trimestre anterior y US\$436,3 millones en el primer trimestre de 2010. El capital de trabajo aumentó US\$392,9 millones durante el primer trimestre de 2011 (principalmente debido al aumento en créditos por ventas e inventarios), en comparación con un aumento de US\$152,7 millones en el trimestre anterior y una disminución de US\$124,2 millones en el primer trimestre de 2010.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$210,6 millones en el primer trimestre de 2011, en comparación con US\$286,1 millones en el trimestre anterior y US\$158,0 millones en el primer trimestre de 2010.

Al final del trimestre, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total), era de US\$230,5 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 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)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	2.323.965	1.638.721
Costo de ventas	(1.434.362)	(987.043)
Ganancia bruta	889.603	651.678
Gastos de comercialización y administración	(449.774)	(347.387)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1.621	5.049
Resultado operativo	441.450	309.340
Intereses ganados	7.687	7.148
Intereses perdidos	(13.041)	(20.069)
Otros resultados financieros	1.058	7.691
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	437.154	304.110
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	24.285	23.526
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	461.439	327.636
Impuesto a las ganancias	(137.242)	(105.426)
Ganancia por operaciones continuas del período	324.197	222.210
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	319.374	219.549
Participación no controlante	4.823	2.661
	324.197	222.210



Estado de posición financiera intermedia consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	31 de marzo de 2011		31 de diciembre de 2010	
	(No auditados)			
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	4.016.127		3.780.580	
Activos intangibles, netos	3.548.306		3.581.816	
Inversiones en compañías asociadas	698.910		671.855	
Otras inversiones	43.897		43.592	
Activo por impuesto diferido	207.783		210.523	
Otros créditos	121.559	8.636.582	120.429	8.408.795
Activo corriente				
Inventarios	2.578.666		2.460.384	
Otros créditos y anticipos	303.868		282.536	
Créditos fiscales	231.880		249.317	
Créditos por ventas	1.686.810		1.421.642	
Activos disponibles para la venta	21.572		21.572	
Otras inversiones	665.272		676.224	
Efectivo y equivalentes de efectivo	903.814	6.391.882	843.861	5.955.536
Total del Activo		15.028.464		14.364.331
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10.377.206		9.902.359
Participación no controlante		656.544		648.221
Total del Patrimonio Neto		11.033.750		10.550.580
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras	214.569		220.570	
Pasivo por impuesto diferido	931.752		934.226	
Otras deudas	213.428		193.209	
Previsiones	88.620		83.922	
Deudas comerciales	2.844	1.451.213	3.278	1.435.205
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras	1.124.061		1.023.926	
Deudas fiscales	234.872		207.652	
Otras deudas	263.368		233.590	
Previsiones	38.420		25.101	
Anticipos de clientes	86.283		70.051	
Deudas comerciales	796.497	2.543.501	818.226	2.378.546
Total del Pasivo		3.994.714		3.813.751
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		15.028.464		14.364.331



Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Ganancia del período	324.197	222.210
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	129.384	126.028
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	44.632	(28.258)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	(24.285)	(23.526)
Intereses devengados netos de pagos	(14.038)	9.047
Variaciones en provisiones	18.017	5.424
Variaciones en el capital de trabajo	(392.862)	124.247
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	80.610	1.100
Flujos netos originados en actividades operativas	165.655	436.272
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones de capital	(210.620)	(157.962)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	1.255	2.910
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	-	1.472
Inversiones financieras de corto plazo	10.952	(66.105)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(198.413)	(219.685)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Adquisiciones de participación no controlante	(5.050)	(27)
Aumentos de deudas bancarias y financieras	309.280	198.323
Pago de deudas bancarias y financieras	(231.530)	(307.045)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación	72.700	(108.749)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	39.942	107.838
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período	820.165	1.528.707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	5.121	(11.636)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	39.942	107.838
Al 31 de marzo,	865.228	1.624.909
	Al 31 de marzo de	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2011	2010
Efectivo y depósitos bancarios	903.814	1.631.919
Descubiertos bancarios	(38.586)	(7.010)
	865.228	1.624.909