

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

Tenaris anuncia los resultados del año y del cuarto trimestre de 2008

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

Luxemburgo, 25 de febrero de 2009 - Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris") anunció hoy los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 comparados con los resultados del cuarto trimestre y del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Resumen de los resultados del cuarto trimestre de 2008

(Comparación con el tercer trimestre de 2008 y el cuarto trimestre de 2007)

	T4 2008	T3 2008		T4 2007	
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	3.238,8	3.118,5	4%	2.628,0	23%
Resultado operativo (millones de US\$)	559,3	933,9	(40%)	756,7	(26%)
Ganancia del período (millones de US\$)	114,5	631,2	(82%)	595,8	(81%)
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	93,7	570,6	(84%)	546,5	(83%)
Ganancia por ADS (US\$)	0,16	0,97	(84%)	0,93	(83%)
Ganancia por acción (US\$)	0,08	0,48	(84%)	0,46	(83%)
EBITDA* (millones de US\$)	1.191,4	1.068,8	11%	890,9	34%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas neto)	37%	34%		34%	

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

Nuestros resultados operativos en el cuarto trimestre se vieron afectados por cargos por desvalorizaciones sobre el valor de nuestros activos que ascendieron a US\$502,9 millones, ó US\$0,43 por acción (US\$0,85 por ADS). Estos cargos reflejan principalmente el impacto en valor de los activos intangibles provenientes de la adquisición de Maverick, debido a cambios en nuestro ambiente operativo, en particular con respecto a las perspectivas para la actividad de perforación de gas natural en América del Norte en los próximos dos años. Sin embargo, nuestro EBITDA, medido antes de los cargos por desvalorizaciones, alcanzó un nivel récord, reflejo de un fuerte aumento de las ventas, en particular en América del Norte, y una recuperación de los márgenes operativos. Nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó US\$95,8 millones a



US\$1.392,4 millones, de US\$1.488,2 millones al cierre del trimestre anterior, debido a que la generación neta de fondos (fondos originados en actividades operativas menos inversiones en activos fijos e intangibles) ascendió a US\$273,2 millones y pagamos un dividendo anticipado durante el trimestre que ascendió a US\$153,5 millones.

Resumen de los resultados del ejercicio 2008

	2008	2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	12.131,8	10.042,0	21%
Resultado operativo (millones de US\$)	3.027,9	2.957,2	2%
Ganancia del ejercicio (millones de US\$)	2.275,6	2.076,1	10%
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de US\$)	2.124,8	1.923,7	10%
Ganancia por ADS (US\$)	3,60	3,26	10%
Ganancia por acción (US\$)	1,80	1,63	10%
EBITDA* (millones de US\$)	4.063,7	3.449,3	18%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas neto)	33%	34%	

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

2008 fue un año de fuerte crecimiento en Tenaris ya que consolidamos nuestra oferta integrada de productos y servicios en un mercado norteamericano en expansión. Los ingresos por ventas netos aumentaron 21% en comparación con 2007, y el EBITDA, medido antes de los cargos por desvalorizaciones, aumentó 18% a US\$ 4,1 mil millones. El resultado operativo, luego de contabilizar la desvalorización de activos derivada de los cambios en nuestro ambiente operativo, aumentó 2% y la ganancia por acción aumentó 10% durante el ejercicio. La deuda financiera neta disminuyó US\$1.577,8 millones a US\$1.392,4 millones al cierre del ejercicio.

Propuesta de dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 3 de junio de 2009, el pago de un dividendo anual de US\$0,43 por acción (US\$0,86 por ADS), o aproximadamente US\$507 millones, que incluye el dividendo anticipado de US\$0,13 por acción (US\$0,26 por ADS) pagado el 27 de noviembre de 2008. Esto representaría un aumento de 13% con respecto al dividendo anual pagado por el ejercicio 2007. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 25 de junio de 2009 se pagará un dividendo de US\$0,30 por acción (US\$0,60 por ADS), o aproximadamente US\$354 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 22 de junio de 2009.



Tenaris adquirirá el control de Seamless Pipe Indonesia Jaya

Tenaris firmó un acuerdo para adquirir de Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru una participación de 77,45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), una empresa de Indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de juntas especiales, a un precio de compra de US\$73,5 millones, de los cuales US\$24,9 millones serán pagados como contraprestación por el patrimonio de SPIJ y US\$48,6 millones en contraprestación por la cesión de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. SPIJ posee una capacidad de procesamiento anual de 120.000 toneladas y ha mantenido una alianza comercial con Tenaris por más de una década. SPIJ tiene aproximadamente 500 empleados y sus ventas ascendieron a aproximadamente US\$140 millones en 2008.

La adquisición, cuya concreción está sujeta a las condiciones usuales, incluyendo aprobación regulatoria y cumplimiento de ciertos derechos de accionistas minoritarios, permitiría a Tenaris fortalecer su capacidad de producción global y su presencia local en Indonesia, uno de los productores líderes mundiales de GNL.

Situación del mercado y perspectivas

Las condiciones globales de negocios y de mercado cambiaron notablemente en 2008 a medida que la crisis financiera, que había comenzado hacia fines de 2007, se intensificó en septiembre y se extendió rápidamente a otros sectores en todo el mundo. Es cada vez más claro que el impacto en la economía real seguramente será serio y duradero.

Los precios globales del petróleo aumentaron significativamente durante la primera mitad del año y alcanzaron un pico en julio que superó los US\$140 por barril, antes de caer aun más abruptamente en la segunda mitad hasta alcanzar su nivel actual de aproximadamente US\$40 por barril, reflejando la expectativa de una reducción significativa de la demanda en el ambiente recesivo actual. El precio del gas en América del Norte también aumentó rápidamente durante la primera mitad del año y alcanzó su punto máximo en más de US\$12 por millón de BTU, antes de caer incluso más pronunciadamente hasta los niveles actuales de aproximadamente US\$4 por millón de BTU debido a que la mayor inversión en producción de gas en EE.UU. derivó en niveles de producción significativamente más altos en un momento en que la demanda comenzó a verse afectada por una menor producción industrial.

Considerando el año en su conjunto, la cantidad de equipos de perforación en actividad en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, mostró un aumento promedio de 7% en comparación con 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, luego de crecer a ritmo constante durante la primera parte del ejercicio hasta alcanzar un pico de 2.031 en septiembre, comenzó a caer en el cuarto trimestre para finalizar el año en 1.623 y posteriormente cayó a 1.300 al 20 de febrero de 2009. Durante el ejercicio completo, se registró un aumento promedio de 6% en comparación con 2007. En Canadá, el



correspondiente número de equipos de perforación, que también es sensible a los precios del gas natural en América del Norte y donde la actividad de perforación de petróleo y gas se ve afectada por factores estacionales, mostró un aumento promedio anual de 11% en comparación con 2007.

Estimamos que la demanda global aparente de productos OCTG en 2008 aumentó aproximadamente 11% en 2008 en comparación con 2007. Dicho aumento incluyó un incremento sustancial en los inventarios en EE.UU. alimentado por el aumento repentino en las importaciones de China de productos standard y sin tratamiento térmico. Prevemos que la demanda aparente de productos OCTG sufrirá un fuerte ajuste en 2009, reflejo de la desaceleración prevista en la actividad de perforación de petróleo y gas y de los esfuerzos por reducir los inventarios. La demanda de productos *premium* y otros productos OCTG de tipo *high-end* debería mantenerse mejor que para los grados de productos estándar a medida que las compañías petroleras y de gas continúen sus inversiones en proyectos complejos que ya están en curso.

La demanda de nuestros tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur aumentó en 2008 debido a que realizamos entregas para varios proyectos de gasoductos en Brasil, Argentina y Colombia. Sin embargo, se prevé una caída en las ventas en 2009 debido a que la cartera actual de pedidos es menor a la del año pasado y a que los clientes demoran la implementación de proyectos nuevos.

Los costos de materia prima para nuestros tubos sin costura y los costos del acero para nuestros tubos con costura aumentaron abruptamente durante la primera mitad del año pero cayeron aun más abruptamente durante la segunda mitad del año debido a que el ambiente de recesión tuvo un impacto casi inmediato en la actividad siderúrgica global. Los precios de los tubos, que aumentaron en el segundo y tercer trimestre, ahora están disminuyendo, siguiendo la corrección de los costos de materia prima y energía.

Teniendo en cuenta la baja en la demanda aparente y la disminución en precios, esperamos un nivel de ventas y EBITDA menor hacia los próximos trimestres.

Análisis de los resultados del cuarto trimestre de 2008

Volumen de ventas (toneladas métricas)	T4 2008	T4 2007	Aumento/(Disminución)
Tubos - sin costura	704.000	714.000	(1%)
Tubos – con costura	242.000	259.000	(7%)
Total tubos	946.000	973.000	(3%)
Proyectos – con costura	134.000	157.000	(15%)
Total	1.080.000	1.130.000	(4%)



Tubos	T4 2008	T4 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	1.419,3	756,0	88%
América del Sur	382,9	324,0	18%
Europa	369,1	460,8	(20%)
Medio Oriente y África	424,4	458,7	(7%)
Lejano Oriente y Oceanía	193,1	153,5	26%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	2.788,8	2.153,0	30%
Costo de ventas (% de ventas)	50%	53%	
Resultado operativo (millones de US\$)	618,0	656,9	(6%)
Resultado operativo (% de ingresos por ventas neto)	22%	31%	

* Resultado operativo incluye pérdidas por desvalorizaciones por US\$368,5 millones

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 30% a US\$2.788,8 millones en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con US\$2.153,0 millones en el cuarto trimestre de 2007, debido a que el aumento en el precio de venta promedio de nuestros productos y servicios tubulares compensaron una caída de 3% en el volumen de ventas. Las ventas aumentaron notablemente en América del Norte como resultado de mayores volúmenes y precios de los productos OCTG en la región. Las ventas también aumentaron en América del Sur y en el Lejano Oriente y Oceanía, reflejo de mayores precios de venta promedio. En Europa, las ventas se vieron afectadas por la caída de la actividad industrial y las importaciones de China, que están causando daño a la industria de tubos europea.

Proyectos	T4 2008	T4 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	311,9	315,4	(1%)
Costo de ventas (% de ventas)	63%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	75,8	78,1	(3%)
Resultado operativo (% de ventas)	24%	25%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 1% a US\$311,9 millones en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con US\$315,4 millones en el cuarto trimestre de 2007, debido a que el aumento en los precios de venta promedio compensaron casi totalmente la disminución de los volúmenes.

Otros	T4 2008	T4 2007	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	138,0	159,6	(14%)
Costo de ventas (% de ventas)	82%	71%	
Resultado operativo* (millones de US\$)	(134,5)	21,7	-
Resultado operativo (% de ventas)	(97%)	14%	

* Resultado operativo incluye pérdidas por desvalorizaciones por US\$134,4 millones

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 14% a US\$138,0 millones en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con US\$159,6 millones en el cuarto trimestre de 2007,



principalmente como reflejo de menores ventas de materias primas excedentes y de tubos con costura para *conduit* en EE.UU., parcialmente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 14,5% en el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2008, en comparación con 15,7% en el mismo trimestre de 2007 aunque aumentaron en términos absolutos a US\$468,2 millones en comparación con US\$413,0 millones. Este aumento en términos absolutos estuvo principalmente relacionado con una mayor actividad en términos de ventas netas y mayores costos de comercialización.

Otros ingresos (egresos) operativos ascendieron a una pérdida neta de US\$500,7 millones en comparación con una ganancia neta de US\$16,0 millones en el mismo trimestre de 2007, debido a cargos por desvalorizaciones principalmente relacionados con cambios en las perspectivas de mercado para nuestras operaciones en América del Norte.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$40,2 millones en el cuarto trimestre de 2008 en comparación con un gasto neto por intereses de US\$41,8 millones en el mismo período de 2007.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$59,1 millones durante el cuarto trimestre de 2008, en comparación con una pérdida de US\$12,0 millones durante el cuarto trimestre de 2007. 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 compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados corresponden a variaciones en los tipo 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 sociedades asociadas generó una pérdida de US\$32,8 millones en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con una ganancia de US\$39,7 millones en el cuarto trimestre de 2007. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y en el cuarto trimestre de 2007 incluyeron una ganancia de US\$18,4 millones derivada de la venta de nuestra participación accionaria remanente de 25% en Dalmine Energie.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$312,8 millones en el cuarto trimestre de 2008. Excluyendo el efecto de las pérdidas por desvalorizaciones registradas durante el trimestre por US\$502,9 millones, la tasa de impuestos fue equivalente a 32% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria disminuyó a US\$20,8 millones en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con US\$49,3 millones en el mismo trimestre de 2007.



Flujo de efectivo y liquidez

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el cuarto trimestre de 2008 ascendió a US\$379,3 millones (US\$1.465,0 millones durante el año), en comparación con US\$231,5 millones durante el cuarto trimestre de 2007 (US\$2.020,6 millones durante el año). El capital de trabajo aumentó US\$248,6 millones durante el cuarto trimestre, principalmente debido a un aumento en los créditos por ventas y a una reducción de las deudas comerciales y anticipos de clientes, parcialmente compensado por una disminución en el valor de los inventarios.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$106,1 millones en el cuarto trimestre de 2008 y a US\$443,2 millones durante el año, en comparación con US\$113,3 millones en el cuarto trimestre de 2007 y US\$447,9 millones durante el año. Desde septiembre del año pasado estamos reduciendo nuestros planes de inversiones en activos fijos e intangibles para tomar en cuenta el cambio en las expectativas de mercado y a la vez confirmar nuestros proyectos más relevantes en materia de tecnología, seguridad y calidad y asimismo nuestro plan de expansión para servir el mercado mexicano en crecimiento.

Durante 2008, la deuda financiera total disminuyó US\$1.043,2 millones a US\$2.977,0 millones al 31 de diciembre de 2008, de US\$4.020,2 millones al 31 de diciembre de 2007. La liquidez (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) aumentaron US\$534,6 millones a US\$1.584,6 millones al 31 de diciembre de 2008 de US\$1.050,0 millones al 31 de diciembre de 2007. La deuda financiera neta durante 2008 disminuyó US\$1.577,8 millones a US\$1.392,4 millones al 31 de diciembre de 2008.

Análisis de los resultados del ejercicio 2008

Volumen de ventas (toneladas métricas)	2008	2007	Aumento /(Disminución)
Tubos - sin costura	2.861.000	2.870.000	(0%)
Tubos – con costura	1.057.000	965.000	10%
Total tubos	3.918.000	3.835.000	2%
Proyectos – con costura	591.000	474.000	25%
Total - Tubos + Proyectos	4.509.000	4.309.000	5%

Tubos	2008	2007	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	4.519,2	2.921,7	55%
América del Sur	1.353,7	1.221,7	11%
Europa	1.705,6	1.661,4	3%
Medio Oriente y África	1.809,9	2.057,6	(12%)
Lejano Oriente y Oceanía	726,6	690,2	5%
Ingresos por ventas netos	10.115,0	8.552,6	18%
Costo de ventas (% de ventas)	53%	52%	
Resultado operativo (millones de US\$)	2.822,1	2.713,9	4%
Resultado operativo (% de ventas)	28%	32%	



Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 18% a US\$10.115,0 millones en 2008, en comparación con US\$8.552,6 millones en 2007, debido a mayores precios de venta promedio y mayores volúmenes de ventas de tubos con costura. En América del Norte, la demanda de nuestros productos aumentó en toda la región, en particular de nuestros productos OCTG, debido a que consolidamos nuestra oferta integrada de productos y servicios luego de la adquisición de Hydril en mayo de 2007 en un mercado en expansión. En América del Sur, las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de OCTG en Venezuela y Ecuador. En Europa las ventas aumentaron, debido a que los mayores precios de venta promedio compensaron la disminución de los volúmenes debido a una menor actividad industrial y al aumento de las importaciones de China. En Medio Oriente y África las ventas se vieron afectadas por los ajustes en los inventarios y menores ventas de productos OCTG API. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas aumentaron debido a que los precios de venta promedio compensaron con creces la disminución de los volúmenes.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 52% a 53%, reflejo de un aumento abrupto en los costos de materia prima para nuestros tubos sin costura y los costos del acero para nuestros tubos con costura durante la primera mitad del año, que luego comenzó a corregirse hacia fines del año.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares, que incluyó US\$368,5 millones en cargos por desvalorizaciones, aumentó 4% a US\$2.822,1 millones en 2008, de US\$2.713,9 millones en 2007, debido a que las mayores ventas compensaron con creces un menor margen derivado de los cargos por desvalorizaciones.

Proyectos	2008	2007	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1.270,9	876,3	45%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	71%	
Resultado operativo (millones de US\$)	249,0	184,8	35%
Resultado operativo (% de ventas)	20%	21%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 45% a US\$1.270,9 millones en 2008, en comparación con US\$876,3 millones en 2007, reflejo de mayores entregas para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil, Argentina y Colombia y mayores precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de gasoductos aumentó 35% a US\$249,0 millones en 2008, de US\$184,8 millones en 2007, debido al aumento en los ingresos por ventas netos y a un margen operativo relativamente estable.

Otros	2008	2007	Aumento /(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	745,9	613,1	22%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	76%	
Resultado operativo (millones de US\$)	(43,3)	58,5	-
Resultado operativo (% de ventas)	(6%)	10%	



Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 22% a US\$745,9 millones en 2008, en comparación con US\$613,1 millones en 2007, reflejo de mayores ventas de tubos para *conduit*, varillas de bombeo, equipos industriales y materia prima excedente.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios por el ejercicio 2008 se vio afectado por los cargos por desvalorizaciones sobre nuestros activos correspondientes a este segmento que alcanzaron US\$134,4 millones.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,0% en 2008 en comparación con 15,7% en 2007, aunque aumentaron en términos absolutos a US\$1.819,0 millones en comparación con US\$1.573,9 millones en 2007. Los gastos de comercialización y administración aumentaron en términos absolutos debido a mayores comisiones, flete y otros gastos de comercialización, mayores costos de mano de obra y mayores impuestos y servicios y honorarios. Estos aumentos estuvieron principalmente relacionados con una mayor actividad en términos de ventas netas.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en gastos netos de US\$485,8 millones en 2008, en comparación con una ganancia neta de US\$4,9 millones en 2007, debido a que en 2008 registramos cargos por desvalorizaciones por US\$502,9 millones. Estos cargos reflejan los cambios en nuestro ambiente operativo, en particular con respecto a las perspectivas para la actividad de perforación de gas natural en América del Norte en los próximos dos años.

Los gastos netos por intereses ascendieron a US\$137,0 millones en 2008, en comparación con gastos netos por intereses de US\$182,3 millones en 2007, reflejo de una menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de US\$104,3 millones en 2008, en comparación con una pérdida de US\$22,8 millones durante 2007. 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 compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados corresponden 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 sociedades asociadas generó una ganancia de US\$89,6 millones en 2008, en comparación con una ganancia de US\$113,3 millones en 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium, pero en 2007 también incluyeron una ganancia de US\$18,4 millones registrada sobre la venta de nuestra participación accionaria remanente de 25% en Dalmine Energie.

El cargo por impuesto a las ganancias registrado en 2008 ascendió a US\$1.011,7 millones. Excluyendo el efecto de las pérdidas por valor de uso registradas durante el año por US\$502,9 millones, la tasa de impuestos fue equivalente a 31% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias. En 2007, registramos un cargo por impuesto a las ganancias de



US\$823,9 millones, equivalente a 30% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a US\$411,1 millones en 2008, en comparación con US\$34,5 millones en 2007. El resultado de 2008 incluyó el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril finalizado el 1 de abril de 2008 que ascendió a US\$394,3 millones.

La ganancia del ejercicio aumentó a US\$2.275,6 millones en 2008, en comparación con US\$2.076,1 millones en 2007, reflejo de un aumento de 2% en el resultado operativo luego de los cargos por desvalorizaciones y el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a US\$2.124,8 millones, ó US\$1,80 por acción (US\$3,60 por ADS), en 2008, en comparación con US\$1.923,7 millones, ó US\$1,63 por acción (US\$3,26 por ADS) en 2007.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a US\$150,8 millones en 2008, en comparación con US\$152,3 millones en 2007, debido a que los mayores resultados de Confab fueron compensados por menores resultados de NKKTubes y por pérdidas en otras subsidiarias.

Principales tenedores inscriptos

Los siguientes tenedores han informado a Tenaris tenencias superiores a 5% del capital o derechos de voto:

Tenedores	Número de acciones	% de capital y derecho a voto
San Faustin N.V.(1)	717.440.187	60,8
Capital World Investors (2)	64.633.440	5,5

(1) San Faustín N.V. posee todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria en propiedad absoluta I.I.I. Industrial Investments Inc. Rocca & Partners S.A. posee control significativo de la voluntad social de San Faustín N.V. y cuenta con la capacidad de ejercer influencia sobre asuntos que afectan a San Faustín N.V., o sujetos al voto de los accionistas de dicha sociedad, tales como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas concernientes a las políticas de la sociedad. Ningún accionista posee control mayoritario en Rocca & Partners.

(2) Capital World Investors es una división de Capital Research and Management Company (CRMC). Capital World Investors es considerado el beneficiario efectivo de tales acciones como resultado del rol de CRMC de consultor de varias compañías de inversión. Por lo tanto, Capital World Investors no posee ninguna acción por cuenta propia; si no que son propiedad de cuentas bajo la administración discrecional de Capital World Investors.

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.



Estados de resultados consolidado

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

	Periodo de tres meses, finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007	2008	2007
Operaciones Continuas				
Ingresos por ventas netos	3.238.752	2.627.968	12.131.836	10.042.008
Costo de los productos vendidos	(1.710.525)	(1.474.215)	(6.799.189)	(5.515.767)
Ganancia bruta	1.528.227	1.153.753	5.332.647	4.526.241
Gastos de comercialización y administración	(468.176)	(413.041)	(1.819.011)	(1.573.949)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(500.738)	16.012	(485.772)	4.933
Resultado operative	559.313	756.724	3.027.864	2.957.225
Intereses ganados	3.213	28.375	48.873	93.392
Intereses perdidos	(43.382)	(70.211)	(185.836)	(275.648)
Otros resultados financieros	(59.084)	(12.029)	(104.272)	(22.754)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	460.060	702.859	2.786.629	2.752.215
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	(32.830)	39.691	89.556	113.276
Resultado antes del impuesto a las ganancias	427.230	742.550	2.876.185	2.865.491
Impuesto a las ganancias	(312.765)	(159.156)	(1.011.675)	(823.924)
Ganancia por operaciones continuas	114.465	583.394	1.864.510	2.041.567
Operaciones discontinuas				
Ganancia por operaciones discontinuas	-	12.421	411.110	34.492
Ganancia del ejercicio	114.465	595.815	2.275.620	2.076.059
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	93.653	546.542	2.124.802	1.923.748
Participación minoritaria	20.812	49.273	150.818	152.311
	114.465	595.815	2.275.620	2.076.059



Estado de situación patrimonial consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	2.982.871	3.269.007
Activos intangibles, netos	3.826.987	4.542.352
Inversiones en sociedades asociadas	527.007	509.354
Otras inversiones	38.355	35.503
Activo por impuesto diferido	390.323	310.590
Otros créditos	82.752	63.738
	<u>7.848.295</u>	<u>8.730.544</u>
Activo corriente		
Inventarios	3.091.401	2.598.856
Otros créditos y anticipos	251.481	222.410
Créditos fiscales	201.607	242.757
Créditos por ventas	2.123.296	1.748.833
Otras inversiones	45.863	87.530
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.538.769	962.497
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	-	651.160
	<u>7.252.417</u>	<u>6.514.043</u>
Total del Activo	15.100.712	15.244.587
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	8.176.571	7.006.277
Participación Minoritaria	525.316	523.573
Total del Patrimonio Neto	8.701.887	7.529.850
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	1.241.048	2.869.466
Pasivo por impuesto diferido	1.053.838	1.233.836
Otras deudas	223.142	185.410
Previsiones	89.526	97.912
Deudas comerciales	1.254	47
	<u>2.608.808</u>	<u>4.386.671</u>
Pasivo corriente		
Deudas bancarias y financieras	1.735.967	1.150.779
Deudas fiscales	610.313	341.028
Otras deudas	242.620	252.204
Previsiones	28.511	19.342
Anticipos de clientes	275.815	449.829
Deudas comerciales	896.791	847.842
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	-	267.042
	<u>3.790.017</u>	<u>3.328.066</u>
Total del Pasivo	6.398.825	7.714.737
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo	15.100.712	15.244.587



Estado de flujo de efectivo consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas

Ganancia del período

Ajustes por:

Depreciaciones y amortizaciones

Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos

Ganancia por inversiones en sociedades asociadas

Intereses devengados netos de pagos

Ganancia por baja de inversiones y otros

Variación en provisiones

Cargo por desvalorización

Variaciones en el capital de trabajo

Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria

Fondos netos originados en actividades operativas

Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles

Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria

Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril

Aumento por la venta del negocio de Control de Presión

Disminución en subsidiarias / asociadas

Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles

Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas

Variación en depósitos bancarios restringidos

Variación de inversiones financieras de corto plazo

Otros

Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de inversión

Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación

Dividendos pagados

Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias

Aumento de deudas bancarias y financieras

Pago de deudas bancarias y financieras

Fondos netos (aplicados a) actividades de financiación

Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo

Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo

Al inicio del período

Efecto de las variaciones en los tipos de cambio

Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre,

Efectivo y equivalente de efectivo

Efectivo y depósitos bancarios

Descubiertos bancarios

Operaciones financieras sin movimiento de efectivo

Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias

	Periodo de tres meses, finalizado el 31 de diciembre de		Ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007	2008	2007
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Ganancia del período	114.465	595.815	2.275.620	2.076.059
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	129.176	143.173	532.934	514.820
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(5.288)	(172.473)	(225.038)	(393.055)
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	32.830	(21.303)	(89.556)	(94.888)
Intereses devengados netos de pagos	28.985	(84.821)	55.492	(21.302)
Ganancia por baja de inversiones y otros	-	(18.388)	(394.323)	(18.388)
Variación en provisiones	(10.056)	3.858	783	(421)
Cargo por desvalorización	502.899	-	502.899	-
Variaciones en el capital de trabajo	(248.554)	(205.094)	(1.051.632)	(110.425)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(165.143)	(9.274)	(142.174)	68.224
Fondos netos originados en actividades operativas	379.314	231.493	1.465.005	2.020.624
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(106.100)	(113.349)	(443.238)	(447.917)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	(8.717)	(35)	(18.585)	(1.927.262)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril	-	-	-	(71.580)
Aumento por la venta del negocio de Control de Presión	-	-	1.113.805	-
Disminución en subsidiarias / asociadas	-	28.516	-	27.321
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	4.995	17.118	17.161	24.041
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	1.396	674	15.032	12.170
Variación en depósitos bancarios restringidos	-	21	-	21
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(18.866)	126.916	41.667	96.074
Otros	-	-	(3.428)	-
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de inversión	(127.292)	59.861	722.414	(2.287.132)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación				
Dividendos pagados	(153.470)	(153.470)	(448.604)	(507.631)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(27.083)	(14.948)	(87.200)	(60.263)
Aumento de deudas bancarias y financieras	356.444	266.301	1.087.649	2.718.264
Pago de deudas bancarias y financieras	(344.804)	(1.099.730)	(2.122.268)	(2.347.054)
Fondos netos (aplicados a) actividades de financiación	(168.913)	(1.001.847)	(1.570.423)	(196.684)
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	83.109	(710.493)	616.996	(463.192)
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período	1.463.642	1.648.554	954.303	1.365.008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(21.729)	16.242	(46.277)	52.487
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	83.109	(710.493)	616.996	(463.192)
Al 31 de diciembre,	1.525.022	954.303	1.525.022	954.303
Efectivo y equivalente de efectivo	Al 31 de Diciembre de	Al 31 de Diciembre de	Al 31 de Diciembre de	Al 31 de Diciembre de
	2008	2007	2007	2006
Efectivo y depósitos bancarios	1.538.769	962.497	1.538.769	962.497
Descubiertos bancarios	(13.747)	(8.194)	(13.747)	(8.194)
	1.525.022	954.303	1.525.022	954.303
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	-	-	-	35.140