

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

Tenaris anuncia los resultados del año y el cuarto trimestre de 2004

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

Luxemburgo, 23 de febrero de 2005. Tenaris S.A. (NYSE, BASE y BMV:TS y MTA Italia: TEN) (“Tenaris”), reporta hoy los resultados anuales y para el trimestre concluidos el 31 de diciembre de 2004, comparados con los resultados para los mismos periodos de 2003.

Resumen de los resultados anuales

- Ingresos por ventas netos de US\$4,136.1 millones, un aumento de 30% en relación con US\$3,179.7 millones.
- Resultado operativo de US\$813.5 millones, un aumento de 182% con respecto a US\$288.2 millones.
- Ganancia neta de US\$784.7 millones, un aumento de 273% en relación con US\$210.3 millones.
- Ganancia por acción de US\$0.665 (US\$6.65 por ADS), un aumento de 269% con respecto a US\$0.18.
- Aumento de 48% propuesto en el dividendo anual de US\$0.169 por acción (US\$1.69 por ADS).

Los resultados anteriores reflejan una fuerte demanda del mercado y el crecimiento en nuestro negocio de tubos de acero sin costura, en el cual somos los proveedores líderes de productos de acero sin costura para la industria energética global. Las ventas netas de estos productos, que representan a 79% de nuestras ventas netas totales, se elevaron 37%; asimismo, pudimos incrementar lo suficiente el precio promedio de las ventas para compensar el impacto del alza en los costos de la materia prima. Adicionalmente, registramos una ganancia importante con relación a nuestra inversión en Sidor – productor venezolano de acero –, en el cual incrementamos recientemente nuestra participación. Asimismo registramos una ganancia no recurrente de US\$123.0 millones en los resultados de operación, debido a un laudo arbitral conforme al cual Fintecna, paraestatal italiana, debe indemnizar a Tenaris por pérdidas incurridas con respecto al litigio concluido en 2003 con un consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd.



Sin considerar esta ganancia no recurrente registrada en 2004 derivada de la indemnización, y la pérdida relacionada registrada en 2003 con respecto a la conclusión del litigio antes mencionado, el resultado operativo durante el año aumentó 72% a US\$690.5 millones, ó 17% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$402.4 millones, ó 13% de los ingresos por ventas netos, en 2003. Aplicando el mismo criterio, el resultado operativo más depreciación y amortización aumentó 49% a US\$898.6 millones, ó 22% de los ingresos por ventas netos, en comparación con US\$602.2 millones, ó 19% de los ingresos por ventas netos en 2003.

Resumen del cuarto trimestre

- Ingresos por ventas netos de US\$1,272.7 millones, un aumento de 67% en relación con US\$761.6 millones.
- Resultado operativo de US\$355.4 millones, comparado con una pérdida operativa de US\$32.1 millones.
- Ganancia neta de US\$467.4 millones, 34 veces mayor a US\$13.7 millones.
- Ganancia por acción de US\$0.396 (US\$3.96 por ADS), comparado con US\$0.012.

Excluyendo la ganancia no recurrente registrada en el cuarto trimestre de 2004 por el laudo arbitral y la pérdida relacionada registrada en el cuarto trimestre de 2003 con respecto a la conclusión del litigio, el resultado operativo durante el cuarto trimestre aumentó 205% a US\$232.4 millones, ó 18% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$76.1 millones, ó 10% de los ingresos por ventas netos, en el mismo periodo de 2003. Aplicando el mismo criterio, el resultado operativo, más depreciación y amortización, registró un incremento trimestral consecutivo por cuarta vez: un aumento de 123% a US\$290.1 millones, ó 23% de los ingresos por ventas netos, en comparación con US\$129.9 millones, ó 17% de los ingresos por ventas netos en el cuarto trimestre de 2003, y uno de 16% comparado con US\$250.4 millones en el tercer trimestre de 2004. El resultado de la ganancia neta también incluyó una ganancia derivada de nuestra inversión en Sidor la cual, incluyó una ganancia ordinaria de US\$31.4 millones, una ganancia no recurrente por US\$83.1 millones como resultado de ejercer una opción de capitalización de deuda y una ganancia no recurrente de US\$34.6 millones derivados de la reversión de una previsión por desvalorización.

Los resultados del cuarto trimestre han continuado con la tendencia positiva que mostraron los resultados trimestrales anteriores del año. Reflejan el fortalecimiento de la demanda en nuestro negocio principal de tubos sin costura, el cual se ha beneficiado por el incremento de inversión en la industria energética global. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura se elevaron 69% en comparación con el cuarto trimestre de 2003 y 27% con relación al tercer trimestre, reflejando volúmenes y precios de venta más altos.

Antecedentes del mercado

En 2004, varios factores, incluyendo un mayor crecimiento en la demanda de energía, disminución en la productividad en los pozos desarrollados y los precios del petróleo y gas que han sido persistentemente



altos han impulsado a las compañías productoras de petróleo y gas a incrementar sus inversiones en exploración y producción. El número de equipos activos en perforación se elevó durante el año, sobre todo en América del Norte y del Sur y, en el segundo semestre del año, en el Medio Oriente. Es probable que persistan los mismos factores durante 2005, lo cual debería resultar en incrementos adicionales en la actividad de exploración y producción en el mundo. En particular, se espera que la actividad se incremente en el Medio Oriente, Canadá, Venezuela, en aguas profundas en la costa del África Occidental, el mar Caspio y en el desarrollo de reservas de gas asociadas con los principales proyectos de GNL.

Estimamos que el consumo aparente a nivel mundial de tubos sin costura OCTG creció alrededor de 17% en comparación con 2003, y crecerá aún más en 2005. La demanda de otros productos tubulares sin costura también aumentó, lo que contribuyó a un incremento general estimado en consumo aparente de tubos sin costura cercano a 12% en 2004 frente a 2003.

Como resultado de esta importante demanda de mercado, los precios de venta de nuestros productos sin costura aumentaron significativamente en el transcurso del año, lo que nos permitió compensar el efecto del aumento en el costo de la materia prima en nuestros márgenes de operación. Se espera que los precios de venta y los costos de varios la materia prima se incrementen aún más en 2005.

La demanda de nuestros tubos con costura, que depende en gran medida de proyectos específicos, particularmente los de construcción de oleoductos y gasoductos en el mercado regional de nuestras dos plantas productivas de tubos con costura en América del Sur, puede variar año con año. Los proyectos para ampliar la infraestructura de gasoductos en Brasil y de construir un oleoducto para conducir petróleo de las reservas en el estado de Río de Janeiro a las refinerías en el estado de Sao Paulo se suspendieron en el segundo semestre de 2003, afectando abruptamente la demanda de nuestros productos. Durante el segundo semestre de 2004, los proyectos de infraestructura para la construcción de gasoductos se reanudaron en Brasil. En Argentina, después de dos años de poca actividad de inversión en oleoductos y gasoductos, se espera que durante 2005 se comiencen proyectos para ampliar la capacidad de la infraestructura de gasoductos actual. De hecho, ya tenemos pedidos importantes para diversos proyectos en Brasil, incluyendo tubos para un proyecto de mineraloducto para bauxita, lo cual debería propiciar ventas sustancialmente mayores de tubos con costura en 2005.

Suponiendo que no hubiera grandes cambios en las condiciones actuales, esperamos registrar un incremento significativo en los ingresos por ventas netos por segundo año consecutivo, y mantener o incluso mejorar nuestro nivel actual de márgenes operativos.

Dividendo anual

El consejo de administración propone, para aprobación en la asamblea anual de accionistas que se llevará a cabo el 25 de mayo de 2005, el pago de un dividendo de US\$0.169 por acción (US\$1.69 por ADS), o aproximadamente US\$200 millones, con fechas de pago y a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) de 13 de junio y 8 de junio de 2005, respectivamente.



Análisis de los resultados de 2004

Los resultados del año que concluyó el 31 de diciembre de 2004, comparados con los del periodo correspondiente en 2003, son los siguientes:

(toneladas)

Volumen de ventas	2004	2003	Incremento/(Disminución)
América del Norte	757,000	608,000	25%
Europa	679,000	617,000	10%
Medio Oriente y África	421,000	365,000	15%
Lejano Oriente y Oceanía	412,000	366,000	13%
América del Sur	377,000	322,000	17%
Total tubos sin costura	2,646,000	2,278,000	16%
Tubos con costura	316,000	355,000	(11%)
Total de tubos de acero	2,963,000	2,633,000	13%

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 16% a 2,646,000 toneladas en 2004, de 2,278,000 toneladas en el mismo periodo de 2003, lo cual incluye 71,000 toneladas producidas en Silcotub, la empresa rumana fabricante de tubos sin costura que adquirimos en julio, y vendidas principalmente en Europa. La demanda de tubos sin costura aumentó en todas las regiones, debido a la mayor demanda de clientes de las industrias de petróleo y gas.

En América del Norte, la demanda de nuestros productos de acero sin costura aumentó debido a una mayor inversión en exploración y producción por parte de Pemex, mayores ventas en Canadá (relacionadas con un la mayor utilización de tubos sin costura en la actividad de perforación de pozos de petróleo y gas asociado a la mayor profundidad de los mismos), y mayores ventas al mercado industrial y automotriz en la región.

En Europa, el incremento en ventas se debió principalmente a la incorporación de los productos de Silcotub durante el segundo semestre del año, aunque también aumentaron las ventas a clientes de empresas petroleras y de gas en el Mar del Norte y Escandinavia, así como a ciertos segmentos industriales tales como el automotriz, de cilindros hidráulicos y de maquinaria de construcción. No obstante, la demanda general se vio afectada por el débil crecimiento en la actividad industrial y la competencia de productores de bajo costo en Europa del Este.

En el Medio Oriente y África, la demanda aumentó debido al desarrollo de campos de gas en Egipto y a una mayor actividad de producción de petróleo y gas en el Medio Oriente. Se espera que la actividad continúe en aumento en esta región, en la medida en que Arabia Saudita aumente su capacidad de producción y comience la etapa de producción en los proyectos de perforación en aguas profundas en África Occidental.



En el Lejano Oriente y Oceanía, la demanda aumentó debido a una mayor actividad del sector industrial en Japón y Corea, y de perforación de pozos de petróleo y gas en Indonesia. Las ventas a China, nuestro mercado más grande en esta región, permanecieron estables.

En América del Sur, el aumento en la demanda se debió a mayores ventas en Venezuela después de la huelga general que afectó la demanda en 2003, y mayor actividad petrolera e industrial en Argentina.

El volumen de ventas de tubos con costura se redujo 11% a 316,000 toneladas en 2004, de 355,000 toneladas en el año anterior. Esto refleja ventas sustancialmente menores en el mercado brasileño, debido a las demoras para implementar los proyectos de gasoductos en el primer semestre, mientras que en el primer semestre de 2003 la demanda de tubos con costura para estos proyectos fue buena en el mercado brasileño. Las ventas a proyectos en los mercados no regionales de África y América del Norte aumentaron.

Las ventas de energía eléctrica en Italia permanecieron estables a 3.0 TWh en 2004 como en 2003, mientras que las de gas natural aumentaron 30% a 652 millones scm en 2004, comparado con 503 millones scm en 2003. El aumento en las ventas de gas natural reflejan la continua expansión en la base de clientes.

(US\$ millones)

Ingresos por ventas netos	2004	2003	Incremento/(Disminución)
Tubos sin costura	3,273.3	2,388.2	37%
Tubos con costura	348.1	350.7	(1%)
Energía	417.9	333.2	25%
Otros	96.8	107.5	(10%)
Total	4,136.1	3,179.7	30%

Los **ingresos por ventas netos** en 2004 aumentaron 30% a US\$4,136.1 millones, en comparación con US\$3,179.7 millones en 2003. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 37% como reflejo de la fuerte demanda en el mercado de nuestros productos y a la incorporación de Silcotub durante el segundo semestre del año. El precio de venta promedio de los tubos sin costura aumentó 18% en 2004 en comparación con 2003. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura, que incluyen US\$68 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña en 2004, y US\$63 millones de estas ventas en 2003, declinaron 1% ya que el incremento en el precio de ventas para reflejar el aumento en costos del acero no compensó la reducción en el volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de electricidad y gas natural a terceros por parte de Dalmine Energie aumentaron 25%, como resultado de la continua expansión del negocio y de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios, que en 2003 incluyeron US\$49 millones de ventas de productos discontinuados, decrecieron 10%. Excluyendo estas ventas discontinuadas, los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios se incrementaron 65% debido a la adición de ventas de terceros de hierro prerreducido producido en las



instalaciones de HBI de Venezuela, que adquirimos recientemente, así como de mayores ventas de varillas de bombeo utilizadas en la extracción de petróleo.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	2004	2003
Tubos sin costura	63%	64%
Tubos con costura	72%	78%
Energía	95%	95%
Otros	56%	79%
Total	67%	69%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, decreció a 67% en 2004, en comparación con 69% durante 2003. Esta disminución fue el resultado de un mayor margen bruto en las ventas de tubos sin costura y de mayores ventas de tubos sin costura como proporción de las ventas totales. El costo de ventas de tubos sin costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo de 64% a 63%, ya que los precios de venta más altos y las eficiencias relacionadas con un volumen mayor compensaron los incrementos sustanciales en el costo de la materia prima. El costo de ventas de tubos con costura, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, decreció a 72% de 78% debido a un mayor margen bruto en la venta de tubos con costura, lo cual refleja gastos de venta asociados más altos, así como la no recurrencia de pérdidas operativas en las ventas de estructuras metálicas incluidas en este segmento. El costo de ventas de energía eléctrica, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, permaneció estable. El costo de ventas de otros productos, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo debido a la discontinuación de ventas de productos de acero (no tubos) de bajo margen, fabricados por terceros.

Los **gastos de comercialización y administración** se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 16.3% en 2004, frente a 17.8% en 2003, aun cuando el monto total se elevó en términos absolutos a US\$672.4 millones, de US\$566.8 millones. Los gastos de comercialización, expresados como dólares por tonelada, se elevaron principalmente por un incremento en los costos de flete marítimo, aun cuando permanecieron estables al expresarlos como porcentaje de ingresos por ventas netos. Los gastos administrativos se redujeron, al expresarlos como porcentaje de los ingresos por ventas netos, pero el monto total se incrementó debido a la incorporación de adquisiciones y de costos de mano de obra más altos, que incluyen el efecto de apreciaciones cambiarias frente al dólar estadounidense.

Registramos una **ganancia financiera neta** de US\$5.8 millones en 2004, en comparación con una pérdida financiera neta de US\$29.4 millones en 2003. Los costos por intereses netos aumentaron a US\$32.7 millones, comparado con US\$16.7 millones, lo cual reflejó una posición de deuda neta más alta, así como aumentos en las tasas de interés. No obstante, Tenaris registró una ganancia de US\$33.1 millones por sus operaciones de sus instrumentos derivados y utilidades cambiarias netas en 2004, comparado con una pérdida de US\$16.2 millones en 2003. Estos resultados se debieron principalmente al impacto de la devaluación del dólar frente a otras divisas a las que tenemos una exposición cambiaria, así como nuestras operaciones de coberturas cambiarias. De acuerdo con las NIIF, registramos un aumento en



nuestra deuda de aproximadamente US\$45 millones debido a la apreciación del euro y el yen japonés contra el dólar estadounidense.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$206.0 millones en 2004, frente a una ganancia de US\$27.6 millones en 2003. Este resultado se derivó principalmente de la inversión que tenemos, a través de Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. (Ylopa) y Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (Amazonia), en Sidor, cuyos resultados mostraron los efectos de la fuerte demanda global y del precio de los productos de acero. La ganancia de esta inversión, incluyó (i) una ganancia ordinaria de US\$73.0 millones, (ii) una ganancia no recurrente de US\$51.9 millones por el cambio en la previsión por desvalorización registrada en nuestra inversión en Amazonia en 2003, y (iii) otra ganancia no recurrente de US\$83.1 millones registrados con respecto a la conversión de la deuda subordinada de Ylopa con Amazonia en capital, lo cual aumentó nuestra participación en Amazonia de 14.5% a 21.2%, y nuestra participación indirecta en Sidor de 8.7% a 12.6%, y que refleja la diferencia entre el valor de las acciones adquiridas con posterioridad a la conversión y el valor del crédito convertido.

Durante 2004, se registraron provisiones para el pago del impuesto a las ganancias de US\$220.4 millones, comparado con US\$63.9 millones en 2003. Excluyendo el efecto de los factores no recurrentes, tales como el ajuste de activos y pasivos por impuestos diferidos a partir de la reducción en la tasa impositiva a las personas jurídicas en México, que entró en vigor este año, las provisiones para el impuesto a las ganancias representaron aproximadamente 36% de la ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas; del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria. Esto se compara con una tasa equivalente de 40% en el año anterior.

Resultados del cuarto trimestre

(toneladas)

Volumen de ventas	4T 2004	4T 2003	Incremento/(Disminución)
América del Norte	226,000	164,000	38%
Europa	185,000	145,000	28%
Medio Oriente y África	101,000	66,000	53%
Lejano Oriente y Oceanía	98,000	80,000	23%
América del Sur	96,000	91,000	5%
Total tubos sin costura	707,000	545,000	30%
Tubos con costura	50,000	39,000	28%
Total de tubos de acero	756,000	584,000	29%

El volumen de ventas de tubos sin costura aumentó 30% a 707,000 toneladas en el cuarto trimestre de 2004, comparado con 545,000 toneladas en el mismo periodo de 2003, y 11% con respecto al trimestre anterior. Esto incluye 48,000 toneladas producidas por Silcotub, y vendidos principalmente en Europa. Las ventas se incrementaron en todas las regiones en comparación con el cuarto trimestre de 2003; no obstante, el incremento fue especialmente marcado en América del Norte, y Medio Oriente y África.



El volumen de ventas de tubos con costura aumentó 28% a 50,000 toneladas durante el cuarto trimestre de 2004, de 39,000 toneladas durante el mismo periodo del año anterior, aunque se redujo 56% comparado con el trimestre anterior. Las ventas se realizaron principalmente en el mercado brasileño, donde la demanda se está recuperando después de un periodo de inactividad en las inversiones en la construcción de oleoductos y gasoductos, lo cual se reflejó en el bajo volumen de ventas registrado en el cuarto trimestre de 2003.

(US\$ millones)

Ingresos por ventas netos	4T 2004	4T 2003	Incremento/(Disminución)
Tubos sin costura	1,006.2	595.2	69%
Tubos con costura	77.7	51.0	52%
Energía	140.6	99.2	42%
Otros	48.2	16.2	198%
Total	1,272.7	761.6	67%

Los **ingresos por ventas netos** en el trimestre concluido el 31 de diciembre de 2004 aumentaron 67% a US\$1,272.7 millones, en comparación con US\$761.6 millones en el periodo correspondiente de 2003. Los ingresos por ventas netos de tubos sin costura aumentaron 69% debido a precios de venta más altos en promedio y a un mayor volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de tubos con costura —que incluyeron US\$17.5 millones en ventas de estructuras metálicas fabricadas por nuestra subsidiaria brasileña en el cuarto trimestre de 2004 y US\$16.6 millones en el cuarto trimestre de 2003— aumentaron 52% debido a un mayor volumen de ventas. Los ingresos por ventas netos de energía incrementaron 42%, debido a la continua expansión del negocio así como a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense. Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios registraron un incremento de 198% debido al inicio de ventas a terceros de briqueta de hierro prerreducido y mayores ventas de varillas de succión, utilizadas en la extracción de petróleo.

(Porcentaje de ingresos por ventas netos)

Costo de ventas	4T 2004	4T 2003
Tubos sin costura	62%	66%
Tubos con costura	72%	85%
Energía	92%	93%
Otros	52%	64%
Total	66%	70%

El **costo de ventas**, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, decreció a 66% en el cuarto trimestre de 2004, en comparación con 70% durante el mismo periodo de 2003. Esta disminución fue el resultado de un margen bruto mayor en las ventas de tubos sin costura y de mayores ventas de tubos sin costura como proporción de las ventas totales. El costo de ventas de tubos sin costura,



expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, se redujo a 62% en el cuarto trimestre de 2004, comparado con 66% durante el mismo periodo de 2003, ya que el precio de venta promedio y eficiencias relacionadas con el volumen mayor compensaron el incremento en el costo de la materia prima.

Los **gastos de comercialización y administración** se redujeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15.4% en el trimestre concluido el 31 de diciembre de 2004, en comparación con 19.4% en el periodo correspondiente de 2003; aún cuando el monto total se elevó a US\$196.2 millones, de US\$147.8 millones. Los gastos de comercialización, expresados como dólares por tonelada, se elevaron principalmente por un incremento en los costos de flete marítimo, y los gastos administrativos se incrementaron en términos absolutos debido a mayores gastos asociados con la incorporación de adquisiciones y de costos de mano de obra más altos, relacionados con movimientos cambiarios y bonos anuales más elevados.

Los **resultados financieros netos** ascendieron a US\$28.3 millones en el cuarto trimestre de 2004, en comparación con resultados financieros netos de US\$7.2 millones en el mismo periodo de 2003. La gastos netos por intereses aumentó a US\$10.6 millones, en comparación con US\$3.8 millones, lo cual reflejó principalmente una posición de deuda neta más elevada así como tasas de interés más altas. No obstante, Tenaris registró una ganancia de US\$39.6 millones por sus operaciones de sus instrumentos derivados y utilidades cambiarias netas en el cuarto trimestre de 2004, comparado con una ganancia de US\$10.1 millones en el trimestre correspondiente de 2003. Estos resultados se debieron principalmente al impacto de la devaluación del dólar estadounidense frente a otras divisas a las que tenemos coberturas cambiarias.

La **participación en los resultados de asociadas** generó una ganancia de US\$149.1 millones en el cuarto trimestre de 2004, frente a una ganancia de US\$11.3 millones en el mismo periodo de 2003. Estos resultados, como se comentó anteriormente, incluyen ganancias no recurrentes por US\$117.7 millones

Flujo de efectivo y liquidez

Los fondos netos derivados de actividades de operación durante 2004 fueron de US\$98.3 millones. El flujo de efectivo derivado de las operaciones se vio afectado por un incremento substancial en el capital de trabajo de US\$621.2 millones, lo que refleja un incremento en inventarios de US\$411.0 millones, un incremento neto en créditos por ventas, menos anticipos de clientes y deudas comerciales por US\$82.8 millones, así como el primer y segundo pagos del monto adeudado al consorcio encabezado por BHP Billiton Petroleum Ltd. (US\$116.9 millones). El tercer y último pago de este monto, por UK£30.4 millones (aproximadamente US\$62 millones) vence en diciembre de 2005, aunque esperamos haber recibido de Fintecna el pago de €92.6 millones (aproximadamente US\$126 millones), resultado de la indemnización, antes de tener que hacer dicho pago. El incremento en el costo de inventarios se debe principalmente al aumento sustancial en los costos de materia prima y mayor volumen de negocios. El



incremento en los créditos por ventas de US\$271.2 millones refleja mayores ingresos por ventas netos trimestrales.

Los fondos netos utilizados en actividades de inversión ascendieron a US\$199.9 millones, lo cual incluye US\$183.3 millones en inversiones en activo fijo, US\$97.6 millones en adquisiciones y dividendos de US\$48.6 millones por nuestra inversión indirecta en Sidor y por el vencimiento de un fideicomiso por US\$20.4 millones. Las inversiones en activo fijo en 2004 ascendieron a US\$183.3, frente a US\$162.6 millones en 2003, y se espera que aumenten significativamente durante 2005 debido al proyecto de construir una nueva planta generadora de energía eléctrica en nuestro centro productivo en Italia, a la acelerada inversión en instalaciones de acabado para agregar capacidad de productos de valor agregado, e inversiones en Silcotub que fue adquirida en 2004.

El renglón de caja, bancos y equivalentes de efectivo, sin incluir las inversiones por US\$119.7 millones en fondos fiduciarios originalmente establecidos en 2001 para apoyar nuestras operaciones en Argentina, aumentaron US\$63.4 millones a US\$311.6 millones durante el ejercicio 2004. La deuda financiera total se incrementó US\$425.7 millones, a US\$1,259.3 millones, frente a US\$833.7 millones al 31 de diciembre de 2003. Una proporción considerable de nuestra deuda financiera total (67%) vence en los próximos doce meses, y planeamos ampliar el vencimiento promedio de nuestra deuda durante 2005. Asimismo, consideramos que nuestra deuda financiera total se reducirá en 2005, ya que esperamos que el flujo de efectivo derivado de nuestras operaciones será más alto que en 2004.

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado de prensa son “declaraciones a futuro”, que se basan 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 al futuro de los precios del petróleo y sus efectos en los programas de inversión de las compañías petroleras.



Estado de resultados consolidado

(Cifras en miles de US\$)	Trimestre concluido el 31 de diciembre,		Ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre,	
	2004	2003	2004	2003
Ingresos por ventas netos	1,272,711	761,566	4,136,063	3,179,652
Costo de los productos vendidos	(837,531)	(536,357)	(2,776,936)	(2,207,827)
Ganancia bruta	435,180	225,209	1,359,127	971,825
Gastos de comercialización y administración	(196,162)	(147,758)	(672,449)	(566,835)
Otros ingresos y egresos operativos	116,358	(109,519)	126,840	(116,800)
Resultado operativo	355,376	(32,068)	813,518	288,190
Ganancia (pérdida) financiera, neta	28,257	7,183	5,802	(29,420)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas, del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	383,633	(24,885)	819,320	258,770
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	149,068	11,312	206,037	27,585
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	532,701	(13,573)	1,025,357	286,355
Impuesto a las ganancias	(53,192)	26,130	(220,376)	(63,918)
Resultado neto antes de la participación minoritaria	479,509	12,557	804,981	222,437
Participación minoritaria	(12,087)	1,126	(20,278)	(12,129)
Ganancia neta	467,422	13,683	784,703	210,308



Estado de situación patrimonial consolidado

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
(Cifras en miles de US\$)	(Auditado)	(Auditado)
Activo		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	2,164,601	1,960,314
Activos intangibles, netos	49,211	54,037
Inversión en sociedades asociadas	99,451	45,814
Otras inversiones	24,395	23,155
Activos por impuesto diferido	161,173	130,812
Otros créditos	151,365	59,521
	2,650,196	2,273,653
Activo corriente		
Inventarios	1,269,470	831,879
Otros créditos y anticipos	374,446	165,134
Créditos por ventas	936,931	652,782
Otras inversiones	119,666	138,266
Caja, bancos y equivalentes de efectivo	311,579	247,834
	3,012,092	2,035,895
Total del activo	5,662,288	4,309,548
Patrimonio neto y pasivo		
Patrimonio neto	2,495,924	1,841,280
Participación minoritaria	165,271	119,984
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	420,751	374,779
Pasivos por impuesto diferido	371,975	418,333
Otras deudas	172,442	191,540
Previsiones	31,776	23,333
Deudas comerciales	4,303	11,622
	1,001,247	1,019,607
Pasivo corriente		
Deudas bancarias y financieras	838,591	458,872
Deudas fiscales	222,735	108,071
Otras deudas	176,393	207,594
Previsiones	42,636	39,624
Anticipos de clientes	127,399	54,721
Deudas comerciales	592,092	459,795
	1,999,846	1,328,677
Total del pasivo	3,001,093	2,348,284
Total del patrimonio neto y del pasivo	5,662,288	4,309,548



Estado de flujo de efectivo consolidado

(Cifras en miles de US\$)	Trimestre concluido el 31 de diciembre,		Ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre,	
	2004	2003	2004	2003
Fondos netos relacionados a las actividades operativas				
Ganancia neta del ejercicio	467,422	13,683	784,703	210,308
Depreciaciones y amortizaciones	57,750	53,862	208,119	199,799
Resultado por litigio BHP	-	114,182	-	114,182
Laudo Arbitraje con Fintecna	(126,126)	-	(126,126)	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	8,723	(72,752)	44,659	(138,570)
(Ganancia) pérdida por inversiones en sociedades asociadas	(149,068)	(11,312)	(206,037)	(27,585)
Intereses devengados netos de pagos	9,843	(2,479)	16,973	(3,032)
Previsiones netas	4,445	(2,780)	11,455	(13)
Desvalorización planta de energía	11,705	-	11,705	-
Resultado por venta de inversiones en sociedades asociadas	-	(1,018)	-	(1,018)
Participación Minoritaria	12,087	(1,126)	20,278	12,129
Variaciones en el capital de trabajo	(209,259)	(110,552)	(621,187)	(107,156)
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas y otros	(35,518)	43,126	(46,254)	16,592
Fondos netos originados en actividades operativas	52,004	22,834	98,288	275,636
Fondos netos relacionados a las actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(60,834)	(39,164)	(183,312)	(162,624)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias y asociadas neta de fondos provenientes de dichas adquisiciones	(40)	(3,627)	(97,595)	(65,283)
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,762	2,784	12,054	5,965
Disposiciones por venta de inversiones en sociedades asociadas	-	1,018	-	1,124
Préstamo convertible otorgado a sociedades asociadas	-	-	-	(31,128)
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	8,003	-	48,598	-
Adquisiciones de participación minoritaria	-	(299)	-	(299)
Variación de fondos en fideicomiso	20,359	-	20,359	-
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(30,750)	(39,288)	(199,896)	(252,245)

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

Dividendos pagados en efectivo	-	-	(135,053)	(115,002)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(8)	(8,088)	(31)	(14,064)
Aumento de deudas financieras	180,159	219,192	676,862	590,490
Pago de deudas financieras	(174,609)	(155,870)	(376,768)	(544,606)
Fondos netos originados en (aplicados a) las actividades de financiación	5,542	55,234	165,010	(83,182)
Aumento / (disminución) de los fondos	26,796	38,780	63,402	(59,791)
Variaciones en los fondos				
Fondos al inicio del ejercicio,	287,424	208,592	247,834	304,536
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos	(2,641)	462	343	3,089
Aumento / (disminución) de los fondos	26,796	38,780	63,402	(59,791)
Al 31 de diciembre	311,579	247,834	311,579	247,834