

Gerardo Varela
Tenaris
1-888 300 5432
www.tenaris.com

Tenaris anuncia sus resultados del ejercicio 2002

La información financiera y operativa presentada en este comunicado está basada en los estados financieros combinados consolidados y auditados de Tenaris hasta el 18 de octubre de 2002, y estados financieros consolidados y auditados para el periodo posterior, preparados de acuerdo con las normas contables internacionales (IAS) y presentados en dólares estadounidenses.

Luxemburgo, 6 de marzo de 2003. Tenaris S.A. (NYSE, Buenos Aires y México: TS y MTA Italia: TEN) ("Tenaris"), reportó sus primeros resultados desde que comenzó a cotizar en bolsa, el 16 de diciembre de 2002. Durante el ejercicio 2002, la ganancia neta fue de US\$94.3 millones y una ganancia neta antes de la deducción del interés minoritario, el cual es atribuible a su participación en compañías subsidiarias adquiridas en la Oferta de Intercambio (ver párrafo siguiente), equivalente a US\$193.8 millones o US\$0.17 por acción (US\$1.67 por ADS). El resultado de operación ascendió a US\$471.9 millones sobre ingresos por ventas netos de US\$3,219.4 millones. Al 31 de diciembre de 2002, los activos totales fueron de US\$4,017.4 millones, la deuda financiera total de US\$715.9 millones, y la deuda financiera neta (deuda financiera total neta de caja e inversiones en fondos fiduciaros establecidos para proporcionar apoyo a sus operaciones en Argentina y Brasil) de US\$275.6 millones.

Tenaris es una empresa constituida en Luxemburgo, cuyas acciones comenzaron a cotizar en bolsa el 16 de diciembre de 2002, una vez concluida la Oferta de Intercambio simultánea para intercambiar las acciones de Siderca S.A.I.C. ("Siderca"), una compañía argentina que cotiza en la bolsa de Buenos Aires y que cotizaba en la bolsa de Nueva York, Tubos de Acero de México S.A. ("Tamsa"), empresa mexicana que cotiza en las bolsas de México y Estados Unidos, y Dalmine S.p.A. ("Dalmine"), una empresa italiana que cotiza en la bolsa de Italia, ("la Oferta de Intercambio"). Por medio de la Oferta de Intercambio, Tenaris aumentó su tenencia en Siderca, Tamsa y Dalmine de 71.3% a 99.1%, 50.8% a 94.5% y 47.2% a 88.4%, respectivamente, y emitió 450.0 millones de acciones que representan 38.8% del nuevo capital accionario. Al 31 de diciembre de 2002, Tenaris tenía 1,160.7 millones de acciones en circulación. Los estados financieros de estas empresas, sus subsidiarias respectivas y Abeluz, S.A., una empresa cuyo nombre cambiará por el de Tenaris Global Services S.A. y sus subsidiarias ("Tenaris Global Services") han sido consolidados en los estados financieros de Tenaris desde el 18 de octubre de 2002, fecha en que el accionista mayoritario de Tenaris aportó la mayor parte de estos activos a Tenaris ("contribución de Sidertubes"), y previo a esta fecha, se han combinado retroactivamente con los resultados de Tenaris, ya que todas estas empresas han estado bajo el control común antes del año 2000. Por consiguiente, el desempeño de Tenaris y sus empresas en 2002 puede compararse con su desempeño en 2001 y 2000.



A pesar de haber sido un año difícil para las empresas fabricantes de tubería sin costura, los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y la ganancia neta de Tenaris se incrementaron con relación a los niveles registrados en 2001. Lo anterior se logró por medio del incremento en el valor de sus productos de tubería sin costura, que le permitieron incrementar el precio promedio de venta en un entorno de precios difícil, la reducción en los costos operativos de las subsidiarias argentinas debida a la devaluación del peso argentino, el buen desempeño del negocio de tubería soldada y un incremento en las ventas de casi cien por ciento en el negocio de energía.

Entorno comercial y perspectivas de corto plazo

Si bien los precios de petróleo permanecieron en niveles que, en circunstancias normales habrían resultado en niveles sostenidos de inversión en perforación de pozos de petróleo y gas, la demanda global para tubería de acero sin costura disminuyó durante 2002 en comparación a los altos niveles mostrados en 2001. Lo anterior se debió a una menor actividad de perforación para petróleo y gas, conforme lo indica el número de pozos en operación, así como los niveles persistentemente bajos de producción industrial en las principales regiones productoras de América del Norte, Europa y Japón. Las actividades de exploración y producción de petróleo y gas se vieron afectadas por la creciente incertidumbre respecto a los precios futuros del petróleo, ante la posibilidad de acciones militares en contra de Irak y la reducción en la producción de la OPEP. Asimismo, la demanda de tubería sin costura en los mercados locales de Tenaris se vio afectada por las crisis políticas en Venezuela y Argentina, el bajo nivel de precios del gas en América del Norte al inicio de la temporada alta de perforación en Canadá, sin embargo, en México, la demanda de los sectores petroleros y de gas se incrementó, particularmente a finales del año. En contraste, los importantes proyectos de construcción de gasoductos en Ecuador, Perú y Bolivia propiciaron una fuerte demanda de tubería soldada de Tenaris, lo cual compensó en gran medida la reducción de ventas en el mercado argentino.

El año 2003 inició con un marcado incremento en los precios del petróleo a nivel global y en los precios del gas en Estados Unidos y Canadá. No obstante, a pesar de que actualmente los precios se mantienen en niveles altos, no hay indicios claros de que se reactive la inversión en exploración y producción de petróleo. Persiste la incertidumbre provocada por la posibilidad de acciones militares en contra de Irak, así como por lo que suceda posteriormente con sus reservas de petróleo. Hay señales que la recuperación general en la demanda económica global se pospondrá todavía cierto tiempo, o que podría caerse nuevamente en una recesión si la situación se exagera con el incremento en los precios del petróleo. La demanda de tubería sin costura de Tenaris en los mercados locales parece indicar una mejoría en Argentina, México y Canadá, aunque en Venezuela, la huelga nacional de la industria del petróleo y gas prácticamente paralizó a esta industria en enero, y tomará tiempo recuperar la demanda. En Italia y Japón, el estancamiento de la actividad industrial ha afectado la demanda. No obstante, la demanda de tubería soldada de Tenaris sigue siendo fuerte, a pesar de haber concluido con las entregas de tubería para los principales proyectos de gas en Ecuador y Perú que hizo Tenaris durante 2002, debido a la creciente demanda del mercado brasileño de tubería petrolera y de gas.



Volumen de ventas e ingresos por ventas netos

(toneladas)

Volumen de ventas	2002	2001	Incremento/(disminución)
América del Sur	324,000	490,000	(34%)
América del Norte	401,000	438,000	(8%)
Europa	644,000	715,000	(10%)
Medio Oriente y África	522,000	582,000	(10%)
Lejano Oriente y Oceanía	392,000	448,000	(13%)
Total de tubería sin costura	2,283,000	2,673,000	(15%)
Tubería soldada	585,000	432,000	35%
Total de tubería de acero	2,868,000	3,105,000	(8%)

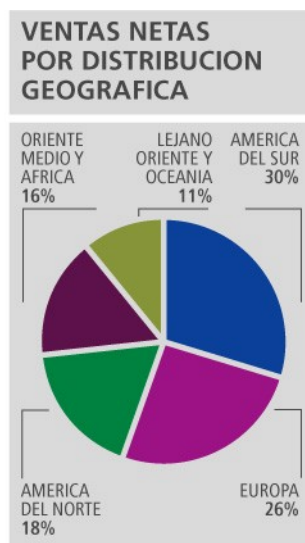
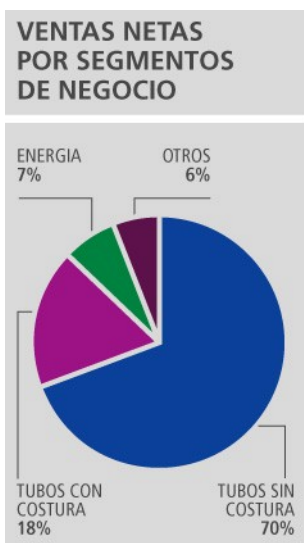
El volumen de ventas de tubería sin costura disminuyó 15% a 2,283,000 toneladas en 2002, de 2,673,000 toneladas en 2001. Esta importante reducción en el volumen de ventas reflejó los efectos de una menor actividad de perforación de petróleo y gas en el mundo, la desaceleración en la producción global y los acontecimientos políticos y económicos en los principales mercados de Tenaris en América del Sur: Argentina y Venezuela.

El volumen de ventas de tubería soldada se incrementó 35% a 585,000 toneladas en 2002, de 432,000 en 2001, lo cual refleja un periodo de alta demanda para tubería soldada, debido a los proyectos de construcción de gasoductos en Ecuador, Perú y Bolivia, lo cual compensa en buena medida la reducción de ventas en el mercado argentino.

Tenaris produjo 2,245,000 toneladas de tubería sin costura y 561,000 toneladas de tubería soldada durante 2002.

(millones de dólares)

Ingresos por ventas netos	2002	2001	Incremento/(disminución)
Tubería sin costura	2,241.4	2,496.5	(10%)
Tubería soldada	580.0	432.6	34%
Energía	210.4	113.4	86%
Otros	187.6	132.0	42%
Total	3,219.4	3,174.3	1%



En 2002, los ingresos por ventas netas ascendieron a US\$3,219.4 millones, en comparación con US\$3,174.3 millones en 2001. Este incremento de 1.4% fue el resultado de un mayor volumen de ventas de tubería soldada, mayores ventas de electricidad y gas natural de Dalmine Energie, incremento en las ventas de Tenaris Global Services de productos de acero (principalmente productos planos de Sidor) y un promedio más alto de precios de venta de tubería de acero sin costura, lo cual compensa en gran medida el efecto de la reducción de 14.8% en el volumen de ventas de tubería de acero sin costura. El incremento en el precio de venta promedio neto de la tubería sin costura de Tenaris, que se logró pese a la reducción de precios en el mercado global para la tubería sin costura y menores precios en el mercado argentino, es el reflejo de precios en dólares estadounidenses más altos en Europa, así como el hecho de que Tenaris vendió más tubería con mayor valor agregado con tratamiento térmico, acabados y servicios. Las ventas de Tenaris Global Services de otros productos de acero, por un monto de US\$129.3 millones en 2002 y US\$56.9 en 2001, sobre todo a Europa y América del Norte, dejaron de realizarse después de haberse concluido la transferencia de Tenaris Global Services a Tenaris. La venta de tubería soldada incluye la venta de estructuras metálicas fabricadas por la subsidiaria brasileña de Tenaris para tubería soldada, por un monto de US\$83.5 millones en 2002 y US\$70.5 millones en 2001.

Resultado de operación

El resultado de operación ascendió a US\$471.9 millones (14.7% de los ingresos por ventas netos), en comparación con US\$441.6 millones (13.9% de los ingresos por ventas netos) en 2001. El resultado de operación más depreciación y amortización se incrementó a US\$648.2 millones (20.1% de los ingresos por ventas netos), en relación con US\$603.3 millones (19.0% de los ingresos por ventas netos) en 2001. Los márgenes de tubería de acero sin costura aumentaron significativamente (el margen bruto se incrementó a 36.6% de 33.4%), pero su efecto en los márgenes totales fue en gran parte disminuido por



una mayor proporción de ventas de energía las cuales tienen un bajo margen (un margen bruto de 5.6%) y otros productos de acero en la composición total de los ingresos por ventas netos.

El incremento en el margen bruto de las ventas de tubería de acero sin costura, fue logrado a pesar de una disminución de 14.6% en el volumen de ventas, se explica principalmente por un menor costo de los productos vendidos de las operaciones de Tenaris en Argentina, lo cual refleja los efectos de la devaluación del peso argentino en los costos denominados en pesos argentinos. Dichos efectos fueron compensados en parte por la inflación registrada durante el periodo, a su vez parcialmente compensada por costos de ventas más altos en las operaciones de Tenaris en México, debido a costos más altos de energía y materias primas, y por costos de ventas también más altos en las operaciones de Tenaris en Italia, ocasionadas por la apreciación del euro con respecto al dólar. Además, como se mencionó anteriormente, Tenaris vendió una mayor proporción de tubería con un considerable valor agregado con tratamiento térmico, acabados y servicios, lo que le permitió aumentar el precio promedio por tonelada para la tubería de acero sin costura, a pesar de la caída de los precios en el mercado.

Los gastos de comercialización y administración se incrementaron significativamente a US\$568.1 millones, o 17.6% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$502.7 millones, o 15.8% de los ingresos por ventas netos, durante 2001. Este incremento se debió fundamentalmente al aumento de los gastos de comercialización y administración en la planta de tubería soldada en Brasil (US\$55.1 millones), lo que reflejó mayores ventas de exportación, cambios en las condiciones de venta y una demanda contractual, el impacto de nuevos impuestos por transacciones de exportación y financieras, así como otros impuestos no relacionados con la utilidad en Argentina (US\$28.3 millones) y gastos de venta adicionales relacionados a una mayor oferta de servicios de valor agregado a los clientes, lo que compensó en gran medida la reducción en los gastos operación del negocio de Tenaris en Argentina, después de la significativa devaluación del peso argentino.

Otros ingresos y egresos de operación mostraron una pérdida neta de US\$10.8 millones, en relación con una pérdida neta de US\$64.4 millones durante 2001. Otros ingresos de operación se incrementaron a US\$15.6 millones, como resultado de reembolsos por concepto de seguros, ganancias en valores gubernamentales, e ingresos provenientes de la venta de almacenes. Otros egresos de operación incluyen un incremento de US\$18.9 millones en la provisión establecida con respecto a la demand de BHP (la provisión total se ubica actualmente en US\$66.6 millones, de los cuales US\$22.5 millones ya han sido utilizados).

Ganancia neta

La ganancia neta durante 2002 fue de US\$94.3 millones, comparados con US\$81.3 millones en 2001. La utilidad neta antes de la deducción del interés minoritario, el cual es atribuible a su participación en compañías subsidiarias adquiridas en la Oferta de Intercambio aumentó a US\$193.8 millones con respecto a US\$135.8 millones en 2001. En 2001, la ganancia neta reportada de Tenaris se vio afectada por un cargo por impuesto diferido de US\$109.9 millones, debido al efecto de la devaluación del peso



argentino sobre la base fiscal de activos no monetarios de las subsidiarias de Tenaris en Argentina. En 2002, la ganancia neta de Tenaris se vio afectada por un cargo adicional por impuesto diferido de US\$25.3 millones por el mismo concepto, y un cargo fiscal de US\$79.4 millones parcialmente diferido, como resultado de una utilidad cambiaria sobre los activos monetarios en poder de sus subsidiarias argentinas en moneda extranjera después de la devaluación del peso argentino (las autoridades fiscales argentinas no han autorizado la aplicación de un ajuste a la inflación para fines fiscales), lo que se vio parcialmente compensado con una recuperación de impuestos por un monto de US\$36.8 millones en su principal subsidiaria mexicana.

Los resultados financieros mostraron una pérdida neta de US\$20.6 millones, en comparación con una pérdida neta de US\$25.6 millones en 2001. Esta mejoría es atribuible principalmente a la reducción de gastos financieros de US\$20.3 millones, comparados con US\$41.1 millones en 2001, como resultado de una deuda neta más baja.

La participación de Tenaris en los resultados de inversiones en sociedades asociadas generó una pérdida de US\$6.8 millones, frente a una pérdida de US\$41.3 millones en 2001. Esta reducción en la pérdida se atribuyó a menores pérdidas relacionadas con la inversión de Tenaris en Amazonia (US\$7.7 millones, contra US\$31.3 millones en 2001). Adicionalmente, en 2001 Tenaris liquidó sus intereses en Siderar y DMV Stainless, que habían generado pérdidas por US\$9.8 millones en 2001.

Tenaris reportó un provisión para el impuesto a las ganancias de US\$244.6 millones, en relación con una provisión para el impuesto a las ganancias de US\$218.8 millones en 2001. Como se mencionó anteriormente, las provisiones fiscales registradas en 2002 y 2001 fueron afectadas por cargos fiscales relacionados con el efecto de la devaluación del peso argentino. Si los cargos mencionados se excluyeran del cálculo de la provisión para el impuesto a las ganancias, ésta hubiera sido de US\$139.9 millones en 2002, en comparación con US\$109.0 millones en 2001.

Flujo de efectivo y liquidez

La caja de Tenaris aumentó US\$90.7 millones, a US\$304.5 millones al 31 de diciembre de 2002, con respecto a US\$213.8 millones al 31 de diciembre de 2001. Además, Tenaris invirtió US\$135.8 millones líquidos en fondos fiduciarios, establecidos para proporcionar apoyo a sus operaciones en Argentina y Brasil.

Los fondos netos originados en las operaciones fue de US\$461.4 millones. El capital de trabajo, aumentó a US\$124.3 millones, como reflejo del incremento en cuentas y documentos por cobrar (US\$156.2 millones), una disminución de los inventarios (US\$46.1 millones), pagos por anticipado de clientes (US\$32.3 millones) y una disminución en cuentas por pagar (US\$28.9 millones).

Los fondos netos aplicados en actividades de inversión fue de US\$180.6 millones. Esto incluye inversiones de US\$124.6 millones en propiedad, planta y equipo, US\$23.0 millones en activos intangibles e ingresos provenientes de la venta de propiedad, planta y equipo por US\$14.4 millones. Las inversiones



en activo fijo (incluyendo inversión en activos intangibles) fue de US\$133.2 millones, mientras que en 2001 fue de US\$182.9 millones. Lo anterior incluye también inversiones de US\$32.3 millones en fondos fiduciarios, destinadas a proporcionar apoyo a las operaciones en Argentina y Brasil y US\$14.8 millones en costos relacionados con la Oferta de Intercambio.

Los fondos netos utilizados en actividades de financiamiento fueron US\$184.4 millones. Esto incluye el repago de préstamos financieros y bancarios por US\$103.6 millones y pago de dividendos por US\$80.8 millones.

Eventos Recientes

El Consejo de Administración, decidió proponer a voto en la Asamblea de Accionistas que se llevará a cabo el 28 de mayo de 2003, la aprobación del pago de un dividendo de US\$115.0 millones, o US\$0.10 por acción (US\$0.99 por ADS).

Con operaciones industriales en Argentina, Brasil, Canadá, Italia, Japón, México y Venezuela y una red de centros de servicio al cliente presente en más de 20 países, Tenaris es un fabricante líder a nivel mundial de tubería sin costura y proveedor de servicios de manejo, almacenamiento y distribución de tubería para las industrias del petróleo y gas, energía y otras, así como también es un líder regional de tubería de acero con costura para tuberías de gas en América del Sur.



Estado de Resultados Consolidado Combinado

(Datos en miles de dólares estadounidenses)	Año que terminó el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Ingresos por ventas netos	3,219,384	3,174,299	2,361,319
Costo de los productos vendidos	(2,168,594)	(2,165,568)	(1,692,412)
Ganancia bruta	1,050,790	1,008,731	668,907
Gastos de comercialización y administración	(568,149)	(502,747)	(433,617)
Otros ingresos de operación	15,589	585	11,690
Otros egresos de operación	(26,353)	(64,937)	(5,813)
Resultado de operación	471,877	441,632	241,167
Pérdida financiera – neta	(11,145)	(18,417)	(39,550)
Otras diferencias cambiarias	(9,452)	(7,178)	(8,373)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias, de los resultados de inversiones en asociadas y de la participación de terceros	451,280	416,037	193,244
Resultados de inversiones en sociedades asociadas	(6,802)	(41,296)	(3,827)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias y de la participación de terceros	444,478	374,741	189,417
Recupero de impuesto a las ganancias	36,783	-	-
Impuesto a las ganancias	(219,288)	(108,956)	(63,299)
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	(25,266)	(109,882)	(2,011)
Resultado antes de la participación minoritaria	236,707	155,903	124,107
Participación minoritaria (1)	(42,881)	(20,107)	(681)
Resultado antes de otras participaciones minoritarias	193,826	135,796	123,426
Otras participaciones minoritarias (2)	(99,522)	(54,450)	(46,720)
Ganancia neta	94,304	81,346	76,706

(1) La participación minoritaria representa la participación de los accionistas minoritarios de aquellas subsidiarias consolidadas no incluidas en el canje de acciones (incluyendo Confab Industrial S.A., NKK Tubes K.K. y Tubos de Acero de Venezuela S.A.), así como la participación al 31 de diciembre de 2002 de accionistas minoritarios de Siderca, Dalmine y Tamsa que no canjearon sus acciones.

(2) Otras participaciones minoritarias representan la participación de accionistas minoritarios atribuibles a las acciones canjeadas, desde el 1° de enero de 2002 hasta la fecha del canje.



Estado de Situación Patrimonial Consolidado Combinado

31 de diciembre 2002

31 de diciembre 2001

(Datos en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO

Activo no corriente

Propiedades, plantas y equipos	1,934,237		1,971,318	
Activos intangibles	32,684		47,631	
Inversiones en sociedades asociadas	14,327		27,983	
Otras inversiones	159,303		127,202	
Activos por impuesto diferido	49,412		24,187	
Otros créditos	16,902	2,206,865	20,497	2,218,818

Activo corriente

Inventarios	680,113		735,574	
Otros créditos y pagos anticipados	155,706		124,221	
Créditos por ventas	670,226		545,527	
Caja y bancos	304,536	1,810,581	213,814	1,619,136

Total del activo		4,017,446		3,837,954
------------------	--	-----------	--	-----------

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Patrimonio Neto		1,694,054		875,401
-----------------	--	-----------	--	---------

Participación de terceros en sociedades controladas

		186,783		918,981
--	--	---------	--	---------

Pasivo no corriente

Deudas bancarias y financieras	322,205		393,051	
Pasivos por impuesto diferido	320,753		262,963	
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	114,826		89,560	
Deudas con los empleados	123,023		153,458	
Previsiones	33,874		38,080	
Deudas comerciales	18,650	933,331	21,547	958,659

Pasivo corriente

Deudas bancarias y financieras	393,690		372,416	
Deudas fiscales	161,704		60,150	
Otras deudas	53,428		80,596	
Previsiones	73,953		78,297	
Anticipos de clientes	37,085		69,440	
Deudas comerciales	483,418	1,203,278	424,014	1,084,913

Total pasivo		2,136,609		2,043,572
--------------	--	-----------	--	-----------

Total del patrimonio neto y del pasivo		4,017,446		3,837,954
--	--	-----------	--	-----------



Información Financiera Selecta del Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado Combinado

(Datos en miles de dólares estadounidenses)	Year ended December 31,		
	2002	2001	2000
Ganancia neta	94,304	81,346	76,706
Depreciación y amortización	176,315	161,710	156,643
Impuesto acumulado menos pagos	174,478	149,190	4,217
Participación de terceros en los resultados de las subsidiarias	142,403	74,557	47,401
Participación en los resultados de sociedades asociadas	6,802	41,296	3,827
Intereses acumulados menos pagos	4,780	9,416	(3,413)
Previsiones netas	(13,361)	55,653	(9,960)
Cambio en capital de trabajo	(124,285)	(28,940)	(2,715)
Fondos netos originados en las operaciones	461,436	544,228	274,195
Fondos netos originados en las actividades de inversión	(180,606)	(284,340)	(263,762)
Dividendos	(80,774)	(123,270)	(202,498)
(Disminución) aumento de deudas financieras	(103,602)	(14,751)	208,516
Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de financiamiento	(184,376)	(138,021)	6,018
Aumento neto de fondos	96,454	121,867	16,451
Fondos al inicio del ejercicio	213,814	96,890	90,799
Effect of exchange rate differences on cash position	(5,732)	(4,943)	(10,360)
Fondos al cierre del ejercicio	304,536	213,814	96,890