

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2005**

46a, Avenue John F. Kennedy - 2nd Floor.  
L - 1855 Luxembourg

**Estado de resultados intermedio consolidado condensado**

(Valores expresados en miles de U.S. \$, excepto menciones específicas)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2005	2004	2005	2004
		( no auditados )			
Ingresos por ventas netos	3	1,744,311	996,849	3,197,238	1,856,195
Costo de los productos vendidos	4	(1,043,774)	(677,655)	(1,908,902)	(1,298,112)
Ganancia bruta		700,537	319,194	1,288,336	558,083
Gastos de comercialización y administración	5	(212,510)	(167,547)	(397,593)	(307,365)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		2,602	2,065	5,569	5,565
Resultado operativo		490,629	153,712	896,312	256,283
Pérdida financiera neta	6	(42,643)	(3,885)	(84,450)	(19,323)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		447,986	149,827	811,862	236,960
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		38,279	40,130	68,442	39,669
Resultado antes del impuesto a las ganancias		486,265	189,957	880,304	276,629
Impuesto a las ganancias		(144,645)	(60,911)	(258,714)	(99,980)
Ganancia del período (1)		341,620	129,046	621,590	176,649
<b>Atribuible a (1):</b>					
Accionistas de la Compañía		313,456	127,314	577,690	175,682
Participación minoritaria		28,164	1,732	43,900	967
		341,620	129,046	621,590	176,649

**Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período (1)**

Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,477
Ganancia por acción ( U.S. \$ por acción)	0.27	0.11	0.49	0.15

(1) Con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 la participación minoritaria era mostrada en el estado de resultados antes del resultado neto del período, como lo requerían las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) vigentes. Para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2005, la NIC 1 (revisada) requiere que el resultado del período expuesto en el Estado de Resultados no excluya la participación minoritaria. La ganancia por acción continua siendo calculada sobre el resultado neto correspondiente a los accionistas de Tenaris (ver Nota 2 (a)).

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos estados contables intermedios consolidados condensados se emite en documento aparte.

**Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado**

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Notas	Al 30 de Junio de 2005		Al 31 de Diciembre de 2004	
		(No auditado)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	2,209,065		2,164,601	
Activos intangibles, netos (ver Nota 2 (b))	8	161,607		49,211	
Inversiones en sociedades asociadas		224,685		99,451	
Otras inversiones		25,225		24,395	
Activos por impuesto diferido		171,900		161,173	
Otros créditos		35,317	2,827,799	151,365	2,650,196
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		1,389,631		1,269,470	
Otros créditos y anticipos		167,647		279,450	
Créditos fiscales		95,911		94,996	
Créditos por ventas		1,258,981		936,931	
Otras inversiones		5,000		119,666	
Caja, bancos y equivalentes de efectivo		450,586	3,367,756	311,579	3,012,092
<b>Total del activo</b>			<b>6,195,555</b>		<b>5,662,288</b>
<b>PATRIMONIO NETO (ver Nota 2 (a))</b>					
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>					
Capital Accionario		1,180,537		1,180,537	
Reserva Legal		118,054		118,054	
Prima de Emisión		609,733		609,733	
Otras Reservas distribuibles		-		82	
Efecto de conversión monetaria		(51,622)		(30,020)	
Resultados acumulados		1,106,574	2,963,276	617,538	2,495,924
<b>Participación minoritaria</b>			217,880		165,271
<b>Total del patrimonio neto</b>			<b>3,181,156</b>		<b>2,661,195</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		682,551		420,751	
Pasivos por impuesto diferido		362,331		371,975	
Otras deudas		164,599		172,442	
Previsiones		41,469		31,776	
Deudas comerciales		3,963	1,254,913	4,303	1,001,247
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		481,972		838,591	
Deudas fiscales		262,302		222,735	
Otras deudas		180,867		194,945	
Previsiones		30,307		42,636	
Anticipos de clientes		109,427		108,847	
Deudas comerciales		694,611	1,759,486	592,092	1,999,846
<b>Total del pasivo</b>			<b>3,014,399</b>		<b>3,001,093</b>
<b>Total del patrimonio neto y del pasivo</b>			<b>6,195,555</b>		<b>5,662,288</b>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 9.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos estados contables intermedios consolidados condensados se emite en documento aparte.



## Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2005	2004
	(no auditados)	
<b>Fondos netos relacionados con actividades operativas</b>		
Ganancia del período	621,590	176,649
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	103,743	101,829
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	35,756	8,110
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(68,442)	(39,669)
Intereses devengados netos de pagos netos	6,210	2,993
Variación en provisiones	(2,636)	(962)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP (Ver Nota 9 (i))	66,594	-
Variaciones en el capital de trabajo	(334,106)	(311,021)
Efecto de conversión monetaria y otros	16,979	(20,829)
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) actividades operativas</b>	<b>445,688</b>	<b>(82,900)</b>
<b>Fondos netos relacionados con actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(131,634)	(82,783)
Aumento de capital y adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias y asociadas (Ver Nota 10)	(47,930)	(188)
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	2,890	8,969
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	41,118	16,802
Variación en depósitos bancarios restringidos	9,634	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	119,666	-
<b>Fondos netos aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(6,256)</b>	<b>(57,200)</b>
<b>Fondos netos relacionados con actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(199,511)	(135,053)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(2,730)	(23)
Aumento de deudas bancarias y financieras	645,763	341,471
Pago de deudas bancarias y financieras	(734,247)	(51,720)
<b>Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiación</b>	<b>(290,725)</b>	<b>154,675</b>
<b>Aumento de los fondos</b>	<b>148,707</b>	<b>14,575</b>
<b>Variaciones en los fondos</b>		
Fondos al inicio del ejercicio	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos	(12,247)	2,700
Aumento de los fondos	148,707	14,575
<b>Al 30 de Junio,</b>	<b>430,284</b>	<b>255,305</b>
<b>Caja, bancos y equivalentes de efectivo</b>	<b>Al 30 de Junio,</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Efectivo y depósitos bancarios	450,586	268,969
Descubiertos bancarios	(16,436)	(13,664)
Depósitos bancarios restringidos	(3,866)	-
	<b>430,284</b>	<b>255,305</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos estados contables intermedios consolidados condensados se emite en documento aparte.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**Índice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados**

- 1** Base de presentación
- 2** Impacto de las Nuevas Normas Contables Internacionales de Información Financiera
- 3** Información por segmentos
- 4** Costo de los productos vendidos
- 5** Gastos de comercialización y administración
- 6** Pérdida financiera neta
- 7** Dividendos por acción
- 8** Propiedades, planta y equipo y activos intangibles, netos
- 9** Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 10** Adquisiciones de negocios, incorporaciones de subsidiarias y otros eventos significativos
- 11** Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

(Valores expresados U.S. \$, excepto menciones específicas)

### **1 Base de presentación**

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”), es una sociedad constitu ida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la realización de inversiones en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía consolida los estados contables de las subsidiarias de Tenaris, como está detallado en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, y modificado como se indica en la Nota 10 de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados .

Estos estados contables intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados contables intermedios consolidados condensa dos son consistentes con aquellas utilizadas en los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finaliza do el 31 de diciembre de 2004, con excepción de los cambios mencionados en Nota 2. Estos estados contables intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2004.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los saldos comparativos con el objeto de uniformar la presentación con la del presente período.

La elaboración de los presentes estados contables intermedios consolidados condensados requiere que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos con respecto a las cifras registradas de los activos y pasivos, exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables , y respecto a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondiente s a los períodos informados. Los resultados finales podr ían diferir respecto de estas estimaciones.

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiari as de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, el hecho que la moneda funcional de algunas subsidiarias sea su respectiva moneda local, genera ganancias (pérdidas) derivadas de las operaciones intercompany, las cuales son incluidas en el estado de resultados intermedio consolidado condensado dentro de la ganancia (pérdid a) financiera neta .

Estos estados contables intermedios consolidados condensados fueron aprobados por el “Board of Directors” de Tenaris el 4 de Agosto de 2005.

### **2 Impacto de las Nuevas Normas Contables Internacionales de Información Financiera**

En diciembre 2003, como parte del proyecto de mejora de las Normas NIIF, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad realizó una revisión de las siguientes normas: NIC 1, “Presentación de Estados Financieros”; NIC 16, “Propiedad, Planta y Equipos”; NIC 24, “Información a exponer sobre sociedades relacionadas” y NIC 33, “Ganancia por acción”. Las normas revisadas deben ser aplicadas para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2005 y han sido adoptadas de acuerdo a las respectivas normas de transición. Además, durante el 2004 fue emitida la Norma Internacional de Información Financiera 3 (NIIF 3) “Combinaciones de negocios”. Los principales impactos en los Estados Contables Consolidados de la compañía son:

#### **(a) Exposición de la Participación Minoritaria**

La NIC 1 (revisada) requiere segregar en el Estado de Resultados, la ganancia o pérdida del período atribuible a los accionistas de la Compañía y a la participación minoritaria. La Ganancia por Acción continúa siendo calculada sobre el resultado neto correspondiente a los accionistas de Tenaris. Además, a partir del 1° de enero de 2005, la Participación Minoritaria es incluida como Patrimonio Neto en el Estado de Situación Patrimonial y no se expone más como una categoría separada. El efecto de estos cambios incrementó el Patrimonio Neto de la Compañía al 1° de enero de 2005 en U .S. \$165.3 millones.

## 2 Impacto de las Nuevas Normas Contables Internacionales de Información Financiera (Cont.)

### (b) Valor llave y valor llave negativo

Con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 el valor llave era amortizado durante su vida útil estimada, que no superaba los 15 años, conforme al método de la línea recta y se evaluaba su recuperabilidad ante un indicio de desvalorización a la fecha de cierre de cada ejercicio. Conforme a la NIIF 3, la Compañía dejó de amortizar el valor llave a partir del 1° de enero de 2005 y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 fue neteada del valor de origen del valor llave. Adicionalmente, para los ejercicios finalizados a partir del 31 de diciembre de 2005 en adelante, el valor llave está sujeto a una prueba de desvalorización anual y se evaluará su recuperabilidad cuando existan indicios de desvalorización. La amortización del valor llave positivo incluida por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2004 ascendía a U.S. \$5.9 millones.

Asimismo, la NIIF 3 requiere que el valor llave negativo acumulado al 31 de diciembre de 2004 sea dado de baja con el correspondiente ajuste a los resultados acumulados. El efecto de este cambio genera un incremento en el Patrimonio Neto al 1° de enero de 2005 de U.S. \$110.8 millones. La amortización del valor llave negativo incluida por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2004 ascendía a U.S. \$5.7 millones.

### (c) Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición

De acuerdo con la norma de transición de la NIC 39 (revisada), la Compañía designó a los previamente reconocidos activos financieros disponibles para la venta como activos financieros a valor corriente con cargo a resultados. Consecuentemente, la compañía reclasificó en los Estados Contables comparativos los activos financieros utilizando la nueva designación.

La adopción de normas nuevas o revisadas han sido adoptadas de acuerdo a las respectivas normas de transición

## 3 Información por segmentos

### Formato de información principal: segmentos de negocios

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)				
	Tubos sin costura	Tubos con costura y otros productos metálicos	Energía	Otros	Total
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005</b>	<b>(no auditados)</b>				
Ingresos por ventas netos	2,413,116	415,866	256,193	112,063	3,197,238
Costo de los productos vendidos	(1,320,512)	(273,314)	(248,406)	(66,670)	(1,908,902)
Ganancia bruta	1,092,604	142,552	7,787	45,393	1,288,336
Depreciaciones y amortizaciones	88,851	7,356	1,570	5,966	103,743
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2004</b>					
Ingresos por ventas netos	1,472,469	156,224	196,727	30,775	1,856,195
Costo de los productos vendidos	(973,249)	(116,220)	(190,461)	(18,182)	(1,298,112)
Ganancia bruta	499,220	40,004	6,266	12,593	558,083
Depreciaciones y amortizaciones	91,619	6,056	1,949	2,205	101,829

### 3 Información por segmentos (cont.)

#### Formato de información secundario: segmentos geográficos

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)					
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005</b>	<b>(no auditados)</b>					
Ingresos por ventas netos	884,884	789,659	879,846	360,206	282,643	3,197,238
Depreciaciones y amortizaciones	41,578	35,471	23,472	30	3,192	103,743
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2004</b>						
Ingresos por ventas netos	362,789	593,340	479,133	230,083	190,850	1,856,195
Depreciaciones y amortizaciones	47,916	31,225	19,425	16	3,247	101,829

La imputación de los ingresos por ventas netos se basa en la ubicación del cliente. La imputación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación de los activos respectivos.

### 4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2005	2004
	(no auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>1,269,470</b>	<b>831,879</b>
<b>Mas: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	1,513,516	936,795
Honorarios y servicios	153,656	122,564
Costos laborales	201,826	174,686
Depreciación de propiedades, planta y equipo	89,219	86,712
Amortización de activos intangibles	3,541	5,132
Gastos de mantenimiento	50,039	37,749
Previsión para juicios y contingencias	1,200	155
Previsión por obsolescencia	1,202	10,517
Impuestos	1,477	1,194
Otros	13,387	7,382
	<b>2,029,063</b>	<b>1,382,886</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(1,389,631)</b>	<b>(916,653)</b>
	<b>1,908,902</b>	<b>1,298,112</b>

**5 Gastos de comercialización y administración**

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2005	2004
	(no audiatos)	
Honorarios y servicios	63,130	55,832
Costos laborales	97,324	70,486
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5,014	4,918
Amortización de activos intangibles	5,969	5,067
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	144,549	115,327
Previsión para juicios y contingencias	5,439	4,571
Previsión por créditos incobrables	6,936	4,796
Impuestos	40,189	26,301
Otros	29,043	20,067
	<b>397,593</b>	<b>307,365</b>

**6 Pérdida financiera neta**

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2005	2004
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(29,746)	(19,224)
Intereses ganados	8,781	6,883
Pérdida por diferencia de cambio y cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados	(66,564)	(12,746)
Otros	3,079	5,764
	<b>(84,450)</b>	<b>(19,323)</b>

**7 Dividendos por acción**

Los dividendos pagados en el 2005 y en el 2004 fueron aproximadamente de U.S. \$199.5 millones y U.S. \$135.1 millones, respectivamente, correspondiendo a U.S. \$0.169 y U.S. \$ 0.114 por acción, respectivamente.

**8 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles, netos**

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Propiedades, planta y equipo, netos	Activos intangibles, netos
	(no auditados)	(no auditados)
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005</b>		
Valores netos al inicio	2,164,601	49,211
Efecto por adopción NIIF 3 (ver Nota 2 (b))	-	110,775
Diferencias por conversión	(47,805)	(255)
Transferencias	3	(3)
Altas	122,784	8,850
Bajas	(2,858)	(32)
Altas por combinaciones de negocios	66,573	2,571
Depreciaciones / Amortizaciones	(94,233)	(9,510)
<b>Al 30 de Junio de 2005</b>	<b>2,209,065</b>	<b>161,607</b>

## 9 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25 incluida en los Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004. Los cambios o eventos significativos desde esos estados son los siguientes:

### (i) *Laudo Arbitral contra Fintecna*

El 28 de diciembre de 2004 el tribunal arbitral estableció el laudo final en los procedimientos de arbitraje en contra de Fintecna S.p.A. ("Fintecna"), compañía estatal italiana que sucedió a ILVA S.p.A., anterior controlante de Dalmine S.p.A. ("Dalmine"). En este procedimiento, Tenaris había efectuado un reclamo con el fin de obtener resarcimiento por los montos que Dalmine hubiese pagado pagar a l Consorcio liderado por BHP Billiton Petroleum Ltd. ("BHP") por la falla de un gasoducto submarino fabricado y vendido antes de la privatización de Dalmine. De acuerdo a los términos del laudo final, Fintecna pagó la suma total de euros 93.8 millones (aproximadamente U.S. \$124.9 millones) el 15 de marzo de 2005. Adicionalmente, el 29 de marzo de 2005 Tenaris canceló anticipadamente a BHP la cuota final de 30.4 millones de libras esterlinas mas intereses (aproximadamente U.S.\$ 57.0 millones) correspondientes al pago total de esta deuda bajo los términos del contrato con BHP. Consecuentemente, el litigio con BHP y el procedimiento de arbitraje concluyeron definitivamente y Tenaris no tiene ninguna obligación pendiente bajo el contrato con BHP.

### (ii) *Capitalización del instrumento de deuda convertible del Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. ("Amazonia")*

El 3 de febrero de 2005, Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. ("Ylopa") ejerció su opción de convertir el instrumento de deuda en capital de Amazonia. Como resultado, la participación de Tenaris en Amazonia aumentó de 14.5% a 21.2%, de tal modo aumentó su participación indirecta en Siderúrgica del Orinoco C.A. ("Sidor") de un 8.7% a 12.6%.

El 18 de mayo de 2005, la Compañía anunció que convertirá el 12.6% de su participación indirecta en Sidor, a través de su participación en Amazonia y su participación en Ylopa, por acciones en la nueva compañía en la que el grupo Techint ha anunciado su intención de consolidar su tenencia en el negocio de aceros planos y largos. El canje de la participación que Tenaris posee en estas compañías, se hará a un valor a determinar por un banco de inversión de nivel internacional, que será contratado a tal efecto. A la fecha de estos estados contables intermedios consolidados, esta valuación independiente no ha sido completa da.

### (iii) *Situación Fiscal: Aplicación del procedimiento de ajuste por inflación*

El 11 de febrero de 2005 Siderca S.A.I.C. ("Siderca") obtuvo el beneficio de ingresar al régimen de promoción de inversiones de capital establecido por la Ley 25.924 de Argentina. Por esta razón, Siderca renunció a los procedimientos legales que había iniciado en relación con la aplicación del ajuste por inflación sobre las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias por el año finalizado el 31 de diciembre de 2002. El 21 de febrero de 2005, Siderca pagó ARP69.4 millones (U.S. \$23.8 millones). Este pago no generó resultados ya que Tenaris había registrado una provisión con anterioridad.

## 9 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

### (iv) Compromisos

- (a) El 15 de marzo de 2005, Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua") canceló anticipadamente el 100% del monto adeudado a la Corporación Financiera Internacional ("CFI") por aproximadamente U.S. \$42.5 millones, relacionado con préstamos para la financiación de proyectos. Tenaris solicitó a la CFI la cancelación de las garantías proporcionales otorgadas por esos préstamos.
- (b) Como está indicado en la Nota 25 correspondiente a los Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, Dalmine Energie S.p.A. participó en dos acuerdos con Eni S.p.A. Gas & Power Division por la compra de gas natural con ciertas cláusulas "take-or-pay". Al 30 de junio de 2005 el valor pendiente de estos compromisos ascendía a aproximadamente euros 938.0 millones (aproximadamente U.S. \$1,134 millones).

### (v) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

El patrimonio neto al 30 de junio de 2005 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio 2005)	<u>581,620</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>2,489,944</u></b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2005, la reserva de la Sociedad ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de dicha reserva.

Tenaris puede distribuir dividendos hasta el tope de los resultados acumulados y de la reserva de libre distribución, calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 30 de junio de 2005, la reserva distribuible incluyendo los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes Luxemburgo ascendían a U.S. \$581.6 millones, según se detalla a continuación:

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)
Reserva distribuible al 31 de diciembre de 2004 bajo leyes de Luxemburgo	536,541
Dividendos y distribuciones recibidos	183,089
Otros ingresos y egresos por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005	61,501
Dividendos pagados	<u>(199,511)</u>
<b>Reserva distribuible al 30 de junio de 2005 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>581,620</u></b>

## 10 Adquisiciones de negocios, incorporación de subsidiarias y otros eventos significat ivos

- (a) Los recursos financieros depositados en fideicomisos al 31 de diciembre de 2004 (U .S. \$119.7 millones), han sido aportados a dos subsidiarias chilenas (Inversiones Berna S.A. e Inversiones Lucerna S.A.) a partir del 1° de enero de 2005.
- (b) El 4 de mayo de 2005, la compañía adquirió el 97% del patrimonio de S.C. Donasid S.A., un productor rumano de acero, por aproximadamente U.S. \$47.9 millones en efectivo y deudas asumidas. Como parte de esta transacción, también fueron adquiridas las acciones de Siprofer A.G. y Donasid Service s.r.l.

A continuación se expone el detalle de los activos y pasivos originados en las adquisiciones:

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005</b>
	<b>(no auditados)</b>
(Valores expresados en miles de U.S. \$)	
Otros activos y pasivos (netos)	(42,822)
Propiedades, planta y equipo	66,573
Valor llave	2,571
Activos netos adquiridos	26,322
Participación minoritaria	(986)
Valor de compra	25,336
Deudas pagadas como parte del contrato de compra	22,594
Total desembolsado por la adquisición de S.C. Donasid S.A. y subsidiarias	<u>47,930</u>

- (c) El 18 de mayo de 2005, Siat S.A., una subsidiaria de Tenaris, y Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. (“Acindar”) firmaron una carta de intención en la cual Siat confirma su intención de adquirir instalaciones y activos de producción de tubos con costura de Acindar, ubicada en Villa Constitución, provincia de Santa Fé, Argentina, por aproximadamente U.S. \$28.0 millones. La concreción de la operación se encuentra sujeta a los resultados del proceso de evaluación de los aspectos técnicos, legales y financieros y a la negociación y eventual firma de un contrato de compraventa y otras condiciones, así como a la aprobación de la operación por parte de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.

## 11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

La Sociedad es controlada por I.I.I. Industrial Investments Inc. que posee 60.2% de las acciones y de derecho a voto de Tenaris. El 39.8% restante se encuentra en poder de accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de Tenaris es Rocca & Partners S.A., una corporación radicada en las Islas Vírgenes Británicas.

Las transacciones y saldos con sociedades “asociadas” son aquellos con compañías en las que Tenaris posee entre un 20% y 50% de los derechos a voto o sobre las que ejerce influencia significativa pero, sobre las que no posee control. Otras transacciones con partes relacionadas que no corresponden a compañías asociadas y que no son consolidadas son expuestas bajo la categoría “Otras”.

## 11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de U.S. \$)

**Período de seis meses finalizado  
el 30 de Junio de 2005**

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	51,322	42,806	94,128
Venta de servicios	1,541	4,800	6,341
	<u>52,863</u>	<u>47,606</u>	<u>100,469</u>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	21,079	21,821	42,900
Compra de servicios	9,835	25,285	35,120
	<u>30,914</u>	<u>47,106</u>	<u>78,020</u>

**Período de seis meses finalizado  
el 30 de junio de 2004**

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	2,383	21,951	24,334
Venta de servicios	3,330	4,978	8,308
	<u>5,713</u>	<u>26,929</u>	<u>32,642</u>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	11,424	15,383	26,807
Compra de servicios	255	22,334	22,589
	<u>11,679</u>	<u>37,717</u>	<u>49,396</u>

**Al 30 de Junio de 2005**

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	36,703	23,957	60,660
Deudas con sociedades relacionadas	(25,924)	(8,806)	(34,730)
	<u>10,779</u>	<u>15,151</u>	<u>25,930</u>
<b>(b) Otros saldos</b>			
Créditos	23,728	-	23,728
<b>(c) Deudas financieras</b>			
Préstamos (2)	(53,330)	-	(53,330)

**11 Saldos y operaciones con sociedades relaciona das (Cont.)**

(Valores expresados en miles de U.S. \$)

Al 31 de diciembre de 2004

	<u>Asociadas (1)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	25,593	27,070	52,663
Deudas con sociedades relacionadas	(4,914)	(12,487)	(17,401)
	<u>20,679</u>	<u>14,583</u>	<u>35,262</u>
<b>(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivo</b>			
Depósitos a plazo	-	6	6
<b>(c) Otros saldos</b>			
Fondos fideicomitidos	-	119,666	119,666
Instrumento de deuda convertible – Ylopa	121,955	-	121,955
<b>(d) Deudas financieras</b>			
Préstamos (3)	(51,457)	(5,449)	(56,906)

(1) Incluye Conducid C.A., Ylopa Servicios de Consultoría Ltda., Consorcio Siderurgia Amazonia L td. y Sidor C.A.

(2) Incluye el préstamo de Sidor a Matesi, Materiales Siderurgicos S.A.

(3) Incluye el préstamo de Sidor a Matesi, Materiales Siderurgicos S.A. (U.S. \$51.5 millones al 31 de Diciembre de 2004)

**(iii) Remuneración a los directores**

La remuneración agregada de los miembros del directorio y directores ejecutivos devengada durante el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2005 ascendió a U.S. \$6.2 millones.

Carlos Condorelli  
Chief Financial Officer