
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 7
Guadalupe Inn 01020 México, D.F.

INFORME ANUAL

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a la Emisoras de valores y a otros participantes del mercado correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2002



TENARIS, S.A.

(Nombre exacto del solicitante, tal como se especifica en su acta constitutiva)

13 rue Beaumont

L-1219 Luxemburgo

(Domicilio de las oficinas ejecutivas principales)

Valores inscritos en la Sección Valores y Especial del Registro Nacional de Valores, que son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores:

<u>Sección Valores</u>	<u>Denominación de cada bolsa de valores en que cotizan</u>
Acciones ordinarias Bolsa Mexicana de Valores TS	New York Stock Exchange (acciones depositarias americanas con valor nominal de USD1.00) TS Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina – TS Bolsa de Valores de Milán – TEN

*Las acciones ordinarias de Tenaris, S.A. no cotizan para operaciones de compraventa, sino sólo en relación con el registro de American Depositary Shares, las cuales se evidencian mediante American Depositary Receipts.

Indicar el número de acciones en circulación de cada una de las clases de emisores de capital o acciones comunes al cierre del periodo cubierto por el informe anual:

1,160,700,794 acciones comunes, con valor nominal de 1.00 dólar por acción

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor. Esta mención deberá figurar en los documentos a través de los que se realice oferta pública de valores.

*Este documento se encontrará disponible en la página web en www.tenaris.com
Para mayor detalle sobre la información pública de la Compañía, favor de contactar a:*

José Ramón Calderón A.
Relación con Inversionistas
jrcalderon@tenaris.com
Campos Elíseos 400 Piso 17
Col. Chapultepec Polanco 11560
(55) 5282-9900

ÍNDICE

PARTE I

Artículo 1. Identidad de consejeros, directivos y asesores	1
Artículo 2. Estadísticas de ofertas y calendario previsto	1
Artículo 3. Información clave	1
Artículo 4. Información sobre la Sociedad	22
Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos	56
Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados	75
Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas	80
Artículo 8. Información financiera	86
Artículo 9. Oferta y cotización	87
Artículo 10. Información adicional	90
Artículo 11. Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	99
Artículo 12. Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable	102

PARTE II

Artículo 13. Incumplimientos de pago, retraso y morosidad en el pago de dividendos	102
Artículo 14. Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos	102
Artículo 15. Controles y procedimientos	102
Artículo 16. A. Experto financiero del comité de auditoría	102
Artículo 16. B. Código de ética	102
Artículo 16. C. Honorarios y servicios del contador principal	102

PARTE III

Artículo 17. Estados contables	102
Artículo 18. Estados contables	102

Relación de la información proporcionada para el informe anual, según el formato de la circular única

1) INFORMACION GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	Ver Definición de algunos términos.
b) Resumen Ejecutivo	Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
c) Factores de Riesgo	Ver Artículo 3. Información Clave. D. Factores de riesgo.
d) Otros Valores	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	No aplicable.
f) Destino de los Fondos	No aplicable.
g) Documentos de Carácter Público	Ver Portada del documento. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora	Ver Portada del documento. Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad.
b) Descripción del Negocio	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad.
i) Actividad Principal	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Introducción – Productos de Tenaris – Procesos de producción e instalaciones – Ventas y comercialización – Tendencias en los precios de petróleo y gas – Materias primas y energía.
ii) Canales de Distribución	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización.
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad. - Materias primas y energía. Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Operaciones de partes relacionadas.
iv) Principales Clientes	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización.
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Competencia – Litigio. Ver Artículo 10. Información adicional. E. Impuestos.
vi) Recursos Humanos	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Empleados.
vii) Desempeño Ambiental	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Normatividad ambiental.
viii) Información de Mercado	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización – Competencia - Litigios.
ix) Estructura Corporativa	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Historia y organización social – Estrategia de operación de Tenaris – Subsidiarias – Otras inversiones.
x) Descripción de sus Principales Activos	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Procesos de producción e instalaciones
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización – Litigio. Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos. Ver Estados contables consolidados combinados.
xii) Acciones Representativas del Capital	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad. Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos. Ver Estados contables consolidados combinados.
xiii) Dividendos	Ver Artículo 8. Información financiera. C. Política de dividendos. Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.
xiv) Controles cambiarios	Ver Artículo 3. Información Clave. D. Factores de riesgo. E. Tipo de cambio.

3) INFORMACION FINANCIERA

- a) Información Financiera Seleccionada Ver Artículo 3. Información Clave. A. Datos financieros selectos.
Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
- b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
- c) Informe de Créditos Relevantes Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Financiamientos.
- d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
 - i) Resultados de la Operación Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
 - ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Financiamientos.
 - iii) Control Interno Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
- e) Estimaciones Contables Críticas Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Políticas de contabilidad significativas y estimaciones.

4) ADMINISTRACION

- a) Auditores Externos Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
- b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Historia y organización social – Estrategia de operación de Tenaris – Subsidiarias – Otras inversiones.
Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas.
- c) Administradores y Accionistas Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas.
- d) Estatutos Sociales y Otros Convenios Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.
- e) Otras prácticas de Gobierno Corporativo Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.

5) MERCADO ACCIONARIO

- a) Estructura Accionaria Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Historia y organización social – Estrategia de operación de Tenaris.
Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas.
Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
- b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores Ver Artículo 9. Oferta y cotización.

6) PERSONAS RESPONSABLES

Ver Certificaciones.

7) ANEXOS

Ver Estados contables consolidados combinados e informe del auditor.

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Sociedad”, “nosotros” o “nuestro” se refieren exclusivamente a Tenaris, S.A., una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo o Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris” se refieren al negocio de tubería de acero de varias sociedades bajo el control común de San Faustín N.V. (una sociedad de las Antillas Holandesas y accionista controlador de la Sociedad). El 18 de octubre de 2002, estas sociedades, que incluyen a las sociedades de Tenaris así como a Tenaris Global Services, se reestructuraron como subsidiarias de la Sociedad. Ver las notas A y B a los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris incluidos en otra parte de este informe anual, así como Información sobre la Sociedad – Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Reorganización de la Sociedad.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “las sociedades de Tenaris” se refieren a las subsidiarias de Tenaris dedicadas a la manufactura, incluyendo a Siderca, S.A.I.C., o Siderca, Tubos de Acero de México, S.A. Tubos de Acero de México, S.A., o Tamsa, y Dalmine, S.p.A., o Dalmine, y a sus respectivas subsidiarias.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris Global Services” se refieren a Tenaris Global Services, S.A., la subsidiaria de la Sociedad que proporciona un amplio rango de servicios de comercialización, técnicos y logísticos a las sociedades de Tenaris fuera de su mercado local respectivo, por medio de una red mundial de subsidiarias, oficinas de representación y activos.
- Las referencias contenidas en este informe anual al “grupo Techint” se refieren a un grupo internacional de sociedades con operaciones en los sectores del acero, la energía, infraestructura, ingeniería, construcción y servicios públicos, sobre los cuales San Faustín ejerce ya sea el control o una influencia significativa.
- Las referencias contenidas en este informe anual a la “red comercial Techint” se refieren a una extensa red comercial con operaciones en todo el mundo, que proporciona una amplia gama de servicios a las empresas de Tenaris fuera de su respectivo mercado nacional. El 18 de octubre de 2002, estas sociedades, oficinas de representación y otros activos que ahora forman Tenaris Global Services fueron separados de la red comercial Techint. Asimismo, a partir del 17 de diciembre de 2002, todos los acuerdos de representación para exportar de los que las sociedades de Tenaris eran parte, así como las sociedades de la red comercial de Techint no sujetas a la reestructura corporativa descrita anteriormente, fueron cedidos a Tenaris Global Services o a sus subsidiarias. Conforme a lo anterior, todos los servicios comerciales, técnicos y logísticos proporcionados a las sociedades de Tenaris por empresas, oficinas de representación y otros activos que anteriormente eran parte de la red comercial Techint son proporcionados por Tenaris Global Services y no por ninguna de las sociedades que aún pertenecen a la red comercial Techint. Ver Artículo 4, Información sobre la Sociedad – Subsidiarias.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de Tenaris, con un valor nominal de 1.00 dólar.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas.
- un “billón” se refiere a mil millones, o 1,000,000,000.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Tenaris elabora sus estados contables de conformidad con las Normas Contables Internacionales (International Accounting Standards) o IAS. Las IAS difieren en algunos aspectos importantes de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (principios contables generalmente aceptados en México, o PCGA mexicanos). Ver la nota U a los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris incluidos en este informe anual, las cuales contienen una descripción de las principales diferencias entre las IAS y los PCGA mexicanos.

Los estados contables consolidados, combinados y auditados de Tenaris al 31 de diciembre de 2002 y para el ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2002, incluidos en este informe anual, se consolidan el 31 de diciembre de 2002, y con el periodo que inició el 18 de octubre de 2002 y concluyó el 31 de diciembre de 2002, los estados contables consolidados de Siderca, Tamsa, Dalmine, Invertub, S.A. y Tenaris Global Services, así como los estados contables consolidados de cinco empresas más pequeñas (Metalcentro, S.A., Tenaris Connections A.G., Lomond Holdings B.V., Information Systems and Technologies B.V. y Siderestiba, S.A.) y combinan, para el periodo que inició el 1 de enero de 2002 y concluyó el 17 de octubre de 2002, los estados contables consolidados de todas estas sociedades en el entendido de que dichas sociedades estaban bajo el control común de San Faustín durante el periodo indicado. El 18 de octubre de 2002 estas sociedades, que incluyen a las sociedades de Tenaris y Tenaris Global Services, se reorganizaron como subsidiarias de la Sociedad. El propósito de este informe es mostrar los resultados históricos combinados, la situación financiera y otros datos de las diversas sociedades dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero bajo el control común de San Faustín, como si dichas empresas hubieran sido nuestras subsidiarias en las fechas y durante los periodos presentados. Para propósitos de comparación, los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris para los ejercicios que concluyeron el 31 de diciembre de 2001 y 2000, se combinan para cada una de las fechas y periodos en que se presentan los estados contables consolidados de todas estas sociedades, en el entendido de que dichas sociedades estaban bajo el control común de San Faustín en la fecha y el periodo indicados. Ver las notas A y B a los estados contables consolidados combinados y auditados incluidos en el presente informe anual.

Monedas

Salvo que se especifique lo contrario o el contexto lo requiera de otra manera, en este informe anual se hace referencia a las siguientes monedas:

- “dólares” y “dólares americanos” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América;
- “pesos argentinos” o ARP se refieren a la moneda de curso legal en Argentina;
- “pesos mexicanos” o \$ se refieren a la moneda de curso legal en la República mexicana, y
- “€” o “euros” se refieren al euro, la moneda única establecida para los participantes de la Unión Económica y Monetaria Europea, o UE, a partir del 1 de enero de 1999. La República de Italia es participante de la UE. El euro reemplazó a la lira italiana como la moneda oficial de Italia en esa fecha.

El 24 de junio de 2003, el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar americano (publicado por el Banco Central de la República Argentina) era de ARP2.77 pesos argentinos por 1.00 dólar; el tipo de cambio al mediodía del Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Federal Reserve Bank of New York) para el peso mexicano era de \$10.53 por 1.00 dólar; y el tipo de cambio a la compra al mediodía del Banco de la Reserva Federal de Nueva York para el euro era de €0.8697 por 1.00 dólar. No debe interpretarse que las sumas en pesos argentinos, pesos mexicanos o euros podrían convertirse en dólares americanos a ese tipo de cambio o a ningún otro tipo. Ver Artículo 3.E, Información clave – Tipos de cambio – Peso argentino, – Peso mexicano y – Euro para tener información adicional relativa a los tipos de cambio entre el dólar americano y el peso argentino, el peso mexicano y el euro, respectivamente.

Redondeo; Comparación de Datos

Algunas cifras, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe anual se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

La información en la página web no forma parte de este informe anual

Tenaris tiene una página web en www.tenaris.com. La información ahí incluida o disponible no forma parte de este informe anual. Todas las referencias que se hacen a esa página web en este informe anual son referencias textuales inactivas a este URL, o “localizador uniforme de recursos”, y se incluyen únicamente como referencia informativa.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES SOBRE ASPECTOS FUTUROS

Este informe anual contiene algunas declaraciones que consideramos “declaraciones a futuro”, tal como se definen y sujetas a las provisiones de la Private Securities Litigation Reform Act de 1995 de los Estados Unidos. Las declaraciones que aparecen a lo largo de este informe anual están sujetas a riesgos e incertidumbres. Estas declaraciones incluyen información relativa a:

- estrategia administrativa;
- inversiones en activo fijo;
- desarrollo y crecimiento de las industrias de tubería de acero sin costura y de petróleo y gas;
- tendencias y otros datos futuros, incluyendo las tendencias relativas a los niveles de inversión en las industrias de petróleo y gas en el mundo, así como el desarrollo y operaciones de Dalmine Energie S.p.A; y
- condiciones económicas generales de Argentina, México, Italia y Venezuela, y otros países en los que Tenaris opera y distribuye tubería.

Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contengan declaraciones a futuro incluyen el Artículo 3, Información clave; Artículo 4, Información sobre la Sociedad; Artículo 5, Revisión operativa y financiera y prospectos; y Artículo 11, Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado.

Las declaraciones a futuro también pueden ser identificadas por el uso de palabras tales como “considera”, “espera”, “prevé”, “proyecta”, “pretende”, “debería”, “busca”, “calcula”, “estima” “probabilidad”, “riesgo”, “objetivo”, “meta”, “futuro” o expresiones similares o variaciones de dichas expresiones.

Las declaraciones a futuro contenidas en este informe anual abarcan únicamente la fecha de este documento, y no nos comprometemos a actualizar ninguna declaración a futuro para reflejar hechos o circunstancias ocurridas después de la fecha de emisión de este documento ni para reflejar hechos imprevistos.

PARTE I

Artículo 1 Identidad de consejeros, directivos y asesores

No aplicable.

Artículo 2 Estadísticas de ofertas y calendario previsto

No aplicable.

Artículo 3 Información clave

A. Datos financieros selectos

El resumen de la información financiera consolidada combinada seleccionada de Tenaris deriva de sus estados contables consolidados combinados, que son elaborados de acuerdo con las IAS (salvo que se indique lo contrario), para cada uno de los periodos y en las fechas indicadas. Los estados contables consolidados combinados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, así como para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 incluidos en el presente informe anual fueron auditados por PricewaterhouseCoopers S.a.r.l., contadores independientes establecidos en Luxemburgo, filial de PricewaterhouseCoopers. Las IAS difieren en ciertos aspectos de los PCGA mexicanos. Ver nota U a los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris incluidos en este informe anual, los cuales proporcionan una descripción de las principales diferencias entre las IAS y los PCGA mexicanos. Los estados contables consolidados combinados de Tenaris correspondientes al 31 de diciembre de 2002, y para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002, incluidos en este informe anual, consolidan el 31 de diciembre de 2002, y con el periodo que se inició el 18 de octubre de 2002 y concluyó el 31 de diciembre de 2002, los estados contables consolidados de Siderca, Tamsa, Dalmine, Invertub, S.A. y Tenaris Global Services, así como los estados contables consolidados de cinco empresas más pequeñas (Metalcentro, S.A., Tenaris Connections A.G., Lomond Holdings B.V., Information Systems and Technologies B.V. y Siderestiba, S.A.), y combinan, para el periodo que inició el 1 de enero de 2002 y concluyó el 17 de octubre de 2002, los estados contables consolidados de todas estas sociedades, en el entendido de que dichas sociedades estaban bajo el control común de San Faustín durante el periodo indicado. El 18 de octubre de 2002 estas sociedades, que incluyen a las sociedades de Tenaris y Tenaris Global Services, se reorganizaron como subsidiarias de la Sociedad. El propósito de este informe es mostrar los resultados históricos combinados, la situación financiera y otros datos de las diversas sociedades dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero bajo el control común de San Faustín, como si dichas empresas hubieran sido nuestras subsidiarias en las fechas y durante los periodos presentados. Para efectos de comparación, los estados contables consolidados, combinados y auditados de Tenaris para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2001 y 2000 se combinan, para cada una de las fechas y periodos aquí presentados, con los estados contables consolidados de todas estas sociedades, sobre la base de que dichas sociedades estaban bajo el control común de San Faustín en las fechas y periodos aludidos. Para una descripción de las monedas, tipos de cambio y principios de contabilidad que afectan la información financiera contenida en este informe anual, ver Monedas, Artículo 3.E. Información clave – Tipos de cambio y Principios de contabilidad.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y acciones en circulación)

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				
	2002	2001	2000	1999	1998
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado combinado					
IAS					
Ventas netas	3,219,384	3,174,299	2,361,319	1,835,211	2,839,382
Costo de ventas	(2,168,594)	(2,165,568)	(1,692,412)	(1,481,552)	(2,095,260)
Utilidad bruta	1,050,790	1,008,731	668,907	353,659	744,122
Gastos generales de administración y comercialización	(568,149)	(502,747)	(433,617)	(306,471)	(348,712)
Otros gastos netos	(10,764)	(64,352)	5,877	(55,084)	123,889
Utilidad (pérdida) de operación	471,877	441,632	241,167	(7,896)	519,299
Costo integral de financiamiento	(20,597)	(25,595)	(47,923)	(37,118)	(68,182)
Utilidad antes de participación en resultado de asociadas, impuesto sobre la renta, efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal y participación minoritaria	451,280	416,037	193,244	(45,014)	451,117
(Pérdida) utilidad por participación en resultados de asociadas	(6,802)	(41,296)	(3,827)	(39,296)	(17,436)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal y participación minoritaria	444,478	374,741	189,417	(84,310)	433,681
Impuesto sobre la renta	(182,505)	(108,956)	(63,299)	(6,065)	(65,663)
Efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal	(25,266)	(109,882)	(2,011)	(2,961)	(3,198)
Utilidad (pérdida) neta antes de participación minoritaria	236,707	155,903	124,107	(93,336)	364,820
Participación minoritaria en subsidiarias	(142,403)	(74,557)	(47,401)	38,521	(211,245)
Utilidad (pérdida) neta	94,304	81,346	76,706	(54,815)	153,575
Depreciación y amortización	(176,315)	(161,710)	(156,643)	(165,847)	(167,348)
Promedio de acciones en circulación ⁽¹⁾	732,936,680	710,747,187	710,747,187	710,747,187	710,747,187
Utilidad (pérdida) combinada por acción ⁽²⁾	0.13	0.11	0.11	(0.08)	0.22
Dividendos por acción ⁽³⁾	0.06	0.15	0.16	0.13	0.05

(1) Antes del 18 de octubre de 2002, la Sociedad tenía 30,107 acciones en circulación. El 18 de octubre de 2002, Sidertubes S.A., subsidiaria de San Faustín, aportó todos sus activos (incluyendo 30,010 acciones de Tenaris) y pasivos a la Sociedad, a cambio de 710,747,090 acciones de Tenaris. Las 30,010 acciones aportadas por Sidertubes a la Sociedad fueron canceladas y, por consiguiente, al concluirse la aportación, la Sociedad tenía un total de 710,747,187 acciones emitidas en circulación. Para una descripción detallada de la aportación de Sidertubes a la Sociedad, ver Artículo 7.B. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Reorganización de la Sociedad. El 17 de diciembre de 2002, Tenaris concluyó la oferta de canje de sus acciones y American Depositary Shares (ADS), por acciones y ADS de Siderca y Tamsa y acciones de Dalmine. Al concluirse la oferta de canje, la Sociedad tenía un total de 1,160,700,794 acciones en circulación.

(2) La utilidad (pérdida) combinada de Tenaris por acción antes del efecto de cambios en principios de contabilidad, el efecto acumulado por cambios en principios de contabilidad por acción y la utilidad (pérdida) combinada por acción para los periodos indicados se calcularon con base en el supuesto de que, antes del 18 de octubre de 2002, había 710,747,187 acciones en circulación en cada uno de los periodos presentados.

(3) Los dividendos por acción de Tenaris para los periodos presentados se calcularon con base en el supuesto de que había 710,747,187 acciones en circulación en cada uno de los periodos presentados.

<i>Miles de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos al 31 de diciembre de				
	2002	2001	2000	1999	1998
Información financiera seleccionada del balance general consolidado combinado					
IAS					
Activo circulante	1,810,581	1,619,136	1,419,747	1,270,109	1,650,643
Propiedad, planta y equipo- neto.....	1,934,237	1,971,318	1,941,814	1,909,924	1,955,426
Otros activos	272,628	247,500	282,976	246,317	395,800
Total activo.....	<u>4,017,446</u>	<u>3,837,954</u>	<u>3,644,537</u>	<u>3,426,350</u>	<u>4,001,869</u>
Pasivo a corto plazo.....	1,203,278	1,084,913	951,444	792,716	883,728
Deuda financiera a largo plazo.....	322,205	393,051	355,628	212,012	449,169
Pasivo por impuestos diferidos	320,753	262,963	292,849	290,727	354,611
Otros pasivos	290,373	302,645	199,548	196,964	176,532
Total pasivo	<u>2,136,609</u>	<u>2,043,572</u>	<u>1,799,469</u>	<u>1,492,419</u>	<u>1,864,040</u>
Participación minoritaria	186,783	918,981	919,710	979,067	1,023,165
Capital contable ⁽¹⁾	1,694,054	875,401	925,358	954,864	1,114,664
Pasivo total y capital contable.....	<u>4,017,446</u>	<u>3,837,954</u>	<u>3,644,537</u>	<u>3,426,350</u>	<u>4,001,869</u>
Acciones en circulación ⁽²⁾	1,160,700,794	710,747,187	710,747,187	710,747,187	710,747,187
Capital contable por acción ⁽²⁾	1.46	1.23	1.30	1.34	1.57

- (1) Las acciones comunes de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002, estaban representadas por 1,160,700,794 acciones con valor de 1.00 dólares por acción, por un monto total de 1,160.7 millones de dólares.
- (2) Antes del 18 de octubre de 2002, la Sociedad tenía 30,107 acciones en circulación. El 18 de octubre de 2002, Sidertubes aportó todos sus activos (incluyendo 30,010 acciones de Tenaris) y pasivos a la Sociedad, a cambio de 710,747,090 acciones de Tenaris. Las 30,010 acciones aportadas por Sidertubes a la Sociedad fueron canceladas y, por consiguiente, al concluirse la aportación, la Sociedad tenía un total de 710,747,187 acciones emitidas en circulación. Para una descripción detallada de la aportación de Sidertubes a la Sociedad, ver Artículo 7.B. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Reorganización de la Sociedad. El 17 de diciembre de 2002, Tenaris concluyó la oferta de canje de sus acciones y American Depositary Shares (ADS), por acciones y ADS de Siderca y Tamsa y acciones de Dalmine. Al concluirse la oferta de canje, la Sociedad tenía un total de 1,160,700,794 acciones en circulación.
- (3) El capital contable combinado por acción de Tenaris en las fechas presentados se calculó con base en el supuesto de que, antes del 18 de octubre de 2002, había 710,747,187 acciones en circulación en las fechas presentadas.

B. Capitalización y deuda

No aplicable.

C. Motivos para la oferta y destino del producto de la venta

No aplicable.

D. Factores de riesgo

Deberán tomarse en cuenta lo siguiente junto con la demás información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones. Cualquiera de estos riesgos podría afectar nuestras operaciones, situación financiera y resultados de operación, lo cual a su vez tendría un efecto adverso en el precio de las acciones y American Depositary Shares (ADS).

Riesgos relacionados con la industria de tubería de acero sin costura

Las ventas y los ingresos podrían bajar como resultado de una reducción en el precio internacional del petróleo u otras circunstancias que afecten a las industrias de petróleo y gas.

Las industrias de petróleo y gas son los principales consumidores de tubería de acero sin costura en el mundo. Tradicionalmente, estas industrias han mostrado una gran volatilidad, y la caída en los mercados de petróleo y gas afectan la demanda de tubería de acero sin costura.

La demanda de estos productos depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y retrabajados, así como de la profundidad y condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividad depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Diversos factores afectan estos precios: suministro y demanda de petróleo y gas natural, así como las condiciones económicas generales, entre otros. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las compañías petroleras reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubería sin costura.

Hay otras circunstancias que pueden afectar la actividad de perforación y, como resultado, provocar que el consumo de tubería disminuya. Por ejemplo, en 2002, aunque los precios del petróleo se mantuvieron en niveles que, en circunstancias normales, habrían resultado en niveles sostenidos de inversión y perforación de petróleo y gas, la exploración y producción de éstos se vieron afectadas por una mayor incertidumbre sobre el nivel futuro de los precios del petróleo, debido a la acción militar en contra de Irak y las reducciones en los niveles de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). En consecuencia, el volumen de ventas de tubería de acero sin costura de Tenaris en 2002 se redujo 15%, en comparación con el año anterior.

En el futuro, las ventas y los ingresos pueden caer nuevamente como resultado de las bajas en el precio internacional del petróleo y de otras circunstancias que afectan a la industria del petróleo y el gas.

Las ventas y los ingresos podrían bajar como resultado de fluctuaciones en los niveles de inventario de la industria.

Los inventarios de tubería de acero sin costura en la industria del petróleo y de gas pueden variar significativamente de un periodo a otro. Dichas fluctuaciones repercuten en la demanda de nuestros productos, en la medida en que los clientes recurren al inventario existente durante periodos de poca inversión en perforación y otras actividades, y acumulan inventario durante periodos de gran inversión. Incluso si los precios del petróleo y del gas se elevan o permanecen estables, es factible que las compañías petroleras y de gas no compren tubería de acero sin costura adicional ni mantengan su volumen actual de compra.

Debido a la competencia en el mercado global de tubería de acero sin costura, Tenaris podría perder participación en mercados particulares, lo que afectaría sus ventas e ingresos.

El mercado global para la tubería de acero sin costura es muy competitivo; entre los principales factores de competencia podemos mencionar el precio, la calidad y el servicio. Tenaris compite con cuatro grandes exportadores de tubería de acero de primera calidad en el mundo. Adicionalmente, un gran número de productores fabrican y exportan tubería de acero sin costura, generalmente de mucho menor calidad. La competencia de estos fabricantes de menor calidad —particularmente Rusia, China y Ucrania— han afectado, en ocasiones, a Tenaris, al ofrecer productos a precios significativamente más bajos. Asimismo, estos fabricantes están mejorando el rango y la calidad de la tubería, incrementando su capacidad de competir con nosotros. No podemos asegurar que Tenaris pueda competir eficazmente con fabricantes actuales o potenciales y mantener su participación actual en mercados de gran relevancia geográfica. Además, si se le imponen a nuestros competidores restricciones a la importación en nuestros mercados nacionales, es posible que ellos redoblen sus esfuerzos para vender en otros países donde Tenaris vende actualmente sus productos y, por consiguiente, esto aumentaría la presión por la competencia para las empresas de Tenaris en esos mercados. Aún más, debido a que dos de los cuatro principales competidores de las empresas de Tenaris son compañías japonesas, cualquier devaluación del yen en relación con el dólar americano les daría una mayor competitividad.

Nuestros principales mercados nacionales están eliminando barreras a los productos importados, lo cual ocasionaría un aumento en la competencia en estos países y podría afectar las ventas y los ingresos de Tenaris.

Como parte de la creciente globalización de los principales mercados económicos, algunos países están imponiendo cuotas y otras restricciones a las importaciones, incluyendo la tubería de acero sin costura, y formando

bloques económicos. Argentina es miembro del Mercado Común del Sur, o Mercosur, México es parte del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, o TLCAN, e Italia es miembro de la UE. Además, Argentina, México e Italia son parte de acuerdos comerciales bilaterales y multilaterales (por ejemplo, el acuerdo comercial de México con la UE) que elimina barreras a la importación de productos extranjeros. A medida que las barreras de importación han caído, los mercados nacionales en Argentina, México e Italia para los productos de tubería de acero sin costura se han hecho más competitivos. Es posible que Tenaris no pueda mantener su participación en los mercados nacionales a medida que los productores extranjeros aprovechen la reciente liberalización de los mercados y la futura eliminación de las barreras restantes al comercio exterior en sus respectivos mercados nacionales. Además, aun cuando la liberación comercial también podría dar a Tenaris un mayor acceso a los mercados extranjeros, el aumento en las ventas a dichos mercados podría no compensar suficientemente cualquier pérdida en las ventas nacionales derivada de un aumento en la competencia extranjera.

Como resultado de juicios por competencia desleal, cuotas compensatorias y otras restricciones a la importación, es posible que Tenaris no tenga permitido vender sus productos en mercados geográficos importantes tales como los Estados Unidos.

En el pasado, los productores locales entablaron en distintas ocasiones juicios por competencia desleal, cuotas compensatorias y acciones de protección contra las sociedades de Tenaris y otros productores en sus países de origen. Algunas de estas acciones provocaron sanciones importantes, incluyendo la imposición de medidas *antidumping* y cuotas compensatorias en los Estados Unidos. Algunos productos de acero sin costura fabricados por Tenaris han sido y continúan siendo objeto de dichos aranceles en Estados Unidos. Los juicios por competencia desleal, las cuotas compensatorias o cualquier sanción resultante u otra forma de restricción a la importación podrían impedir el acceso de Tenaris a uno o más mercados de exportación importantes para sus productos, y podrían cerrarle mercados futuros como resultado de juicios similares. De hecho, el mercado estadounidense se ha cerrado para algunos de los principales productos de Tenaris, limitando las operaciones actuales y el crecimiento potencial de Tenaris en ese mercado.

Una mayor consolidación entre compañías petroleras y de gas podría obligar a Tenaris a bajar sus precios, afectando las utilidades.

Un gran porcentaje de las ventas de Tenaris se realiza con compañías petroleras y de gas internacionales. Recientemente, estas compañías han mostrado un gran nivel de consolidación en todo el mundo, lo cual reduce el número de empresas dedicadas a proporcionar estos servicios. En la medida en que continúe la tendencia hacia la consolidación, las compañías que sobrevivan podrían lograr una capacidad de negociación que posiblemente afectaría los precios de nuestros productos y servicios.

Las fluctuaciones en el costo de las materias primas y la energía eléctrica podrían afectar las utilidades de Tenaris.

La fabricación de tubería de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima y energía de proveedores nacionales e internacionales. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y energía requeridas por Tenaris están sujetos a las condiciones del mercado y a reglamentación gubernamental, lo cual afecta la oferta y la demanda, y, a su vez, podría afectar la continuidad y el costo de producción. El aumento de estos costos podría no recuperarse mediante un incremento de precios a nuestros productos, lo cual podría afectar la rentabilidad de Tenaris.

La imposibilidad de Tenaris de reducir algunos costos como respuesta a un menor volumen de ventas podría afectar sus utilidades.

Al igual que otros fabricantes de productos relacionados con el acero Tenaris tiene costos fijos y semifijos que no pueden ajustarse de inmediato a las fluctuaciones en la demanda. Estimamos que los costos fijos y semifijos de Tenaris (sin contar depreciación y amortización) representaron aproximadamente 15% de los costos totales en los últimos tres años. Si la demanda de los productos de Tenaris se redujera significativamente, estos costos podrían afectar la rentabilidad de Tenaris.

Posibles demandas por contaminación ambiental, responsabilidad sobre productos y otro tipo de reclamos podrían derivar en pasivos cuantiosos que afectarían el capital contable de Tenaris.

La tubería de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera producida por Tenaris se utiliza sobre todo en actividades de perforación y transportación de petróleo y gas, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en la tubería de conducción e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar la pérdida de hidrocarburos, responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad. Por consiguiente, cualquier defecto en esta tubería especializada podría resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o daño al equipo o las instalaciones. Tenaris garantiza los productos para la industria petrolera y la tubería especializada que vende y distribuye de acuerdo con las especificaciones de los clientes. Los defectos reales o supuestos en sus productos podrían provocar reclamaciones por pérdidas, y exponer a la Sociedad a demandas por daños. Tenaris cuenta con seguros, pero éstos podrían no ser suficientes o no cubrir a la Sociedad en caso de una reclamación, o su cobertura podría ser cancelada o terminada.

Riesgos relacionados con el negocio de Tenaris

Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde Tenaris opera o vende sus productos podrían reducir sus ventas e ingresos.

Tenaris está expuesta a condiciones económicas y políticas adversas en los países donde opera o vende sus productos. Las economías de estos países se encuentran en diferentes niveles de desarrollo socioeconómico. Al igual que otras compañías que tienen operaciones internacionales de importancia, Tenaris está expuesta al riesgo de modificaciones en el índice cambiario, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y otros acontecimientos de carácter político, económico o social en los países donde opera. Los riesgos asociados con acontecimientos de tipo político, económico o social en otros países también podrían afectar el volumen de ventas o los ingresos derivados de exportaciones y, como resultado, su situación financiera y resultados de operación. Por ejemplo, en Argentina, debido a la actual crisis social y política, Tenaris enfrenta una gran presión fiscal, modificaciones a la legislación y políticas que afectan el comercio y la inversión internacionales, controles cambiarios, expropiación y modificación forzada de contratos vigentes y pérdida de competitividad, debido a un desajuste entre la inflación y el tipo de cambio. Para información adicional sobre los riesgos relacionados con las operaciones de Tenaris en Argentina, ver Riesgos relacionados con Argentina y México – Acontecimientos negativos de tipo económico, político y regulatorio en Argentina podrían afectar la situación financiera, los ingresos y el volumen de ventas de Siderca, y alterar sus operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris. De igual manera, los continuos acontecimientos políticos y económicos adversos en Venezuela ya han tenido efectos negativos en las ventas de Tenaris en ese país.

Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, la capacidad de crecer y la posición competitiva de Tenaris podrían verse afectadas.

Esperamos continuar instrumentando la estrategia de operaciones de Tenaris para integrar a sus subsidiarias, desarrollando servicios de valor agregado y buscando oportunidades de adquisición estratégica. Como parte de esta estrategia comercial, Tenaris estableció unidades de operación para coordinar sus actividades comerciales y realizó adquisiciones en diversas jurisdicciones, incluyendo Japón y Canadá. Podría resultar que cualquiera de estos componentes de la estrategia comercial de Tenaris no se instrumentaran con éxito. Aun si implementáramos con éxito nuestra estrategia comercial, es posible que no alcancemos las metas deseadas. Por ejemplo, podríamos no encontrar objetivos de adquisición convenientes o no llevar a cabo dichas adquisiciones en condiciones favorables; asimismo, podríamos no integrar con éxito a nuestras operaciones las empresas adquiridas.

Las adquisiciones recientes y futuras, así como las asociaciones estratégicas, podrían alterar las operaciones de Tenaris y afectar sus utilidades.

En los últimos cinco años, Tenaris ha adquirido participación en diversas empresas y se ha involucrado en asociaciones estratégicas. Tenaris ha invertido en NKKTUBES K.K., o NKKTubes, Algoma Tubes Inc., o AlgomaTubes, Confab Industrial, S.A., o Confab, y Tubos de Acero de Venezuela S.A., o Tavsa. Es posible que Tenaris no tenga éxito en sus planes con respecto a la operación de estas sociedades y asociaciones estratégicas, o que éstas se vean afectadas por acontecimientos que afecten a los socios de Tenaris. Por ejemplo, el 27 de septiembre de 2002, el socio de Tenaris en NKKTubes concluyó la fusión con uno de los principales competidores de Tenaris, a raíz de lo cual se convirtieron en subsidiarias de una sociedad controladora de reciente formación, y la

nueva sociedad sigue operando el negocio de tubería de acero sin costura de ese competidor, compitiendo con NKKTubes. Ver Artículo 4, – Información sobre la Sociedad – Competencia – Mercado global – Japón. Periódicamente seguiremos considerando otras adquisiciones y asociaciones estratégicas. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones y asociaciones en suposiciones con respecto a operaciones, rentabilidad y otros asuntos que posteriormente podrían resultar ser incorrectos. Nuestras actividades de adquisición y asociación podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente las operaciones y la rentabilidad de Tenaris.

Nuestra capacidad de pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otro tipo.

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de nuestras subsidiarias son nuestra fuente principal de fondos para pagar gastos y dividendos. Aun cuando no prevemos llevar a cabo operaciones a nivel de sociedad controladora, cualesquiera gastos en que incurramos, que excedan los niveles mínimos y que no puedan ser financiados de otro modo, reducirán los montos disponibles para ser distribuidos entre nuestros accionistas. Debido a lo anterior, podríamos vernos en la imposibilidad de pagar dividendos sobre nuestras acciones o ADS. La capacidad de nuestras subsidiarias de pagar dividendos y hacernos otros pagos dependerá de sus resultados de operación y situación financiera, y podría verse limitada, entre otras cosas, por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo (incluyendo aquellos que impongan controles de cambio o restricciones de transferencia), así como acuerdos o compromisos de dichas subsidiarias. Asimismo, nuestra capacidad de pagar dividendos estará sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controladora. Por ejemplo, podríamos pagar dividendos únicamente de las utilidades retenidas, tal como lo estipulan la legislación y la reglamentación de Luxemburgo. Ver Artículo 8.C, Política de dividendos, y Artículo 7.B, Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas.

Los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris podrían verse afectados por movimientos en los tipos de cambio.

Tenaris tiene, principalmente, ingresos denominados en dólares, y una parte importante de sus costos están denominados en moneda local. Por consiguiente, los movimientos en el tipo de cambio del dólar americano contra la moneda local respectiva podrían afectar de manera importante los ingresos, los resultados y la situación financiera de Tenaris. Un aumento en el valor de las monedas locales en relación con el dólar aumentará los costos relativos de producción de Tenaris, reduciendo con ello sus márgenes de operación.

Es factible que las operaciones de Tenaris con partes relacionadas del Grupo Techint no se den siempre en términos tan favorables como aquellos que se podrían obtener de terceros no afiliados.

Tenaris compra y vende algunos de sus productos a otras empresas del grupo Techint. Estas compras y ventas se realizan principalmente en el curso ordinario de negocios y consideramos que sus términos no son menos favorables que aquellos que Tenaris pudiera obtener de terceros no afiliados. Tenaris continuará celebrando en el futuro operaciones con partes relacionadas, pero no podemos asegurar que éstas se den en términos tan favorables como aquellos que obtendrían de terceros no afiliados.

Las ventas de Tenaris de tubería de acero con costura son volátiles y dependen de proyectos específicos.

Las ventas de Tenaris de tubería con costura dependen sustancialmente de contratos importantes de suministro de tubería para gasoductos, los cuales fluctúan significativamente de un año a otro dependiendo del número de proyectos activos bajo contrato y de su ritmo de avance. Por ejemplo, en 2000, la demanda de tubería con costura de Tenaris fue sustancialmente menor que en años previos, debido al aplazamiento de varios proyectos de gasoductos regionales. En 2001 y 2002, las ventas de tubería con costura fueron muy altas, como resultado de un periodo de fuerte demanda de estos productos debido a la construcción de grandes gasoductos en América del Sur, como los de Ecuador y Perú, así como de la continuación de los proyectos de integración de redes de gasoductos en la región. El suministro de tubería con costura para los proyectos en Ecuador y Perú prácticamente ha concluido. Los ingresos de Tenaris por concepto de ventas de tubería con costura pueden fluctuar de manera significativa en los

siguientes años, dependiendo de si obtiene o no contratos de suministro importantes, o de que se aplacen o demoren proyectos específicos a causa de factores adversos económicos, políticos o de otro tipo.

El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de contingencias ambientales imprevistas podría aumentar los costos operativos de Tenaris o afectar su capital contable.

Tenaris está sujeta a una amplia gama de leyes, reglamentos, permisos y decretos locales, estatales y nacionales en las jurisdicciones donde opera, en relación con la protección a la salud humana y el medio ambiente. En Argentina, Italia, México, Venezuela, Brasil, Canadá y Japón, Tenaris continuará incurriendo en gastos para cumplir con dichas normas. Los gastos necesarios para que Tenaris siga cumpliendo con las leyes y normas ambientales, incluyendo costos de depósitos o de reparación de daños, o contingencias ambientales imprevistas podrían afectar su situación financiera y resultados de operación.

Cualquier reducción en las compras de Petróleos Mexicanos podría afectar las ventas e ingresos futuros de Tenaris.

Tenaris ha mantenido una relación estrecha con Petróleos Mexicanos (Pemex), uno de los productores de petróleo crudo y condensados más importantes del mundo. Pemex es el cliente principal de Tamsa y uno de los principales clientes de Tenaris. Las ventas a Pemex y a compañías perforadoras contratadas por esta empresa, como porcentaje del volumen total de ventas de tubería sin costura de Tenaris, significaron 4.4% en 2002. El volumen de ventas a Pemex ha fluctuado en diversas ocasiones y podría seguir fluctuando en el futuro, en respuesta a factores como cambios en el presupuesto de la paraestatal para exploración y producción, así como cambios en la actividad de perforación de Pemex o de las empresas perforadoras contratadas por la paraestatal, ya que podrían no mantener el volumen actual de compras de productos de Tenaris. Perder a Pemex como cliente o reducir el volumen de ventas a Pemex (o a las compañías perforadoras contratadas por ésta) tendría un efecto negativo en los resultados de operación de Tenaris.

Tamsa podría seguir perdiendo el valor de su inversión en Siderúrgica del Orinoco, C.A. (Sidor) y verse obligada a hacer aportaciones como garantía, lo cual tendría un efecto negativo en el capital contable de Tenaris.

En enero de 1998, un consorcio internacional de empresas, Amazonia, adquirió del gobierno venezolano una participación accionaria de 70.0% en Sidor. El 30.0% restante quedó en poder del gobierno de Venezuela. En un principio, Tamsider, subsidiaria de Tamsa, tuvo una participación de 12.5% en Amazonia, la cual se incrementó a 14.1% en marzo de 2000 como resultado de inversiones adicionales, como se describe más adelante. Al 31 de diciembre de 2002, la participación accionaria de Tamsider en Amazonia permaneció en 14.1 por ciento.

En relación con la reestructura de la deuda de Sidor y Amazonia, llevada a cabo en 2003 —y la cual se comenta más adelante— Tamsider se encuentra en el proceso de adquirir una participación de 24.4% en Ylopa Servicios de Consultoría Lda. (Ylopa), empresa de reciente creación. Una vez concluida la reestructura el 20 de junio de 2003, Tamsider capitalizó en Amazonia un préstamo subordinado convertible realizado a Amazonia en relación con la reestructura de 2000 abajo mencionada y, como resultado, aumentó su participación en dicha empresa a 14.5%; Ylopa quedó en poder de nuevos instrumentos de deuda de Amazonia convertibles en cualquier momento después del 20 de junio de 2005, a opción de Ylopa, en una participación accionaria de 67.4% en Amazonia. Adicionalmente, la participación del gobierno venezolano en Sidor aumentó a 40.3%, en tanto que la propiedad de Amazonia en Sidor se redujo a 59.7%. Como parte de la reestructura llevada a cabo en junio de 2003, todas las acciones de Amazonia, así como todas las acciones de Sidor en poder de Amazonia, se colocaron en un fideicomiso con Banesco Banco Universal, C.A., quien funge como fiduciario.

Sidor ha tenido pérdidas financieras importantes y otros problemas desde la adquisición de Amazonia en enero de 1998, pese a una reducción significativa en la fuerza laboral y a los esfuerzos de los directivos por mejorar el proceso de producción y reducir los costos de operación. En 1999, debido a las condiciones adversas del mercado internacional del acero, a una sostenida y creciente recesión en Venezuela, a un deterioro de las condiciones en los mercados crediticios, la apreciación de la moneda venezolana con respecto al dólar y otros factores adversos, Sidor y Amazonia registraron pérdidas sustanciales y se vieron imposibilitados de cumplir con el pago de la deuda contratada con sus respectivos acreedores. En 2000, los acuerdos de deuda se reestructuraron. Pese a los esfuerzos de los directivos de Sidor por mejorar la tecnología y optimizar los niveles de producción, a finales de 2001 Sidor y

Amazonia no pudieron cumplir una vez más con los pagos estipulados en los acuerdos de reestructura, debido a que los factores negativos antes descritos no sólo continuaron, sino se agravaron, a lo que se sumó una mayor competencia de acero importado en Venezuela. Al 31 de diciembre de 2002, la deuda de largo plazo de Sidor ascendía aproximadamente a 1,580 millones de dólares (avalada en parte por activos fijos valuados en 827 millones de dólares, como se determinó al momento de reestructurar los créditos de Sidor en marzo de 2000) y la de Amazonia era aproximadamente 313 millones de dólares.

Reestructura llevada a cabo en 2000. Como resultado de las tendencias adversas antes mencionadas en relación con la reestructura de su deuda, concluida en 2000, Tamsider realizó una aportación de capital adicional en Amazonia en 2000, registrando pérdidas importantes en el valor de su inversión. Además de su aportación inicial de 87.8 millones de dólares, Tamsider hizo aportaciones de capital a Amazonia por un monto de 36.1 millones de dólares (de los cuales 18.1 millones eran una aportación adicional de capital y 18.0 millones en forma de un préstamo subordinado convertible a Amazonia). El valor de las inversiones de Tamsider (tal como se registraron en nuestros estados contables consolidados auditados) se ha reducido significativamente desde 1998, de 94.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998 a 13.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Debido a la situación financiera de Sidor antes descrita, al 31 de diciembre de 2001, Tamsider registró una provisión para la desvalorización de la inversión de \$154,688,000, con el propósito de reducir el valor de su inversión en Amazonia y la deuda subordinada convertible.

Vencimiento de la fianza de fiel cumplimiento El acuerdo de compra de Sidor entre Amazonia y el gobierno venezolano requirió que los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, indemnicen al gobierno por los incumplimientos de Amazonia al contrato de compra de Sidor, por un monto máximo de 150 millones de dólares, durante cinco años a partir de la adquisición. En relación con esta indemnización, los accionistas de Amazonia se les requirió mantener una fianza de fiel cumplimiento (que Tamsider ha garantizado directamente en proporción a su participación en Amazonia) durante cinco años, a partir de 1998, por un monto de 150 millones de dólares durante los primeros tres años, 125 millones de dólares en el cuarto año y 75 millones de dólares en el quinto. Esta garantía venció en enero de 2003.

Reestructura llevada a cabo en 2003. El 20 de junio de 2003, Sidor, Amazonia y sus acreedores (incluyendo al gobierno venezolano) concluyeron la reestructura de la deuda de Sidor y Amazonia. Conforme a los términos de dicha reestructura;

- Ylopa adquirió toda la deuda con bancos de Amazonia y una porción de la deuda con bancos de Sidor, por un monto de 133.5 millones de dólares;
- Sidor adquirió una porción de su propia deuda con bancos por un monto de 37.9 millones de dólares;
- el remanente de la deuda con bancos de Sidor se refinanció, y los acreedores estuvieron de acuerdo en que Sidor pagara tasas de interés más bajas, a un plazo mayor;
- Ylopa le asignó a Amazonia toda la deuda que adquirió a cambio de instrumentos de deuda de Amazonia, convertible en una participación accionaria de 67.4% en Amazonia, a opción de Ylopa;
- el gobierno venezolano capitalizó la mitad de la deuda de Sidor y, por consiguiente, aumentó su participación en dicha empresa a 40.3%;
- el remanente de la deuda con el gobierno venezolano se refinanció;
- ciertos contratos relacionados con la reestructura de 2000 se dieron por terminados y, los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, quedaron liberados de:
 - las garantías que dieron en relación con el principal y una porción del interés pagadero conforme al préstamo que el gobierno venezolano le hizo a Sidor.
 - sus obligaciones conforme a cierto acuerdo de recompra que anteriormente exigía que adquirieran hasta 25 millones de dólares en créditos pagaderos por Amazonia a sus acreedores privados; y
 - sus obligaciones conforme a la carta que contemplaba la posibilidad de hacer aportaciones adicionales de capital hasta por 20 millones de dólares, en caso de que Sidor se encontrara en una situación financiera extrema; y
- al inicio de 2004, pero en ningún caso antes, los primeros 11 millones de dólares del excedente de efectivo de Sidor (determinado conforme a los documentos de la reestructura) se aplicará para repagar la deuda bancaria de Sidor, 30.0% del excedente distribible de efectivo de ese año (determinado conforme a los documentos de la reestructura), será aplicado para repagar la deuda reestructurada de Sidor, y cualquier remanente distribible del excedente de efectivo durante ese año, se pagará de la siguiente manera:

- 59.7% a Ylopa (hasta el 2012 o cualquier año antes en que Ylopa haya recibido la cantidad de 324 millones de dólares), o Amazonia (después del vencimiento del derecho de Ylopa de recibir el exceso de efectivo distribuible de Sidor) según sea el caso, y
- 40.3% al gobierno venezolano.

Tamsa, por medio de Tamsider, participó en la reestructura de 2003 con una aportación adicional de capital (principalmente en forma de deuda subordinada convertible) de 32.9 millones de dólares a Ylopa, y capitalizando en Amazonia deuda convertible que anteriormente estaba en poder de Tamsa por un monto de 18.0 millones de dólares, más intereses. La participación indirecta de Tenaris en Amazonia se incrementó de 14.1% a 14.5%, y podría incrementarse aún a 21.2% si y cuando toda su deuda subordinada convertible sea convertida en capital contable.

Una vez concluida la reestructura entre Sidor, Amazonia y sus acreedores (incluyendo el gobierno venezolano), la deuda de Sidor ascendía a aproximadamente 791.0 millones de dólares y Amazonia no tenía deuda financiera. La deuda financiera de Sidor se programó en tres porciones, una de 350.5 millones de dólares, pagaderos en un plazo de ocho años con un año de gracia; otra por 26.3 millones de dólares, pagaderos en 12 años, con un año de gracia, y la porción restante, de 368.6 millones de dólares, pagaderos en un plazo de 15 años, con un año de gracia. Adicionalmente, la deuda comercial de Sidor con algunas empresas proveedoras paraestatales, por un monto de 45.4 millones de dólares, se pagarían en los siguientes cinco años.

Aun cuando se concluyó la reestructura de 2003, Tamsider continúa presentando el riesgo de incurrir en mayores pérdidas en el valor contable de su inversión en Amazonia, así como pérdidas en el valor contable de su inversión en Ylopa, pero no así Tamsa, Tamsider o Ylopa garantizan el adeudo reestructurado de Sidor. No obstante, los acuerdos de reestructura contemplan ciertas obligaciones y restricciones, incluyendo las siguientes:

- otorgar en prenda a los acreedores financieros de Sidor las acciones de Sidor y Amazonia, que permanecerán vigentes durante dos años a partir de la fecha de la reestructura, en tanto no ocurra ningún incumplimiento ni morosidad en el pago, y continuará conforme a los acuerdos de refinanciamiento de Sidor;
- otorgar en prenda a los acreedores financieros de Sidor cualquier deuda futura de Amazonia, la cual permanecerá vigente hasta el momento en que se liberen las acciones otorgadas en prenda de Amazonia y Sidor antes mencionadas;
- otorgamientos en prenda negativos de no crear o incurrir en ningún gravamen (que no sean los permitidos) sobre el capital contable o la deuda de Amazonia en poder de los accionistas de Amazonia, o adeudado a éstos; y
- restricciones para instituir o sumarse a un litigio que busque la liquidación, bancarrota o reorganización de Amazonia o Sidor.

La considerable deuda de Dalmine, la principal subsidiaria operativa de Tenaris en Italia, podría limitar la capacidad de dicha subsidiaria para competir eficazmente en el futuro o para operar con éxito en condiciones económicas adversas.

Al 31 de diciembre de 2002, Dalmine tenía un adeudo total de €301.8 millones, que incluían una deuda financiera de corto plazo y el vencimiento de deuda financiera de largo plazo de €124.6 millones. El porcentaje de deuda financiera total frente a capitalización de Dalmine era de aproximadamente 56.8% al 31 de diciembre de 2002. La deuda financiera total de Dalmine presenta el riesgo de que la sociedad carezca del efectivo suficiente para pagar su adeudo, o no tenga acceso a los mercados bancarios o de capital que le permitan refinanciar su deuda, o bien que incurra en endeudamiento adicional y el apalancamiento de la estructura de capital de Dalmine limite su capacidad de financiar adquisiciones, inversiones en activo fijo o proyectos adicionales para competir ventajosamente en el futuro u operar con éxito en condiciones económicas adversas. Actualmente Dalmine no ha incumplido ninguna obligación prevista en ninguno de sus contratos de crédito.

Los resultados de operación, la situación financiera y el capital contable de Tenaris podrían verse afectados como resultado del litigio que existe en Gran Bretaña en contra de Dalmine.

Un consorcio encabezado por BHP Petroleum Limited, o BHP, ha demandado a Dalmine ante el Tribunal Comercial de la Corte Superior de Justicia de la División del Tribunal de la Reina en Londres (Commercial Court of

the High Court of Justice Queen's Bench Division of London) en relación con supuestos defectos en la tubería fabricada por Dalmine para uso en la construcción de un gasoducto submarino. BHP ha afirmado que hubo incongruencia entre los resultados de las pruebas químicas internas realizadas por Dalmine en la tubería y los resultados mostrados en los certificados de calidad emitidos por Dalmine a BHP. En mayo de 2002, el tribunal emitió una sentencia en favor de BHP, afirmando que los productos suministrados por Dalmine eran la causa de la falla del gasoducto y que Dalmine era responsable por daños a BHP. La sentencia del tribunal se limitó al asunto de la responsabilidad civil, y el monto de los daños que se le adjudicará a BHP será determinado en otro juicio. La petición de Dalmine al tribunal de que le concediera permiso de apelar la decisión fue negada, pero posteriormente fue concedida por el tribunal de apelaciones. No obstante, el 5 de febrero de 2003, el tribunal de apelaciones desechó la apelación de Dalmine, con lo cual se cerró el asunto de responsabilidad civil.

BHP ha indicado ante el tribunal que buscará obtener el resarcimiento de daños por aproximadamente 35 millones de libras esterlinas para cubrir el costo de reemplazar la tubería, 70 millones de libras esterlinas para compensar los daños y perjuicios relacionados, 73 millones de libras esterlinas para cubrir pérdidas o ingresos diferidos, 31 millones de libras esterlinas para compensar el aumento en el impuesto sobre la renta, derivado de un cambio en la legislación, así como intereses y costas por montos no especificados. Después de la reciente sentencia del tribunal en favor de BHP con respecto a la responsabilidad civil, BHP solicitó al tribunal una sentencia provisional por daños por aproximadamente 37 millones de libras esterlinas para cubrir el costo de reemplazar la tubería. El 31 de julio de 2002, Dalmine acordó pagar a BHP 15 millones de libras esterlinas por daños provisionales, y espera que el tribunal de apelaciones escuche a las partes y emita su sentencia final respecto de los daños totales en el primer semestre de 2004.

Dalmine creó una reserva de €45 millones en los resultados de 2001 para cubrir posibles pérdidas derivadas del juicio de BHP, lo cual tuvo un efecto significativamente adverso en sus ingresos de ese año. Posteriormente, Dalmine incrementó el monto de la provisión en los resultados de 2002 por €20 millones más, incluyendo el interés acumulado y los costos legales relacionados con el juicio.

La tubería que es objeto de este juicio fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar, antes de la privatización de Dalmine, y Techint Investments Netherlands B.V. (la subsidiaria de Siderca que es parte del contrato de privatización de Dalmine) considera que, conforme al contrato de privatización de Dalmine, Techint Investments tendría derecho a recuperar de Fintecna S.p.A., una paraestatal italiana cuyo antecesor indirecto era propietario anteriormente de Dalmine, en representación de Dalmine (como beneficiario tercero conforme al contrato de privatización), 84.08% de cualesquiera daños que pueda verse obligada a pagar a BHP. Techint Investments ha entablado un litigio de arbitraje contra Fintecna para obligarla a indemnizar a Dalmine por cualquier monto que ésta pueda estar obligada a pagar a BHP. Fintecna ha negado que tenga obligación contractual de indemnizar a Dalmine y afirma que la reclamación de indemnización ha prescrito conforme a los términos del contrato de privatización y, en cualquier caso, está sujeta a un límite de €13 millones. Techint Investments ha impugnado esta afirmación. El juicio arbitral fue suspendido en una etapa preliminar, quedando pendiente la decisión del tribunal británico en el juicio de BHP contra Dalmine. A solicitud de Techint Investments y Dalmine, el panel encargado del arbitraje decidió continuar con el litigio en vista de que el tribunal de apelaciones decidió recientemente denegar la apelación de Dalmine en contra del juicio de responsabilidad civil en favor de BHP.

Si Dalmine se viera obligada a pagar daños y perjuicios a BHP sustancialmente superiores a su reserva de €65 millones (incluyendo daños relacionados o ingresos diferidos), y Fintecna no le reembolsara este monto a Dalmine, los resultados de operación, la situación financiera y el capital contable de Dalmine (y, por consiguiente, de Tenaris) se verían afectados significativamente.

Riesgos Relacionados con Argentina y México

Los titulares de acciones y ADS de Tenaris estarán expuestos principalmente a factores de riesgo, específicamente relacionados con acontecimientos en Argentina y México, entre otros países.

Acontecimientos negativos de tipo económico, político y regulatorio en Argentina podrían afectar la situación financiera, los ingresos y el volumen de ventas de Siderca, y alterar sus operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris.

La mayoría de las operaciones y los activos productivos de Siderca están ubicados en Argentina e, históricamente, aproximadamente una tercera parte de las ventas de Siderca se han realizado en Argentina. Las operaciones de Siderca podrían verse afectadas de manera importante por acontecimientos económicos, políticos y regulatorios en Argentina, afectando, por consiguiente, los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris. El siguiente análisis de los acontecimientos recientes en Argentina se deriva principalmente de afirmaciones hechas por funcionarios públicos de Argentina.

- *Situación económica y política.* Después de décadas de gran volatilidad, con periodos de crecimiento bajo o negativo en los que la inflación ha alcanzado niveles de tres y hasta cuatro dígitos y con constantes devaluaciones de la moneda argentina, en 1991 el gobierno argentino instauró un plan para controlar la inflación y reestructurar la economía, cuyo elemento central era la “Ley de Convertibilidad”. Esta ley fijó el tipo de cambio a un peso argentino por dólar americano y exigió que el Banco Central de la República Argentina mantuviera reservas de oro y divisas extranjeras por lo menos equivalentes a la base monetaria. Como resultado, la inflación disminuyó de manera constante y la economía experimentó un crecimiento durante la mayor parte del periodo transcurrido entre 1991 y 1997. No obstante, a partir del cuarto trimestre de 1998, la economía argentina entró en una recesión que llevó a una caída acumulada en el producto interno bruto (PIB) que para finales de 2001 había superado 8%, así como a un deterioro de otras variables tales como PIB per cápita, tasa de desempleo y cobro de impuestos.

En el segundo semestre de 2001, este deterioro sostenido desembocó en una severa turbulencia social, monetaria y financiera y en la renuncia del presidente De la Rúa el 21 de diciembre de 2001, provocada por las numerosas y violentas manifestaciones en contra de su gobierno. Después de tres presidentes interinos en rápida sucesión, el senador Eduardo Duhalde, miembro del Partido Peronista de oposición, fue electo por la asamblea legislativa y asumió la presidencia el 2 de enero de 2002. El gobierno de Duhalde adoptó rápidamente una serie de medidas de emergencia que afectaron la política monetaria y fiscal de Argentina. El 6 de enero de 2002, el congreso argentino aprobó la Ley de Emergencia Pública, que puso fin a más de una década ininterrumpida de paridad peso argentino-dólar, conforme a la Ley de Convertibilidad. Esta nueva ley eliminó la exigencia de que el peso argentino estuviera plenamente respaldado por oro y reservas en divisas, y estableció un marco para la resultante devaluación del peso argentino. Otras medidas de emergencia incluyeron:

- ratificar la suspensión de pagos de una parte importante de la deuda externa soberana de Argentina, declarada el 23 de diciembre de 2001 por uno de los presidentes interinos;
- convertir las deudas denominadas en dólares americanos en pesos argentinos, a un tipo de cambio de 1.00 peso argentino por dólar (para deuda interna que no fuera deuda federal o de algún gobierno provincial), y 1.40 pesos argentinos por dólar americano (para deuda interna federal y de gobiernos provinciales);
- convertir los depósitos bancarios denominados en dólares en pesos argentinos, a un tipo de cambio de 1.40 pesos argentinos por dólar;
- reestructurar los depósitos bancarios y seguir ampliando las restricciones a retiros bancarios (incluyendo el congelamiento de retiros de cuentas en dólares americanos) y a las transferencias al extranjero;
- introducir una legislación que exige que los ingresos en dólares por concepto de exportación de productos argentinos sean repatriados e intercambiados por pesos argentinos a un tipo de cambio de libre flotación;
- promulgar reformas a la ley de quiebras para proteger a los deudores argentinos (aunque varias de estas reformas fueron posteriormente revocadas);
- promulgar reformas a los estatutos del Banco Central de la República Argentina para permitirle imprimir moneda en montos superiores al de sus reservas en divisas, hacer anticipos de corto plazo al gobierno federal y proporcionar ayuda financiera a instituciones financieras con restricciones de liquidez o problemas de solvencia; e
- imponer un impuesto de 5% a exportaciones industriales.

Durante los meses que siguieron a la promulgación de la Ley de Emergencia Pública y otras medidas de emergencia, el país continuó en un franco deterioro económico, político y social. En el primer semestre de 2002, los acontecimientos antes descritos provocaron una alza abrupta en el tipo de cambio, que llegó a 3.90 pesos argentinos por dólar en junio de 2002. La inflación continuó, en parte debido a la devaluación del peso argentino, y el índice de

precios al consumidor acumulado (IPC) aumentó 42.8% entre diciembre de 2001 y enero de 2003, mientras que el índice de precios al consumidor al menudeo (IPM) creció 119.1% en el mismo periodo. El gobierno de Duhalde respondió al empeoramiento de la crisis con la introducción de nuevas medidas y reformas a las medidas vigentes. La ausencia de protección legal y de un plan económico y fiscal firme, sumados a la desconfianza generalizada del gobierno argentino y las instituciones financieras, ha impedido la recuperación.

En la actualidad, Argentina enfrenta una gran incertidumbre política, y no queda claro el grado de apoyo interno y externo al gobierno actual. Si bien se realizaron elecciones presidenciales el 27 de abril de 2003, ningún candidato obtuvo el porcentaje de votos necesario para ser electo presidente. Aunque inicialmente se exigió una elección final entre los dos candidatos que obtuvieron el mayor número de votos, Carlos Menem y Néstor Kirchner, el primero se retiró y, como resultado, Néstor Kirchner fue electo presidente y asumió el cargo el 25 de mayo de 2003. Es imposible predecir el efecto que tendrán las políticas económicas del nuevo gobierno y la economía argentina en las operaciones de Tenaris en Argentina.

- *Control gubernamental de la economía.* A través de la historia, el gobierno argentino ha ejercido una gran influencia en la economía. Como respuesta a la crisis actual, desde diciembre de 2001, el gobierno argentino promulgó diversas leyes de amplio alcance y, en ocasiones incongruentes entre sí, que han afectado la economía. No podemos asegurarle que dichas leyes y reglamentaciones no sean modificadas en el futuro, particularmente debido a la continua crisis económica, o que estos cambios no afectarán la operación, la situación financiera o los resultados de operación de Siderca o Tenaris.

Debido a la crisis social y política actual, la inversión en sociedades con operaciones en Argentina conlleva un riesgo de pérdida, derivada de:

- políticas impositivas, que incluyen el aumento de impuestos directos e indirectos;
- interrupciones potenciales en el suministro de energía eléctrica, gas u otros servicios públicos;
- expropiación, nacionalización y renegociación o modificación forzada de contratos vigentes;
- restricciones a la repatriación de inversiones y transferencias de fondos al extranjero;
- desórdenes civiles, violencia, saqueos, manifestaciones a nivel nacional, bloqueo de carreteras, huelgas y descontento social; y
- cambios en las leyes y políticas que afecten el comercio exterior, la determinación de impuestos y la inversión.

Algunas de las medidas tomadas recientemente por el gobierno argentino, descritas anteriormente, podrían tener un efecto negativo en la capacidad de Siderca para pagarnos dividendos u otros montos. Conforme a los decretos recientes y la implantación de reglamentos del Banco Central de la República Argentina, las personas físicas y jurídicas argentinas, incluyendo Siderca, están sujetas a restricciones para realizar algunas transferencias de fondos al extranjero sin la previa aprobación del Banco Central de la República Argentina. Hasta el 7 de febrero de 2003, las transferencias que hacía Siderca en dólares, destinadas al pago de dividendos fuera de Argentina, estuvieron sujetas a la previa aprobación del Banco Central de la República Argentina. Por ejemplo, el 4 de diciembre de 2001, Siderca distribuyó un dividendo en efectivo y acciones a Siderar S.A.I.C. En vez de distribuir las acciones no nominativas de Siderar directamente a los titulares de las ADS, el depositario, conforme al contrato de depósito de American Depositary Receipts (ADR) de Siderca, eligió liquidar las acciones de Siderar en el mercado argentino y entregar los recursos en efectivo a los titulares de ADS de Siderca. No obstante, debido a las medidas de emergencia del gobierno argentino, el depositario no pudo transferir ni los pagos en efectivo a los titulares de ADS fuera de Argentina ni el producto de la venta de las acciones de Siderar sino hasta el 3 de marzo de 2003. Si en el futuro se impusieran nuevamente restricciones de este tipo, Siderca no podría transferir fondos en dólares fuera de Argentina para pagar dividendos u otros montos a nosotros, ni realizar inversiones u otras actividades que requieran de hacer pagos en dólares americanos.

- *Financiamiento internacional y confianza de los inversionistas.* Hasta la fecha, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros prestamistas multilaterales y del sector oficial se han negado a proporcionar ayuda financiera a Argentina, en tanto no se presente un programa económico sólido. No queda claro si el presidente Kirchner contará con el apoyo necesario del congreso argentino, las autoridades provinciales y locales y los partidos políticos para llevar a cabo las reformas necesarias que permitan restablecer el crecimiento económico y la confianza del público, y obtener ayuda internacional. Asimismo, las principales

agencias calificadoras internacionales bajaron la calificación de la deuda soberana de Argentina, que actualmente refleja su estado de incumplimiento. En consecuencia, no se espera que Argentina tenga acceso a los mercados de crédito internacionales en términos económicamente factibles —si es que se diera el caso— en el futuro cercano. Se cree que la falta de solvencia del gobierno argentino, el incumplimiento con los acuerdos crediticios y la imposibilidad de obtener financiamiento afectarán su capacidad para instrumentar reformas, socavando la capacidad del sector privado de restablecer el crecimiento económico, lo cual podría derivar en una recesión aún más profunda, mayor inflación y desempleo, y mayor descontento social. Este entorno negativo podría, a su vez, afectar materialmente las operaciones y la situación financiera de Siderca —y, por ende, de Tenaris.

- *Devaluación del peso argentino.* La Ley de Emergencia Pública puso fin a más de una década de paridad peso argentino–dólar, y eliminó la exigencia de que las reservas del Banco Central de la República Argentina fueran equivalentes o mayores al monto agregado de pesos argentinos en circulación y depósitos en pesos argentinos del sector financiero en dicho banco.

El 11 de enero de 2002, el tipo de cambio comenzó a flotar por primera vez desde abril de 1991. Debido a la mayor demanda por los escasos dólares americanos, la cotización del peso argentino se elevó muy por encima de la paridad uno a uno. La posibilidad de que el Banco Central de la República Argentina baje el tipo de cambio peso argentino–dólar a través de la venta de dólares depende de sus limitadas reservas en dólares. Como respuesta a la gran demanda y escasez de dólares, el gobierno argentino instituyó diversas políticas, como congelar temporalmente las operaciones de compraventa (días de asueto) y exigirle al sector exportador la liquidación diaria de divisas extranjeras a través del Banco Central. La devaluación del peso argentino y la incertidumbre en torno de su valor futuro de la moneda colocan a la economía argentina en estado de riesgo de un deterioro aún mayor lo cual, a su vez, podría afectar de manera importante nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

- *Sistemas financieros.* Durante el cuarto trimestre de 2001, gran cantidad de depósitos fueron retirados de las instituciones financieras argentinas como resultado de una creciente inestabilidad política. Como resultado de lo anterior, los bancos suspendieron la emisión de nuevos créditos y enfocaron sus esfuerzos en la cobranza de los créditos vigentes, provocando una crisis de liquidez que ha limitado la capacidad de muchos bancos argentinos de pagarle a sus depositantes. Al igual que otras sociedades argentinas, Siderca continúa prácticamente sin acceso al crédito del mercado local.

Durante gran parte de 2002, el gobierno argentino limitó el monto de efectivo que los depositantes podían retirar de las instituciones financieras por medio de restricciones denominadas “corralito”. El 3 de febrero de 2002, después de un decreto de emergencia, el gobierno argentino anunció la conversión obligatoria de prácticamente todos los depósitos en monedas distintas del peso argentino y fijó el tipo de cambio para la conversión en 1.40 pesos argentinos por dólar. Adicionalmente, el decreto de emergencia convirtió virtualmente todas las deudas con instituciones financieras argentinas denominadas en divisas extranjeras a pesos argentinos, a un tipo de cambio de 1.00 peso argentino por dólar americano, y determinó que algunas deudas se ajustaran conforme a un tipo de cambio determinado por el Banco Central de la República Argentina, con base en las variaciones en el IPC o variaciones en el nivel del salario medio, según lo considerara conveniente. El 6 de diciembre de 2002, el gobierno argentino comenzó a relajar el “corralito” eliminando ciertas restricciones a los retiros bancarios y cuentas de ahorro y, el 1 de abril de 2003, el gobierno publicó el calendario para la cancelación de las restricciones vigentes.

El 5 de marzo de 2003, la suprema corte de Argentina dictaminó que la conversión obligatoria de depósitos en divisas extranjeras a pesos argentinos era inconstitucional. Otros tribunales de menor jerarquía podrían adoptar el precedente de la suprema corte y ordenar a los bancos la devolución de los depósitos en dólares o en pesos argentinos a un tipo de cambio libre. En la medida en que el efecto de estas posibles decisiones de los tribunales no se sustenten en una compensación adecuada a los bancos, este precedente podría tener un efecto negativo en el sistema financiero argentino, provocando su colapso.

La crisis en Argentina y su sector financiero ha afectado y posiblemente seguirá afectando la posibilidad de que Siderca solicite préstamos —o incluso que establezca líneas de crédito— con lo cual, la sociedad seguiría

dependiendo de los fondos generados internamente para sostener sus operaciones. Además, los clientes de Tenaris en Argentina podrían verse afectados si el convulsionado sistema financiero argentino se hundiera.

- *Inflación.* Argentina sufrió una inflación importante desde diciembre de 2001 al 30 de mayo de 2003, con cambios acumulados en el IPC de 43.98% y en el IPM de 112.73%. Este nivel de inflación reflejó tanto el efecto de la devaluación del peso en los costos de producción como una modificación sustancial de los precios relativos, compensado en parte por la eliminación de los ajustes arancelarios y la notoria caída en la demanda, como resultado de la severa recesión.

El 24 de enero de 2002, el gobierno argentino modificó los estatutos del Banco Central de la República Argentina, con el propósito de permitirle emitir moneda sin la necesidad de mantener una relación fija y directa con las reservas en divisas y en oro, y hacer préstamos de corto plazo al gobierno federal. La experiencia argentina antes de la adopción de la Ley de Convertibilidad genera serias dudas con respecto a la capacidad del gobierno de mantener una política monetaria y fiscal estricta y controlar la inflación, y existe la preocupación de que si el Banco Central emite moneda para financiar el gasto deficitario, esto podría disparar un significativo proceso inflacionario. La imposibilidad de predecir el índice de inflación nos impide prever cómo la misma podría afectar al negocio y los resultados de operación de Siderca. La continua inflación podría ahondar la actual recesión económica y afectar los costos de operación y las ventas de Siderca en Argentina —y por ende, a Tenaris.

- *Entorno comercial.* La crisis actual y la respuesta del gobierno argentino a la misma han afectado la economía de Argentina y, por extensión, el negocio y las operaciones de Siderca en ese país. Por ejemplo, Siderca exporta un porcentaje importante de sus productos y cobra en dólares americanos. En tanto las medidas actuales de emergencia no sean eliminadas o modificadas, Siderca está obligada a repatriar los dólares que recibe por estas exportaciones (incluyendo pagos anticipados en dólares y mecanismos de prefinanciamiento) y convertirlos en pesos argentinos al tipo de cambio libre de la fecha de conversión. Este requisito sujeta a Siderca al riesgo de devaluación del peso argentino (a pesar de que la mayoría de sus ingresos son en dólares), y genera costos de operación considerables (derivados, en parte, del diferencial en el tipo de cambio cuando los pesos argentinos se convierten nuevamente a dólares americanos). Además, conforme a las medidas de emergencia actuales, el Banco Central de la República Argentina está tardando hasta 360 días en aprobar pagos en el extranjero para productos importados a Argentina. Aun cuando Siderca ha intentado mitigar los efectos de este requisito estableciendo un fondo fiduciario fuera de Argentina para pagar productos importados, en el futuro el gobierno argentino podría tomar medidas para prohibir o reducir severamente la eficacia de este mecanismo.

Siderca también sufrió una reducción en sus ventas nacionales en el último trimestre de 2001 y en 2002 (que supone continuará en el futuro previsible), provocada por la desaceleración económica y los aranceles impuestos al sector petrolero, lo cual ha afectado los programas de inversión de sus clientes locales. Además, el impuesto de 5% a las exportaciones de Siderca y cualesquiera impuestos o recargos adicionales a sus productos que el gobierno argentino llegara a imponer en el futuro, representan un costo adicional para Siderca, que podrían afectar sus resultados de operación —y, por consiguiente, a Tenaris.

Acontecimientos económicos, políticos y regulatorios negativos en México podrían afectar el volumen de ventas de Tamsa en el país y alterar su proceso de fabricación, afectando los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris.

La mayoría de las operaciones de producción y activos de Tamsa se encuentran en México, además de que gran parte de sus ventas se realizan en este país. Tamsa podría verse afectada por acontecimientos de carácter económico, político y regulatorio en México. Los comentarios sobre los acontecimientos recientes en México que se presentan a continuación se basan principalmente en información que fueron recientemente presentados a la SEC por parte del gobierno mexicano y de Pemex con la SEC.

- *Situación económica.* A partir de diciembre de 1994 y durante todo 1995, México sufrió una crisis económica caracterizada por inestabilidad cambiaria, devaluación del peso, elevada inflación, tasas de interés altas en el mercado nacional, contracción económica, reducción de los flujos de capital del exterior, menor capacidad de

consumo y alto desempleo. Como respuesta a la crisis económica, el gobierno mexicano instrumentó amplios programas de reforma económica que mejoraron las condiciones económicas en 1996 y 1997. No obstante, diversos factores —incluyendo la crisis económica de Asia, Rusia, Brasil y otros mercados emergentes desde finales de 1997— se combinaron para reducir el crecimiento económico del país en 1998.

En 1999, el PIB se incrementó 3.6%, y 6.6% en 2000. Durante 2001, la economía mexicana sufrió una desaceleración, debido principalmente a un menor consumo tanto en el país como a nivel global. El PIB se redujo 0.3% en 2001 y aumentó 0.9% en 2002. Actualmente, el gobierno estima que el PIB crecerá 3.0% en 2003. El deterioro de las condiciones económicas de México podría afectar negativamente el negocio, los resultados de operación, la situación financiera, la liquidez y las perspectivas de Tamsa.

- *Impacto de una inflación y tasas de interés elevadas.* El índice anual de inflación en México, medido conforme a cambios en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, fue de 9.0% durante 2000, 4.4% en 2001 y 5.7% en 2002. El Banco de México estima que el índice anual de inflación para 2003, de acuerdo con los cambios en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, será de 4.3%, lo cual rebasa la meta oficial establecida para el año, que fue de 4.2%. Las tasas de interés promedio de los Cetes a 28 días fueron de 15.27% en 2000, 11.26% en 2001 y 7.08% en 2002. El 24 de junio de 2003 cerraron en 5.11 por ciento.

Si la inflación en México no se mantiene dentro de los límites previstos por el gobierno, la economía mexicana y, en consecuencia, la situación financiera y los resultados de operación de Tamsa se verían afectados negativamente.

- *Control de precios.* Históricamente, la tubería de acero sin costura, al igual que la mayoría de los productos mexicanos, estuvieron sujetos a un control de precios impuesto por el gobierno mexicano. Si bien el precio de la tubería de acero sin costura oficialmente se dejó de controlar en septiembre de 1989, el gobierno mexicano mantuvo otras restricciones de precios hasta agosto de 1990 como una medida para reducir la inflación. En 1995, como parte de la respuesta a la crisis económica que se dio en el país, el gobierno mexicano buscó reducir al mínimo la inflación promoviendo la instrumentación gradual de un incremento de precios a nivel nacional. Actualmente, el precio de la tubería de acero nacional no está regulado, pero si en el futuro se volvieran a imponer controles, esta medida tendría repercusiones negativas en los ingresos de Tamsa por concepto de ventas.
- *Control gubernamental de la economía.* El gobierno mexicano ha ejercido, y sigue ejerciendo, una influencia significativa en la economía mexicana. Las medidas económicas del gobierno mexicano podrían afectar negativamente al sector privado, en general, y a Tenaris, en particular. Aún más, el gobierno mexicano ejerce una influencia importante en Pemex y en el presupuesto que la paraestatal destina a exploración, lo cual determina en gran medida el volumen de tubería de acero sin costura que Pemex le compra a Tenaris. En el pasado, los planes económicos gubernamentales no siempre lograron sus objetivos, y posiblemente éstos y otros planes económicos del gobierno no logren sus metas. Tampoco es posible determinar el efecto que tendrían estos planes ni su instrumentación en la economía mexicana ni en la situación financiera o en los resultados de operación de Tenaris.
- *Acontecimientos políticos.* Los acontecimientos políticos también podrían afectar la situación financiera de Tamsa y sus resultados de operación, así como el desempeño de los valores emitidos por compañías mexicanas. El entorno político de México se encuentra en un periodo de cambio. En julio de 2000, Vicente Fox, miembro del Partido Acción Nacional (PAN), el partido de oposición más antiguo del país, ganó las elecciones presidenciales. Asumió el poder el 1 de diciembre de 2000, poniendo fin a 71 años de gobierno del Partido Revolucionario Institucional (PRI). Asimismo, los partidos opositores al PRI incrementaron su representación en las cámaras y, como resultado, el PRI perdió la mayoría absoluta. Actualmente, ningún partido tiene mayoría en la cámara, lo cual ha afectado la gobernabilidad y la aprobación de leyes. La siguiente elección federal importante — para diputados federales — se llevará a cabo en julio de 2003. El Senado continuará con su composición actual hasta 2006. En caso de que ni el PAN (que actualmente cuenta con 206 de los 500 escaños) ni el PRI (con 211 de los 500 escaños) obtenga mayoría en la Cámara de Diputados, persistirán los problemas de trabas en ambas cámaras del Congreso mexicano.

Riesgos relacionados con nuestras acciones y ADS

Nuestro accionista mayoritario podría tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

Al 30 de mayo de 2003, San Faustín era propietaria de 61.2% de nuestras acciones en circulación con derecho a voto. Hasta el 10 de junio de 2003, San Faustín era controlada por el señor Roberto Rocca, ya fuera de manera directa o por medio de Rocca & Partners, S.A., una sociedad constituida en las Islas Vírgenes. A raíz de la muerte del señor Rocca el 10 de junio de 2003, San Faustín es controlada por Rocca & Partners. Como resultado, Rocca & Partners podría elegir de manera indirecta a la mayoría de los consejeros del consejo de administración y tener la capacidad de tomar decisiones sobre prácticamente todos los asuntos que requieran la aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones de nuestro accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad ni los mejores intereses de los demás accionistas.

El precio de cotización de nuestras acciones y ADS podría verse afectado como resultado de una menor liquidez en los mercados de capital argentino y mexicano.

Nuestras acciones se cotizan en diversas bolsas de valores, incluyendo la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa Mexicana de Valores, y la liquidez de nuestras ADS en la NYSE será determinada parcialmente por la liquidez de nuestras acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa Mexicana de Valores. Los mercados de capitales argentino y mexicano son menos líquidos que el de los Estados Unidos de América y otros mercados mundiales importantes. Esta menor liquidez podría incrementar la volatilidad del precio de cotización de nuestras acciones y ADS, impidiéndole al inversionista comprar o vender de inmediato nuestras acciones y ADS en las cantidades deseadas, y a un precio satisfactorio.

En Argentina, el precio de las acciones representativas del capital social cotizadas en bolsa ha sido más volátil que en la mayoría de los mercados. La capitalización total mostró un aumento de 44,700 millones de dólares al 31 de diciembre de 1996, a 192,500 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001, y se redujo a 103,300 millones al 31 de diciembre de 2002. El volumen promedio de acciones operadas diariamente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires disminuyó de 125.3 millones de dólares en 1996 a 37.0 millones en 1999, 24.1 millones en 2000 y 17.4 millones en 2001, debido a la disminución en los flujos de capital en esos años; se incrementó ligeramente a 17.8 millones de dólares en 2002.

El precio de las acciones representativas del capital social cotizadas en bolsa en México ha sido más volátil que en muchos otros mercados, a pesar de un aumento en la capitalización total de 106,800 millones de dólares al 31 de diciembre de 1996, a 126,600 millones al 31 de diciembre de 2001, y una reducción a 104,700 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. El promedio diario de acciones cotizadas incluido en el principal índice de cotización de la Bolsa Mexicana de Valores se redujo de 144.6 millones de dólares en 1996 a 137.8 millones en 1999; aumentó a 165.1 millones de dólares en 2000 y disminuyó a 150.9 millones en 2001 y 105.9 millones de dólares en 2002, debido a la fluctuación de flujos de capital en 1999, 2000, 2001 y 2002.

El precio de cotización de nuestras acciones y ADS podría verse afectado como resultado de acontecimientos ocurridos en mercados emergentes.

Aunque estamos constituidos como una sociedad en Luxemburgo, una parte considerable de nuestros activos y operaciones se encuentran en América Latina. Los mercados financieros y de valores para empresas con una parte sustancial de sus activos y operaciones en América Latina están influidos, en mayor o menor grado, por las condiciones económicas y de mercado en los países de mercados emergentes. Si bien las condiciones económicas son diferentes en cada país, la reacción de los inversionistas a los acontecimientos en un país podría tener efectos importantes en los valores de emisores con activos u operaciones en otros mercados emergentes, incluyendo Argentina, Brasil, México y Venezuela. A finales de octubre de 1997, el precio de los valores de deuda latinoamericanos y de las acciones representativas del capital social cayeron sustancialmente, precipitados por una fuerte caída en el valor de los mercados asiáticos. De manera similar, en el segundo semestre de 1998, el precio de las acciones en América Latina se vio afectado por las crisis económicas en Rusia y Brasil. Diversos mercados latinoamericanos, sobre todo en Argentina y Venezuela, padecen actualmente una severa crisis política y económica,

lo cual afecta el precio de las acciones de los emisores latinoamericanos o de emisores con operaciones importantes en esta región.

Al decidir si comprar, mantener o vender las acciones o ADS de Tenaris, es posible que no pueda tener acceso a toda la información acerca de nosotros, como sería el caso si se tratara de una sociedad estadounidense.

Un objetivo principal de las leyes de valores de los demás mercados donde se cotizan nuestras acciones, al igual que las de los Estados Unidos, es promover la transparencia de toda la información relevante. No obstante, podría haber menos información disponible acerca de nosotros de la que se publica regularmente por o acerca de emisores estadounidenses. Además, los principios de contabilidad conforme a los cuales se preparan nuestros estados contables consolidados combinados difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad utilizados en Estados Unidos. Asimismo, la reglamentación que rige nuestros valores podría no ser tan extensa como la reglamentación vigente en Estados Unidos, y la legislación y las regulaciones de Luxemburgo con respecto a las políticas corporativas podrían no proteger a accionistas minoritarios como lo haría la legislación de empresas paraestatales en Estados Unidos.

Los titulares de nuestras ADS podrían tener dificultad para ejercer sus derechos de pago de dividendos y de voto.

En el caso de que usted sea titular de ADS en vez de acciones ordinarias, podría tener dificultades para ejercer algunos derechos como accionista. Si hiciéramos una distribución en especie y usted tuviera derecho de adquirir una porción de la misma, el depositario está autorizado, a su discreción, de vender en su representación el derecho de adquirir dichos valores y entregarle el producto de la venta. Asimismo, en algunas circunstancias, tales como nuestra omisión de proporcionarle al depositario documentación para el ejercicio del voto de manera oportuna, usted no podría darle instrucciones al depositario de cómo votar en su representación.

Es posible que los titulares de nuestras ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia.

Conforme a los estatutos de constitución de la Sociedad, en caso de un aumento de capital, por lo general se nos solicita otorgar a nuestros accionistas el derecho de suscribir un número de acciones suficiente para mantener una titularidad proporcional de acciones de esa clase. No obstante, podríamos emitir acciones sin derechos de preferencia si dichas acciones se emiten como una contraprestación de una suscripción que no sea en efectivo, como contraprestación a consejeros, funcionarios agentes o empleados de la Sociedad o sus afiliadas, o para satisfacer los derechos de conversión u opción que permitan proporcionar dicha contraprestación a consejeros, funcionarios, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas. Aún más, es posible que los titulares de nuestras ADS en Estados Unidos no puedan, en ningún caso, ejercer sus derechos de preferencia —aun cuando les fueren concedidos— para las acciones ordinarias que respalden sus ADS, a menos que se registren acciones ordinarias y ADS adicionales conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas, o la Ley de Valores, con respecto a esos derechos, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Es nuestra intención evaluar los posibles costos y las responsabilidades de permitir que los titulares de las ADS ejerzan sus derechos de preferencia para acciones ordinarias que respalden sus ADS o cualesquiera otros factores que consideremos convenientes, antes de tomar la decisión de registrar acciones ordinarias y ADS adicionales. Podríamos decidir no registrar acciones ordinarias o ADS adicionales, en cuyo caso se le exigiría al depositario vender los derechos del titular y entregarle el producto de dicha venta. Si no se le permitiera al depositario, o éste no pudiera, por cualquier razón, ceder sus derechos de preferencia, estos derechos podrían caducar sin que el titular de las ADS reciba contraprestación alguna.

Podría ser difícil ejecutar sentencias contra nosotros en tribunales de los Estados Unidos de América.

Somos una sociedad constituida conforme a las leyes de Luxemburgo y la mayoría de los activos de Tenaris se encuentran en Argentina, México e Italia. Además, la mayoría de nuestros consejeros y funcionarios y algunos peritos nombrados en este informe anual residen fuera de los Estados Unidos. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazarnos dentro de los Estados Unidos, como tampoco a nuestros consejeros, directivos o peritos, ni hacer valer contra nosotros o contra ellos en los tribunales de los Estados Unidos sentencias por responsabilidad civil conforme a la ley federal de valores de Estados Unidos. Existe duda en cuanto a la validez

de acciones generadas en tribunales luxemburgueses, argentinos, mexicanos e italianos por responsabilidad civil derivadas únicamente de las leyes federales de valores de los Estados Unidos, o a la exigibilidad en tribunales de Luxemburgo, Argentina, México e Italia de sentencias por responsabilidad civil dictadas en tribunales estadounidenses, conforme a la ley federal de valores de Estados Unidos, sujetas al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

E. Tipo de cambio

Los cuadros siguientes muestran la información relativa al tipo de cambio entre 1) el dólar americano y el peso argentino; 2) el dólar americano y el peso mexicano; y 3) el dólar americano y el euro, para los periodos indicados. El tipo de cambio promedio que se indica se calculó a partir del tipo de cambio promedio al último día de cada mes durante el periodo en cuestión. No afirmamos que los pesos argentinos, pesos mexicanos o euros puedan convertirse a dólares americanos a este tipo de cambio o a cualquier otro.

Peso argentino

Los datos proporcionados en la siguiente tabla están expresados en pesos argentinos nominales por dólar y se basan en información reportada por el Banco Central de la República Argentina. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York no publica un tipo de cambio a la compra al mediodía para el peso argentino. El 24 de junio de 2003, el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar americano expresado en pesos argentinos nominales por dólar, era de 2.77 pesos argentinos por 1.00 dólar.

Ejercicios terminados el 31 de diciembre de	Alto	Bajo	Promedio	Fin del periodo
1998.....	1.00	1.00	1.00	1.00
1999.....	1.00	1.00	1.00	1.00
2000.....	1.00	1.00	1.00	1.00
2001 ⁽¹⁾	1.00	1.00	1.00	1.00
2002.....	3.90	1.40	3.27	3.37

(1) Como se describe en el párrafo siguiente, el Banco Central de la República Argentina impuso un periodo de asueto bancario del 21 de diciembre de 2001 al 11 de enero de 2002, durante el cual no hubo tipo de cambio oficial para el peso argentino.

Meses en 2002 y 2003	Alto	Bajo
Diciembre 2002.....	3.58	3.37
Enero 2003.....	3.35	3.10
Febrero 2003.....	3.21	3.11
Marzo 2003.....	3.21	2.88
Abril 2003.....	2.96	2.82
Mayo 2003.....	2.94	2.76

A partir del 1 de abril de 1991, conforme a la Ley de Convertibilidad, se le exigió al Banco Central de la República Argentina comprar o vender dólares a cualquier persona al tipo de cambio de un peso argentino por dólar americano. La Ley de Convertibilidad fue revocada el 6 de enero de 2002. El 11 de enero de 2002, una vez concluido el periodo de asueto impuesto por el Banco Central el 21 de diciembre de 2001, el tipo de cambio empezó a flotar por primera vez desde abril de 1991. Debido a la elevada demanda de los escasos dólares, el peso argentino se cotizó muy por arriba de la paridad de uno a uno, estipulada en la Ley de Convertibilidad. Por consiguiente, el Banco Central de la República Argentina intervino en varias ocasiones vendiendo dólares americanos para bajar el tipo de cambio. La capacidad del Banco Central de respaldar al peso argentino con la venta de dólares depende, sin embargo, de sus limitadas reservas en dólares, y el valor del peso argentino ha seguido fluctuando significativamente. En respuesta a la elevada demanda de dólares americanos en Argentina y a la escasez para cubrir dicha demanda, el gobierno argentino ha impuesto varios congelamientos temporales, o días de asueto bancario, para las operaciones cambiarias, desde la abrogación de la Ley de Convertibilidad. Para información adicional sobre los factores que afectan el valor del peso argentino, ver Artículo 3.D, Factores de riesgo – Riesgos relacionados con Argentina y México.

Peso mexicano

Los datos proporcionados en la siguiente tabla se expresan en pesos mexicanos por dólar y se basan en el tipo de cambio a la compra al mediodía publicado por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York para el peso mexicano. El 24 de junio de 2003, el tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar americano expresado en pesos mexicanos nominales por dólar era de \$10.53 por 1.00 dólar.

Ejercicios terminados el 31 de diciembre de	Alto	Bajo	Promedio	Fin del periodo
1998.....	10.63	8.04	9.25	9.90
1999.....	10.60	9.24	9.56	9.48
2000.....	10.09	9.18	9.47	9.62
2001.....	9.97	8.95	9.33	9.16
2002.....	10.43	9.00	9.67	10.43

Meses en 2002 y 2003	Alto	Bajo
Diciembre 2002.....	10.43	10.10
Enero 2003.....	10.98	10.32
Febrero 2003.....	11.06	10.77
Marzo 2003.....	11.24	10.66
Abril 2003.....	10.76	10.31
Mayo 2003.....	10.42	10.11

Entre noviembre de 1991 y diciembre de 1994, el Banco de México mantuvo el tipo de cambio entre el dólar americano y el peso mexicano dentro de un rango prescrito a través de la intervención del mercado de divisas. El Banco de México intervenía en el mercado de divisas cuando el tipo de cambio alcanzaba el mínimo o el máximo del rango prescrito, con el propósito de reducir las fluctuaciones diarias en el tipo de cambio. El 20 de diciembre de 1994, el gobierno mexicano modificó el rango permitido para la flotación del peso mexicano, aumentando el precio máximo en pesos mexicanos del dólar americano \$0.53, lo cual equivalía a una devaluación real de 15.3%. El 22 de diciembre de 1994, el gobierno mexicano suspendió la intervención del Banco de México y permitió que el peso flotara libremente frente al dólar. Algunos factores que contribuyeron a esta decisión fueron la magnitud del déficit de la cuenta corriente de México, una disminución en las reservas de divisas del Banco de México, tasas de interés elevadas para otras monedas (especialmente el dólar americano) y poca confianza de los inversionistas en la economía mexicana, debido a la incertidumbre política relacionada con los acontecimientos en el estado de Chiapas y las elecciones presidenciales y legislativas en ese año. El valor del peso mexicano frente al dólar americano disminuyó rápidamente 42.9% del 19 al 31 de diciembre de 1994. Desde entonces, el gobierno mexicano ha permitido que el peso mexicano flote libremente frente al dólar americano.

Históricamente, la economía mexicana ha sufrido déficit en la balanza de pagos y escasez de reservas de divisas. Aun cuando el gobierno mexicano no le impide actualmente a las personas físicas o morales, mexicanas o extranjeras, convertir pesos mexicanos a dólares americanos, y los términos del TLCAN, del que México es firmante, prohíben por lo general controlar el tipo de cambio, el gobierno mexicano podría intentar instituir una política restrictiva de tipo de cambio en el futuro.

Euro

Los datos proporcionados en la siguiente tabla se expresan en euros nominales por dólar americano, y se basan en los tipos de cambio de compra al mediodía publicados por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York para el euro. El 24 de junio de 2003, el tipo de cambio entre el euro y el dólar americano, expresado en euros por dólar americano, era de €0.8697 por 1.00 dólar. Los datos del periodo previo a enero de 1999, proporcionados en la siguiente tabla, están basados en los tipos de cambio de compra al mediodía para la lira, convertida a euros a la tasa fija establecida por el Consejo Europeo de Ministros, a razón de 1,936.27 liras por €1.00.

Ejercicios terminados el 31 de diciembre de	Alto	Bajo	Promedio	Fin del periodo
1998	1.1946	1.0764	1.1148	1.1707
1999	0.9984	0.8466	0.9445	0.9930
2000	1.2092	0.9676	1.0861	1.0652
2001	1.1723	1.0666	1.1225	1.1235
2002	1.1636	0.9537	1.0531	0.9537
Meses en 2002 y 2003	Alto	Bajo		
Diciembre 2002	1.0074	0.9537		
Enero 2003	0.9652	0.9207		
Febrero 2003	0.9339	0.9195		
Marzo 2003	0.9483	0.8606		
Abril 2003	0.9415	0.8945		
Mayo 2003	0.8929	0.8437		

Artículo 4 Información sobre la Sociedad

Introducción

Tenaris es líder en la fabricación y abastecimiento de tubería de acero sin costura y servicios relacionados para las industrias de petróleo y gas, energía y otras, con capacidad de producción, distribución y servicio en los mercados clave de todo el mundo. Entre los principales productos de Tenaris, se encuentran tuberías de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubería mecánica y estructural.

Durante la última década, Tenaris ha ampliado con éxito sus operaciones mediante una serie de inversiones estratégicas, y actualmente cuenta con una red mundial de operaciones de tubería de acero sin costura con plantas en América del Sur, América del Norte, Europa y Asia, y una capacidad de producción anual de más de tres millones de toneladas de tubería de acero sin costura, en comparación con 800,000 toneladas a principios del decenio de 1990. Además, Tenaris ha desarrollado una capacidad de distribución global altamente competitiva, con presencia directa en la mayoría de los mercados petroleros y de gas importantes. En 2002, las ventas netas de Tenaris ascendieron a 3,219.4 millones de dólares; la utilidad de operación a 471.9 millones de dólares y la utilidad neta a 94.3 millones de dólares (la utilidad neta antes de participación minoritaria atribuible a las acciones de Siderca, Tamsa y Dalmine adquiridas después de la oferta de canje, concluida el 17 de diciembre de 2002, fue de 193.8 millones de dólares).

Con base en la participación de mercado estimada, Tenaris considera que es un actor importante en el mercado internacional de tubería sin costura; es especialmente fuerte en el mercado internacional de tubería de revestimiento y de perforación y producción para las industrias de petróleo y gas, conocida comúnmente como tubería para la industria del petróleo (*oil country tubular goods* u OCTG).

Tenaris suministra tubería y servicios relacionados a sus clientes alrededor del mundo a través de unidades de negocio globales que atienden a segmentos de mercado específicos, y unidades de negocio locales que atienden a los mercados locales donde cuenta con instalaciones de producción. Las unidades de negocio globales son las siguientes:

- Tenaris Oilfield Services, que suministra tubería a empresas petroleras y de gas para sus actividades de perforación;
- Tenaris Pipeline Services, que suministra tubería a empresas petroleras y de gas, así como a otras empresas de energía que transportan fluidos y gases;
- Tenaris Process and Power Plant Services, que proporciona tubería para la construcción y el mantenimiento de refinerías, plantas petroquímicas y plantas generadoras de energía, y
- Tenaris Industrial and Automotive Services, que suministra tubería a fabricantes de automóviles y otros fabricantes industriales.

Además de las inversiones en plantas de tubería sin costura a nivel mundial, Tenaris cuenta con una participación de 100% en Siat S.A.I.C. (Siat), y con 99.2% del capital con derecho de voto de Confab. Consideramos que Siat y Confab son los principales productores de tubería de acero con costura en Argentina y Brasil, respectivamente, con una capacidad de producción anual combinada de 850,000 toneladas.

Tenaris también es propietaria de 100% del capital social de Dalmine Energie, S.p.A. o Dalmine Energie empresa proveedora de energía eléctrica y gas natural a diversas industrias en el centro y norte de Italia.

Historia y organización social

Tenaris se inició en Argentina, cuando el antecesor de San Faustín constituyó Siderca en 1948. Siat, un fabricante argentino de tubería de acero con costura, fue adquirido en 1986. Tenaris creció orgánicamente y, a principios del decenio de 1990, comenzó a evolucionar y a ampliarse más allá de Argentina, hasta convertirse en una

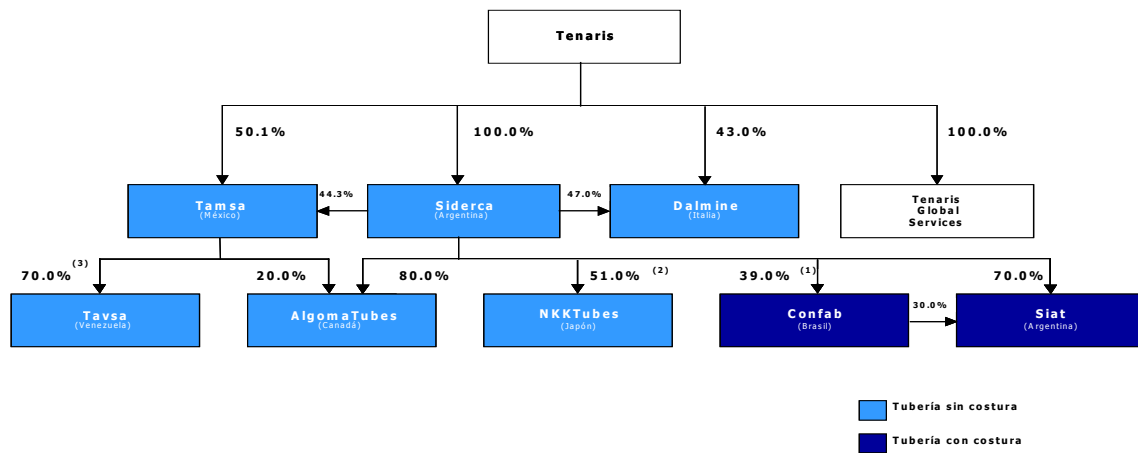
empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. Estas inversiones incluyeron la adquisición directa o indirecta de una participación mayoritaria o importante en:

- Tamsa, el único productor mexicano de tubería de acero sin costura (junio de 1993);
- Dalmine, un importante productor italiano de tubería de acero sin costura (febrero de 1996);
- Tavsa, el único productor venezolano de tubería de acero sin costura (octubre de 1998);
- Confab, el principal productor brasileño de tubería de acero con costura (agosto de 1999);
- NKKTubes, un importante productor japonés de tubería de acero sin costura, y una fuente de tecnología de punta para la fabricación de tubería de acero sin costura (agosto de 2000), y
- AlgomaTubes, el único productor canadiense de tubería de acero sin costura (octubre de 2000).

Adicionalmente, Tenaris, a través de Tenaris Global Services, ha desarrollado una red global para la distribución de tubería y prestación de servicios, con una presencia directa en la mayoría de los mercados de petróleo y gas.

En diciembre de 2002, Tenaris comenzó a cotizar en la bolsa de valores, después de llevar a cabo la oferta de canje de las acciones y ADS en circulación de sus tres principales subsidiarias.

A continuación se presenta un diagrama con la estructura corporativa de Tenaris al 30 de mayo de 2003:



- (1) El resto de Confab es propiedad del público. Al 30 de mayo de 2003, Siderca detentaba 99.22% de las acciones con derecho de voto de Confab.
- (2) Al 30 de mayo de 2003, el resto de NKKTubes era propiedad de JFE Holdings Inc.
- (3) Al 30 de mayo de 2003, el resto de Tavsa era propiedad de la República de Venezuela a través de Corporación Venezolana de Guayana.

Nuestras ventajas competitivas

Tenaris considera que entre sus principales ventajas competitivas se encuentran:

- Su capacidad global de producción, comercialización y distribución, que le permite ofrecer una amplia gama de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por su capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales en todo el mundo.

- Su capacidad de prestar servicios con valor agregado en todo el mundo.
- Su capacidad de diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados.
- Una clientela sólida y diversificada, así como relaciones de años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo.
- Operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta, ubicadas estratégicamente y que cuentan con acceso fácil a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 45 años de experiencia operativa.
- Una sólida estructura de capital.

Estrategia de operación de Tenaris

La estrategia de Tenaris es seguir ampliando sus operaciones internacionales y consolidar su posición como principal proveedor de tubería y servicios de alta calidad a las industrias petrolera y de gas, así como a otras industrias en todo el mundo, mediante:

- la integración de las operaciones de sus subsidiarias para proporcionar a los clientes una gama completa de productos en todo el mundo, y maximizar la flexibilidad y las sinergias operativas;
- el desarrollo de una gama amplia de servicios con valor agregado que le permitan a los clientes reducir sus necesidades de capital de trabajo e inventario, al integrar las actividades de producción de Tenaris a la cadena de suministro del cliente, y
- continuar buscando oportunidades estratégicas de adquisición.

Integración de las operaciones de sus subsidiarias

Tenaris considera que la integración total de las operaciones de sus subsidiarias reforzará su posición en el mercado internacional de tubería de acero sin costura y su presencia líder en los mercados nacionales de sus subsidiarias, al concluir la integración de operaciones de estas subsidiarias a partir del término de la oferta de canje en diciembre de 2002. Tenaris ya ha tomado varias medidas para integrar estas operaciones, que incluyen:

- reestructurar las actividades comerciales de las subsidiarias en unidades de negocio globales y locales, orientadas al cliente;
- adoptar la marca común Tenaris, lanzada en mayo de 2001, con la cual se está posicionando como un proveedor integrado de productos de alto valor agregado y servicios líderes en la industria;
- compartir tecnología operativa y coordinar las actividades de investigación y desarrollo de Tenaris, y
- reorganizar las actividades de suministro, tecnología de información y otorgamiento de licencias para juntas especiales.

Al alinear la participación de todos los accionistas mediante la oferta de canje realizada en diciembre de 2002, Tenaris busca lograr una mayor integración de sus operaciones y con ello aumentar la flexibilidad y las sinergias en las seis plantas de tubería sin costura y dos de tubería con costura y la red comercial común, constituida como Tenaris Global Services.

Desarrollo de servicios de valor agregado

Tenaris continúa desarrollando la capacidad de prestar servicios de valor agregado a sus clientes en todo el mundo. El propósito de los servicios con valor agregado es permitir a los clientes reducir sus costos y se

concentren en sus operaciones principales; también le permitirá diferenciarse de la competencia y fortalecer la relación con sus clientes a través de contratos de largo plazo, además de captar una mayor parte del valor en la cadena de suministro. Estos servicios de valor agregado incluyen:

- trabajar con los clientes para prever sus necesidades y desarrollar productos personalizados para aplicaciones particulares;
- prestar servicios integrales de administración de tubería, incluyendo programas de suministro y almacenamiento justo a tiempo (JAT); y
- desarrollar servicios integrados de administración en la cadena de suministro por medio de alianzas con prestadores de servicios especializados y el uso extendido de tecnología de información.

Búsqueda de oportunidades de adquisición estratégica

Tenaris tiene un sólido historial de crecimiento a través de adquisiciones estratégicas, y pretende continuar buscando adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar sus operaciones, mejorar su posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales.

Productos de Tenaris

Los principales productos terminados de Tenaris son tubería de acero sin costura de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubería mecánica y estructural para diferentes usos. Tenaris también produce tubería de acero con costura para oleoductos, gasoductos y usos industriales, así como accesorios para tubería. Tenaris fabrica la mayoría de sus productos de acero sin costura en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados y grados.

Tubería de revestimiento. La tubería de acero sin costura de revestimiento se utiliza para sostener las paredes de los pozos petroleros y de gas durante y después de la perforación.

Tubería de perforación y producción. La tubería de producción de acero sin costura se utiliza para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

Tubería de conducción. La tubería de conducción se utiliza para transportar petróleo crudo y gas natural de los pozos a las refinerías, tanques de almacenamiento y centros de carga y distribución.

Tubería mecánica y estructural. Las tuberías mecánica y estructural se utilizan para diversas aplicaciones industriales, incluyendo el transporte de otras formas de gas y líquidos bajo alta presión.

Tubería estirada en frío. El proceso de estirado en frío permite la producción de tubería con el diámetro y espesor necesarios para utilizarla en calderas, recalentadores, condensadores, intercambiadores de calor, producción de automóviles y otras aplicaciones industriales.

Juntas especiales y coples. Las juntas especiales y coples son conexiones diseñadas específicamente para unir tubería de revestimiento y de producción sin costura, para usarla en ambientes de alta temperatura o alta presión. Una parte importante de nuestra tubería sin costura, de revestimiento y de producción, es suministrada con juntas y coples especiales. Tenaris tiene los derechos de propiedad intelectual de la gama de conexiones especiales Antares y NKK, así como la licencia para fabricar y vender la gama de conexiones especiales Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

Tubería de acero con costura. La tubería de acero con costura se procesa a partir de hojas y placas de acero, y se utiliza para transportar fluidos a presión baja, media y alta, así como para usos mecánicos y estructurales.

Procesos de producción e instalaciones

Tenaris considera que sus instalaciones de producción, principalmente de bajo costo, son resultado de lo siguiente:

- plantas con tecnología de vanguardia ubicadas estratégicamente;
- acceso a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- experiencia de más de 45 años, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes instalaciones;
- mayor especialización en cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos, y
- uso intensivo de tecnología de la información en nuestros procesos de producción.

Las instalaciones de producción de Tenaris están ubicadas en América del Sur, América del Norte, Europa y Asia. Además, Tenaris fabrica tubería con costura en las instalaciones de Siat y Confab en Argentina y Brasil, y accesorios tubulares tales como varillas de bombeo (utilizados en la perforación de petróleo y gas) y coples en Argentina, y conexiones de tubería en México.

La siguiente tabla muestra la capacidad total de producción instalada de Tenaris para tubería de acero con y sin costura, así como de barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los periodos indicados. Las cifras de capacidad anual real se basan en las estimaciones de Tenaris de la capacidad de producción anual efectiva, conforme a las condiciones actuales.

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
<i>Miles de toneladas</i>			
Tubería de acero sin costura			
Capacidad efectiva (anual).....	3,125	3,125	3,100
Producción real.....	2,194	2,462	2,146
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual).....	2,850	2,850	2,850
Producción real.....	2,310	2,544	2,381
Tubería de acero con costura			
Capacidad efectiva (anual).....	850	850	850
Producción real.....	561	470	257

América del Sur

La planta principal de Tenaris en América del Sur, operada por Siderca, es una planta totalmente integrada, ubicada estratégicamente en las orillas del río Paraná, cerca del pueblo de Campana, aproximadamente a 80 kilómetros de Buenos Aires. La planta de Campana, inaugurada en 1954, está construida en una superficie de más de 300 hectáreas, e incluye una fábrica de tubería de acero sin costura de la más alta tecnología, con una capacidad de producción anual efectiva de 820,000 toneladas de tubería de acero sin costura (con un rango de diámetro externo de 1 1/4 a 11 pulgadas) y 1,100,000 toneladas de barras de acero.

La instalación de Campana comprende:

- una planta de producción de hierro reducido directamente Midrex (DRI);
- un laminador con dos líneas de producción, cada una de las cuales incluye un horno eléctrico, equipo de refinación, maquina de colada continua y una plataforma de enfriamiento;

- dos laminadores continuos de mandril retenido, cada uno de los cuales incluye un horno giratorio, equipo de perforación directo, un laminador reductor de estiramiento y una plataforma de enfriamiento;
- seis líneas de acabado, que incluyen instalaciones de tratamiento térmico, recaladoras, equipo de roscas e inspección y para detallado del tubo;
- planta de estirado en frío, y
- un puerto en el río Paraná para el suministro de materias primas y el embarque de productos terminados.

Las principales unidades operativas en las instalaciones de Campana y la capacidad de producción anual efectiva (en miles de toneladas por año) al 31 de diciembre de 2002, año en que iniciaron las operaciones y año de la remodelación general más reciente, son los siguientes:

<i>Miles de toneladas</i>	Capacidad de producción efectiva (anual)	Año en que se iniciaron operaciones
DRI	820	1976
Acería:		
Línea de Producción I.....	400	1971
Línea de Producción II	700	1987
Laminador continuo de mandril retenido I.....	300	1977
	520	1988
Laminador continuo de mandril retenido II		
Planta de estirado en frío.....	20	1962

Además de las instalaciones de Campana, Tenaris cuenta con plantas operadas por Metalmecánica, S.A. y Metalcentro en Villa Mercedes, en la provincia de San Luis, Argentina, para la producción de accesorios tubulares tales como varillas de bombeo y protectores de tubería.

En América del Sur, Tenaris también cuenta con una planta de tubería de acero sin costura en Venezuela operada por Tavsá y ubicada dentro del complejo de fabricación Sidor, en las orillas del río Orinoco en la parte este del país. Construida en una superficie de 38 hectáreas, la planta incluye un laminador peregrino y una línea de acabado (incluyendo instalaciones de roscado), y produce tubería sin costura con un rango de diámetro externo de 6 a 16 pulgadas. La planta fue operada como parte de Sidor hasta poco tiempo antes de que fuera privatizada y vendida a Tamsa en 1998. Al concluir el programa de modernización en 2000, Tavsá alcanzó una capacidad de producción de 65,000 toneladas. Las barras de acero utilizadas para producir tubería de acero sin costura en Venezuela son proporcionadas por Sidor.

América del Norte

La principal planta de Tenaris en América del Norte, operada por Tamsa, es una planta integrada ubicada cerca de las principales operaciones de exploración y perforación de Pemex, aproximadamente a 13 kilómetros del puerto de Veracruz, en la costa este de México, y aproximadamente a 400 kilómetros de la Ciudad de México. La planta de Veracruz fue inaugurada en 1954. Construida en una superficie de 200 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubería de acero sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual instalada de 780,000 toneladas de tubería de acero sin costura (con un rango de diámetro externo de 2 a 20 pulgadas) y 850,000 toneladas de barras de acero. La planta está comunicada por dos carreteras y una línea de ferrocarril, y se encuentra cerca del puerto de Veracruz.

Las instalaciones de Veracruz comprenden:

- un laminador, que incluye un horno eléctrico, equipo de refinería, máquina de colada continua y una plataforma de enfriamiento;

- un laminador continuo, incluyendo un laminador continuo de mandril retenido, horno giratorio, equipo de perforación directa y una plataforma de enfriamiento;
- un laminador peregrino de tubería, incluyendo un horno giratorio, equipo de perforación directa, un horno de recalentado y una plataforma de enfriamiento;
- seis líneas de acabado, incluyendo instalaciones de tratamiento térmico, recaladoras y equipo de roscado e inspección;
- un laminador reductor, incluyendo sierras cortadoras y una plataforma de enfriamiento;
- planta de estirado en frío, y
- planta de componentes automotrices.

Las unidades operativas más importantes en las instalaciones de Veracruz, y la capacidad de producción instalada anual correspondiente (en miles de toneladas al año, con excepción de la planta de autopartes de Tamsa, la cual se presenta en millones de partes) al 31 de diciembre de 2002, año en que se iniciaron las operaciones, son los siguientes:

<i>Miles de toneladas</i>	Capacidad de producción instalada (anual)	Año en que se iniciaron operaciones
Acería	850	1986
Laminador continuo	700	1983
Laminador peregrino.....	80	1954
Planta de estirado en frío.....	10	1963
Planta de componentes automotrices.....	5	2001

Además de las instalaciones de Veracruz, Tamsa opera una fábrica que adquirió recientemente cerca de Monterrey, en el estado de Nuevo León, México, para la producción de conexiones de tubería. Esta planta tiene una capacidad de producción anual de 15,000 toneladas.

Tenaris también cuenta con una planta de tubería de acero sin costura en Canadá, operada por AlgomaTubes y ubicada a un lado del complejo de fabricación de Algoma Steel en Sault Ste. Marie, cerca de la desembocadura del Lago Superior, en la provincia de Ontario. La instalación incluye un laminador continuo de mandril retenido, un laminador reductor e instalaciones de tratamiento térmico y acabado que producen tubería sin costura con un rango de diámetro externo de 2 a 7 pulgadas. La capacidad anual efectiva de la instalación es de 250,000 toneladas. La planta fue inaugurada originalmente en 1986 y fue operada como parte de Algoma Steel hasta poco antes de ser arrendada a Tenaris en 2000. Las barras de acero se producen con la capacidad excedente de fabricación de acero en las plantas de Campana y Veracruz, y con terceros. El 23 de mayo de 2003, Tenaris anunció la firma de una carta de intención para adquirir, por un precio de 12.5 millones de dólares canadienses, los terrenos y la planta de Canadá, actualmente arrendada por Algoma Tubes. La adquisición está programada para finales del año, aunque está sujeta a un acuerdo con el sindicato de trabajadores de la industria siderúrgica y la aprobación del gobierno canadiense.

Europa

La planta principal de Tenaris en Europa, operada por Dalmine, consta de una planta integrada ubicada en la población de Dalmine, cerca de la región industrial de Bérgamo, aproximadamente a 40 kilómetros de Milán, al norte de Italia. Construida en una superficie de 150 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubería sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual de 800,000 toneladas de tubería de acero sin costura y 900,000 de barras de acero.

Las principales instalaciones de Dalmine constan de:

- un laminador, que incluye un horno eléctrico, dos hornos de afinación, dos máquinas de colada continua y una plataforma de enfriamiento;
- un laminador de mandril retenido flotante continuo con dos líneas de acabado;
- un laminador de mandril retenido con tres líneas de acabado;
- un mandril de expansión giratorio con una línea de acabado;
- un laminador peregrino de tubería con una línea de acabado; e
- instalaciones de estirado en frío.

Las unidades operativas más importantes en la planta de Dalmine y la capacidad de producción efectiva anual (en miles de toneladas por año) al 31 de diciembre de 2002, año en que iniciaron las operaciones y año de la remodelación general más reciente, son los siguientes:

<i>Miles de toneladas</i>	Capacidad de producción efectiva (anual)	Año en que se iniciaron operaciones
Acería	900	1976
Laminador peregrino.....	110	1937
Laminador de mandril retenido flotante continuo:		
Mandril retenido flotante Diámetro pequeño	140	1952
Mandril retenido Diámetro mediano.....	550	1978

La principal planta de Dalmine fabrica tubería de acero sin costura con un rango de diámetro externo de 17 a 711 mm (0.67 a 27.99 pulgadas), principalmente a partir de carbono, aceros de baja aleación y alta aleación para diversas aplicaciones. La planta de Dalmine también fabrica barras de acero para su procesamiento en otras instalaciones en Italia.

Conjuntamente, las instalaciones de Dalmine y las otras instalaciones de producción de Tenaris en Europa, todas ellas ubicadas en Italia, cuentan con una capacidad de producción anual efectiva de 950,000 toneladas de tubería de acero sin costura. Estas otras instalaciones incluyen:

- La planta de Costa Volpino, que abarca una extensión de aproximadamente 31 hectáreas y comprende un laminador de estirado en frío y una planta de componentes automotrices que producen carbón estirado en frío, tubería de acero de baja aleación y alta aleación con un rango de diámetro externo de 12 a 273 mm (0.47 a 10.75 pulgadas), principalmente para empresas automotrices, mecánicas y de maquinaria en Europa y los Estados Unidos. La planta de Costa Volpino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 95,000 toneladas.
- La planta de Arcore, construida sobre una superficie aproximada de 16 hectáreas, que consta de un laminador Deischer con líneas de acabado relacionadas y múltiples laminadores peregrinos en frío para tubería estirada en frío. La producción se concentra en tubería mecánica de paredes pesadas con un rango de diámetro externo de 48 a 203 mm (1.89 a 7.99 pulgadas). La planta de Arcore cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 160,000 toneladas.
- La planta de Piombino, que abarca una superficie de aproximadamente 67 hectáreas y consta de una línea de producción de tubería con costura (tipo Fretz Moon) con un laminador reductor de estirado en caliente, dos líneas galvanizadoras de inmersión en caliente e instalaciones de acabado. La producción se concentra en tubería con costura y acabado de tubería con y sin costura, de diámetro pequeño, para aplicaciones sanitarias en el mercado nacional, tales como conducción de agua potable de uso residencial y tuberías de gas. La planta de Piombino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 150,000 toneladas.

Lejano Oriente

La planta de Tenaris en Asia, operada por NKKTubes, es una planta de tubería de acero sin costura ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo acerero Keihin propiedad de JFE Holdings Inc. (JFE), sucesora de NKK Corporation (NKK). La planta incluye un laminador de mandril retenido y plantas de tratamiento térmico, recalificadoras, plantas de roscado y de estirado en frío que producen tubería sin costura con un rango de diámetro externo de 1 a 17 pulgadas. La capacidad anual efectiva de la planta es de 260,000 toneladas. La planta fue operada por NKK hasta que Tenaris la adquirió en 2000. JFE —quien mantiene una participación de 49% en NKKTubes— suministra barras de acero y otros insumos y servicios esenciales. La planta de NKKTubes produce una amplia gama de tubería de carbono, de aleación y de acero inoxidable para el mercado local, así como productos de alto valor agregado para los mercados de exportación. Para una descripción de la combinación de negocio de NKK con Kawasaki Steel, ver –Competencia – Mercado global.

Tubería con costura

Tenaris cuenta con dos plantas importantes de tubería con costura, una en Brasil y otra en Argentina. La planta brasileña, operada por Confab y ubicada en Pindamonhangaba, a 160 kilómetros de la ciudad de Sao Paulo, incluye un laminador de ERW (tubería con costura) y un laminador de SAW (soldadura sumergida) con dos líneas en espiral. La planta, inaugurada en 1959, procesa placas y rollos de acero para fabricar tubería de acero con costura con un rango de diámetro externo de 4½ a 100 pulgadas para aplicaciones diversas, entre ellas las industrias de petróleo, petroquímica y gas. La planta también suministra tubería con recubrimiento anticorrosivo fabricado con polietileno o polipropileno estirado, epoxia con litigante por fusión interna y externa y pintura para revestimiento interno de tubería. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de 500,000 toneladas.

La planta argentina, operada por Siat, está ubicada en Valentín Alsina, justo al sur de la ciudad de Buenos Aires. La planta, inaugurada en 1948, incluye laminadores ERW y SAW con una línea en espiral, y procesa placas y rollos de acero para fabricar tubería de acero con costura con un rango de diámetro externo de 4½ a 100 pulgadas, que se utiliza para transportar fluidos a baja, mediana y alta presión, así como para fines mecánicos y estructurales. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de 350,000 toneladas.

Ventas y comercialización

La siguiente tabla muestra el volumen total de ventas de Tenaris, por producto y región geográfica, durante los periodos indicados.

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
<i>Miles de toneladas</i> (no auditado)			
Ventas de tubería de acero sin costura			
América del Sur	324	490	435
América del Norte	401	438	350
Europa	644	715	664
Medio Oriente y África	522	582	451
Lejano Oriente y Oceanía	392	448	262
Ventas totales de tubería sin costura	2,283	2,673	2,162
Ventas de tubería de acero con costura	585	432	253
Ventas totales	2,868	3,105	2,415

La siguiente tabla muestra el volumen total de ventas de Tenaris por producto y región geográfica, en dólares americanos, durante los periodos indicados.

<i>Millones de dólares</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre		
	2002	2001	2000
América del Sur	956	971	668
América del Norte.....	577	612	422
Europa.....	830	681	591
Medio Oriente y África.....	511	521	429
Lejano Oriente y Oceanía.....	345	390	252
Ventas totales	3,219	3,174	2,361

Tubería de acero sin costura

La siguiente tabla indica el porcentaje de distribución de mercado del volumen de ventas de tubería de acero sin costura de Tenaris, por región, durante los periodos indicados.

<i>Porcentaje de distribución del volumen total de ventas de tubería de acero sin costura (no auditado)</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
América del Sur.....	14	18	20
América del Norte	18	16	16
Europa.....	28	27	31
Medio Oriente y África.....	23	22	21
Lejano Oriente y Oceanía.....	17	17	12
	100	100	100

América del Sur

Las ventas a los clientes de Tenaris en América del Sur representaron 14% del volumen de ventas consolidado total de tubería de acero sin costura en 2002, 18% en 2001 y 20% en 2000.

Los mercados más importantes de Tenaris en América del Sur son Argentina y Venezuela, países donde la Sociedad cuenta con subsidiarias de fabricación. Las ventas de Tenaris en los mercados argentinos y venezolanos son sensibles al precio internacional del petróleo y del gas, y a sus efectos en la actividad de perforación a nivel nacional, así como a las condiciones económicas generales prevalecientes en estos países. Además, las ventas en Argentina, así como las ventas de exportación de las plantas de Tenaris en Argentina, se ven afectadas por las acciones y políticas gubernamentales, incluyendo las medidas adoptadas en 2002 como respuesta a la crisis argentina, tales como el gravamen a las exportaciones de petróleo, restricciones a ciertas transferencias de divisas al extranjero, repatriación obligatoria de algunos ingresos por concepto de exportación y otros aspectos que afectan el clima de inversión. Ver Artículo 3.D, Factores de riesgo – Riesgos relacionados con Argentina y México. Las ventas en Venezuela también se han visto afectadas por acciones y políticas gubernamentales, incluyendo la reciente huelga por motivos políticos en la paraestatal petrolera, acuerdos para variar la producción nacional conforme a cuotas establecidas por la OPEP, la imposición de gravámenes sobre actividades de producción de petróleo y gas, y otras medidas que afectan el clima de inversión.

Un componente principal de la estrategia de comercialización de Tenaris en los mercados argentino y venezolano son los contratos de suministro de largo plazo con importantes empresas petroleras y de gas, nacionales e internacionales. En años recientes, Tenaris ha buscado conservar y ampliar sus ventas a estos clientes ofreciendo servicios de valor agregado.

En Argentina, Tenaris ha mantenido una estrecha relación de negocios con Repsol YPF S.A., una empresa integrada involucrada en todos los aspectos del negocio de petróleo y gas. Repsol YPF, una de las diez empresas de su ramo más grandes del mundo, fue creada cuando Repsol S.A., un productor de petróleo y gas español, adquirió YPF S.A. —el principal productor de petróleo y gas en Argentina— en 1999. Tenaris ha fortalecido sus relaciones con Repsol YPF y otros participantes en el sector petrolero argentino a través de contratos

JAT, que le permiten proporcionar de manera constante servicios integrales de administración de tubería. Estos contratos comprenden la entrega de tubería a nuestros clientes mediante una solicitud hecha con poca anticipación, habitualmente de 72 horas. Conforme a los acuerdos de suministro de inventario JAT, Tenaris se mantiene informada del volumen de tubería que requerirán los programas de perforación de sus clientes, además de que tiene permitido llevar a sus ingenieros a los sitios de perforación con el propósito de mantener en almacén el inventario suficiente. En junio de 2001, Tenaris renovó y amplió el alcance de su contrato JAT con Repsol YPF por un periodo de cinco años.

Tenaris también atiende la demanda de tubería de acero sin costura para otras aplicaciones en el mercado argentino. En 2002, la demanda de clientes del sector de petróleo y gas en ese país se vio afectada por la crisis política y económica, así como por medidas gubernamentales que incluyen la aplicación de gravámenes a la exportación de petróleo y la decisión de no ajustar los aranceles al gas, después de la devaluación de la moneda local. Lo anterior derivó en una baja significativa de las ventas, particularmente durante el primer semestre del año, en comparación con los niveles de 2001. Durante el segundo semestre, la demanda se recuperó en cierta medida en el sector petrolero, más no en el de gas; también hubo una recuperación —de los bajísimos niveles— en el sector no petrolero.

En Venezuela, Tenaris cuenta con una participación significativa en el mercado de productos OCTG. Tenaris mantiene relaciones comerciales permanentes con Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA), la empresa petrolera paraestatal, y con diversos operadores privados de los sectores petrolero y de gas. En 2001 y 2002, las reducciones en las cuotas de producción dictadas por la OPEP y los acontecimientos políticos y económicos adversos provocaron una baja en las actividades de exploración y producción. Asimismo, PDVSA decidió reducir de manera importante sus inventarios de tubería sin costura. Por lo anterior, las ventas de Tenaris de tubería sin costura se redujeron drásticamente en 2002, en comparación con el año anterior y, en enero de 2003, las ventas de tubería sin costura a PDVSA se suspendieron, a partir de la huelga que se realizó en la paraestatal por motivos políticos. No obstante, las ventas se han recuperado y van aumentando lentamente.

América del Norte

Las ventas a clientes en América del Norte representaron 18% del volumen total de ventas consolidadas de tubería de acero sin costura en 2002; 16% en 2001 y 16% en 2000.

Los mercados más importantes de Tenaris en América del Norte son México y Canadá, países en los que Tenaris cuenta con subsidiarias manufactureras.

En México, Tenaris, por medio de su subsidiaria operativa, mantiene desde hace varios años una relación mutuamente beneficiosa con Pemex, uno de los productores de petróleo crudo y condensados más grandes del mundo. En 1994, Tamsa comenzó a suministrarle tubería a Pemex mediante contratos JAT, similares a los que tiene Tenaris con Repsol YPF. En marzo de 2001, Tenaris firmó un nuevo contrato JAT por tres años con Pemex. Las ventas combinadas a Pemex (incluyendo empresas de perforación contratadas por la paraestatal) representaron 4.4% del volumen total de ventas de Tenaris en 2002, en comparación con 3.1% en 2001 y 3.5% en 2000.

Las ventas en México a clientes no relacionados con el petróleo se realizan directamente o a través de distribuidores autorizados. Los principales usuarios finales, además de Pemex (incluyendo las empresas perforadoras contratadas por la paraestatal) emplean los productos de Tenaris para usos automotrices, térmicos, de ingeniería, de conducción e hidráulicos. En 2001 y 2002, las ventas de Tenaris a clientes nacionales no relacionados con el petróleo disminuyeron, reflejando la relación directa entre este mercado y las economías mexicana y estadounidense, que sufrieron una desaceleración durante ambos años.

Las ventas de Tenaris en Canadá están dirigidas principalmente a los sectores de perforación y transporte de petróleo y de gas, y se hacen sobre todo a través de distribuidores. Durante 2001, las ventas de Tenaris en Canadá aumentaron a partir de la recuperación de la actividad de perforación petrolera y de gas, y del arranque de nuestra subsidiaria canadiense. En 2002, la demanda de los sectores petrolero y de gas comenzó a disminuir, ya que la caída en los precios del petróleo y, particularmente, del gas llevó a una fuerte desaceleración en la actividad anual de perforación. Las ventas a las compañías canadienses, perforadoras de petróleo y gas, también se vieron afectadas por factores cíclicos derivados de la dificultad de llevar a cabo actividades de perforación durante el deshielo de primavera.

Las ventas de Tenaris en los Estados Unidos están dirigidas principalmente al sector industrial y se ven afectadas por las tendencias en la actividad industrial de este sector, ya que se aplican aranceles *antidumping* a la importación de OCTG producida por las principales subsidiarias de Tenaris.

Europa

Las ventas a los clientes de Tenaris en Europa representaron 28% del volumen total consolidado de tubería de acero sin costura en 2002, 27% en 2001 y 31% en 2000.

Italia es el mercado más grande de Tenaris en Europa. El mercado de tubería sin costura en ese país (como en la mayoría de los mercados en la UE) se ve afectado por las tendencias generales en la producción industrial, incluyendo la inversión en plantas generadoras de energía, plantas petroquímicas y de refinación de petróleo. El mercado europeo también incluye la región del mar del Norte, afectada por los precios del petróleo y del gas en los mercados internacionales, y su consiguiente impacto en las actividades de perforación en esa zona.

Como respuesta a la presión de la competencia —particularmente al aumento de importaciones de bajo precio de productores de Rusia, Ucrania y otros países del este europeo— y la resultante baja en la participación de mercado durante el periodo 1999–2001, Tenaris reestructuró recientemente sus actividades de ventas en el mercado italiano. Esta reestructura involucró la sustitución de ventas a grandes distribuidores por ventas directas a usuarios finales y a pequeños distribuidores regionales, así como la instrumentación de una plataforma electrónica de ventas por medio de un sitio en internet. Estos esfuerzos por reestructurar las ventas se apoyaron con una gama más amplia de servicios, tales como entrega JAT y corte del tubo a la medida, así como con la implantación de sistemas de administración de la relación con el cliente, lo cual le ayuda a Tenaris a manejar el mayor número de clientes directos. En un principio, estos esfuerzos dieron como resultado una pérdida de participación de mercado, que se recuperó con creces en 2002. Tenaris tiene planes de ampliar la reestructura de sus actividades de ventas al resto del mercado industrial de Europa.

Después de leves incrementos en los dos años previos, estimamos que el consumo aparente de tubería sin costura en el mercado de la UE disminuyó alrededor de 10% en 2002, en comparación con los niveles de 2001, como respuesta a los menores niveles de inversión en la actividad industrial.

Medio Oriente y África

Las ventas a clientes en el Medio Oriente y África representaron 23% del volumen total de ventas consolidadas de tubería de acero sin costura en 2002, 22% en 2001 y 21% en 2000.

Las ventas de Tenaris en el Medio Oriente y África son sensibles al precio internacional del petróleo y a su efecto en las actividades de perforación, así como a las políticas de producción de la OPEP, varios de cuyos miembros se encuentran en esta región. Después de una crisis en 1998 y 1999 como resultado de la baja de los precios del petróleo, la actividad de perforación en la región comenzó a recuperarse en 2000 y las ventas de tubería de acero sin costura han aumentado. En 2001, a raíz del aumento en la actividad de exploración y producción petrolera y de gas (particularmente en África Occidental), las ventas de tubería sin costura se elevaron, tendencia que se revirtió hacia finales de 2002.

Las ventas de Tenaris en esta región podrían verse afectadas también por acontecimientos políticos, acción militar u otros factores adversos en la región, tales como la guerra en Irak o el descontento social en Nigeria, los cuales podrían afectar materialmente las operaciones de las empresas de petróleo y gas que trabajan en esa región.

Lejano Oriente y Oceanía

Las ventas a clientes en el Lejano Oriente y Oceanía representaron 17% del volumen total consolidado de ventas de tubería de acero sin costura en 2002, 17% en 2001 y 12% en 2000.

Los mercados más importantes de Tenaris en el Lejano Oriente y Oceanía son China y Japón. En China, se vende principalmente OCTG para abastecer a la industria nacional de perforación petrolera y de gas. En los

últimos años, las ventas han crecido en este mercado en la medida en que este país ha aumentado la inversión en actividades de exploración y producción. En 2002, las ventas se redujeron ligeramente debido a la imposición temporal de restricciones a la importación —ya eliminadas— debido a que se consideró la posibilidad de aplicar salvaguardas similares a las que impusieron los Estados Unidos a ciertos productos de acero, conforme a la Sección 201.

En Japón, NKK Tubes compete con otros productores nacionales. El mercado para tubería de acero sin costura en Japón es principalmente industrial y depende de factores generales que afectan la inversión nacional, incluyendo la actividad productiva. En años recientes, la demanda se ha debilitado debido a la crisis general en la economía japonesa.

Las ventas a otros mercados en el Lejano Oriente y Oceanía se ven afectadas por el nivel de actividad de perforación petrolera y de gas en países como Indonesia, y por los proyectos de ingeniería, particularmente relacionados con la inversión en plantas petroquímicas y refinerías.

Tubería de acero con costura

Consideramos que en Brasil y Argentina, Tenaris es el principal proveedor de tubería de acero con costura destinada a gasoductos y aplicaciones industriales, así como el principal proveedor de este tipo de tubería para la construcción de gasoductos en América del Sur. Tenaris también suministra tubería de acero con costura a los proyectos de construcción de gasoductos específicos en todo el mundo. La demanda de tubería de acero con costura de Tenaris depende principalmente de la inversión en gasoductos, especialmente en América del Sur. En 2002 y 2001, las ventas registraron un nivel alto, debido al periodo de gran demanda por la construcción de gasoductos importantes en la región, como los de Ecuador y Perú, así como por los proyectos permanentes de integración de redes de tubería en la región. Prácticamente se ha concluido la entrega de tubería de acero con costura para los proyectos de Ecuador y Perú, pero la demanda derivada de la construcción de oleoductos y gasoductos en el mercado local de Tenaris de Brasil ha aumentado desde principios de 2003. En 2000, la demanda de este tipo de tubería fue mucho menor que en años anteriores, debido a que se pospusieron diversos proyectos para la construcción de gasoductos en la región.

Tendencias en los precios de petróleo y gas

Como se mencionó anteriormente, las ventas a empresas petroleras y de gas a nivel mundial representan un alto porcentaje de las ventas totales de Tenaris, y la demanda global de tubería de acero sin costura para las industrias petrolera y de gas es un factor significativo que afecta los niveles generales de precios de nuestros productos. Las presiones a la baja en los precios de petróleo y gas en los mercados internacionales por lo general ocasionan una menor demanda de nuestros productos aunque, en algunas circunstancias, las presiones a la alza pueden provocar una mayor demanda de nuestros clientes.

Por lo general, las principales naciones y empresas productoras de petróleo y gas se ponen de acuerdo para controlar la oferta (y, por lo tanto, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un factor importante de esta colaboración es la OPEP. Muchos de los clientes más importantes de Tenaris son empresas paraestatales en países miembros de la OPEP o que de alguna manera cooperan con la OPEP para controlar la oferta y el precio del petróleo.

En respuesta a la baja en los precios del petróleo ocurrida en 1998, los principales países productores iniciaron una estrecha cooperación para aumentar los precios. En marzo de 1998, México, Venezuela y Arabia Saudita, alentados por las propuestas de otros productores de petróleo para fortalecer el mercado mundial, anunciaron su decisión de reducir la oferta petrolera. Una segunda reducción fue acordada en junio de 1998. En marzo de 1999, la OPEP y varios productores de petróleo que no pertenecían a esta organización, ratificaron un acuerdo para recortar la producción de petróleo crudo 2,104,000 barriles diarios. Como resultado de estos recortes de producción, los precios del petróleo aumentaron significativamente. No obstante, los países consumidores de petróleo comenzaron a presionar a la OPEP para que elevara la producción, con el fin de aminorar la presión a la alza en los precios del petróleo. En abril de 2000, la OPEP anunció un aumento en su producción de 1,452,000 barriles por día. Esto fue seguido de aumentos adicionales de 708,000 barriles diarios, en junio de 2000; 800,000 barriles diarios en septiembre de 2000; y 500,000 barriles por día en octubre de 2000. En 2001, en respuesta a las presiones para debilitar los precios, la OPEP (excluyendo a Irán) anunció su decisión de reducir la producción

1,500,000 barriles por día, a partir del 1 de febrero de 2001; 1,000,000 barriles diarios desde el 1 de abril de 2001; 1,000,000 barriles por día a partir del 1 de septiembre de 2001 y 1,500,000 barriles diarios a partir del 1 de enero de 2002. En fechas más recientes, como respuesta a la escasez de oferta derivada de la acción militar en contra de Irak y la huelga en Venezuela, la OPEP anunció un aumento de 1,300,000 barriles por día, a partir del 1 de enero de 2003; otro aumento de 1,500,000 barriles diarios, desde el 1 de febrero de 2003 y otro aumento más de 900,000 barriles diarios a partir del 1 de junio de 2003. No podemos pronosticar el rumbo que tomarán los precios internacionales del petróleo y del gas en el futuro, ni cómo afectarán los programas de inversión y compras de los clientes de Tenaris en los sectores de petróleo y gas.

Energía

A través de Dalmine Energie, una subsidiaria indirecta constituida en 1999, Tenaris ha desarrollado una pequeña industria generadora de energía en Italia desde la desregulación parcial del sector energético. Aun cuando la empresa se creó para suministrar energía eléctrica a Dalmine y otros usuarios en la región de Bérgamo, ésta se ha expandido rápidamente y en la actualidad suministra energía eléctrica a varias industrias del norte y el centro de Italia. Dalmine Energie compra la electricidad principalmente de *Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A. (GRTN)*, anteriormente conocida como Enel Distribuzione S.p.A., a precio de mayoreo, en volumen y condiciones de suministro muy similares a los que la empresa le vende a sus clientes. Debido a que fue una empresa pionera en su ramo, Dalmine Energie tuvo un margen de operación elevado durante el primer año. No obstante, el margen de operación se redujo en 2001, en la medida en que el negocio maduró y aumentó la competencia. En diciembre de 2001, Dalmine Energie comenzó a operar en el negocio de gas natural, para lo cual compra el gas de Snam S.p.A., de acuerdo con un contrato de largo plazo que vence el 1 de octubre de 2011; este contrato contiene las especificaciones “toma o paga” anuales, trimestrales y diarias, y al 31 de diciembre de 2002, tuvo un valor excelente de €680 millones. Al 31 de diciembre de 2002, Dalmine Energie contaba con aproximadamente 450 clientes y vendía 2.7 Twh (miles de millones de kilowatts/hora) de energía eléctrica, y 585 millones de metros cúbicos estándar de gas natural.

Dalmine Energie reconoce los ingresos por venta únicamente cuando la energía eléctrica y gas u otros servicios ha sido suministrada a sus clientes. Los ingresos se calculan con base en el consumo real, que se mide con base en la lectura del medidor a intervalos determinados. De los €275 millones de ingresos obtenidos en 2002 (en comparación con €165 millones en 2001), 19% se derivaron de ventas a Dalmine (24.7% en 2001), y el resto a terceros (de los cuales 64% representaron ventas de energía eléctrica y el resto de gas natural).

Otros productos

Antes de la reorganización de Tenaris Global Services como subsidiaria de Tenaris en octubre de 2002, algunas de las oficinas de representación de las subsidiarias y otras sociedades de Tenaris Global Services participaban en la venta y comercialización de otros productos de acero (principalmente ventas a América del Norte y Europa de productos de acero producidos por Sidor y Siderar, una sociedad de grupo Techint que produce acero plano en Argentina). La venta de estos productos se registra en los estados contables consolidados combinados de Tenaris. Desde octubre de 2002, Tenaris ha descontinuado gradualmente dichas ventas.

Competencia

Mercado global

El mercado global de tubería de acero sin costura es altamente competitivo. Los principales factores de competencia son el precio, la calidad y el servicio. La tubería de acero sin costura se fabrica en laminadores especializados a partir de tochos y lingotes de acero redondos, que se producen casi exclusivamente para este tipo de aplicaciones. Las empresas que fabrican acero en lámina y barras, así como varillas de alambre y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubería de acero sin costura, por lo general no son competidores en este mercado, aunque generalmente producen tubería de acero con costura o venden láminas y placas de acero que se utilizan para producir tubería de acero con costura.

Producir tubería de acero sin costura que cumpla con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas requiere de habilidades especializadas y de inversiones importantes en instalaciones de fabricación. En cambio, la tubería sin costura para aplicaciones estándar puede producirse en la mayoría de las

fábricas de tubería sin costura en todo el mundo y, en ocasiones, compite con la tubería con costura para dichas aplicaciones. No obstante, la tubería con costura no se considera un sustituto satisfactorio de la tubería sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión, que son una parte importante de nuestro negocio.

Los principales competidores de Tenaris en los mercados de tubería de acero sin costura internacionales pueden agruparse por su origen de la siguiente manera:

- *Japón.* Sumitomo Metal Industries Ltd. y Kawasaki Steel tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Son reconocidas internacionalmente por la alta calidad de sus productos y por suministrar tubería de alto grado de aleación. En abril de 2001, dadas las actuales medidas de racionalización permanentes, Nippon Steel Corporation, se retiró del mercado de exportación para tubería de acero sin costura y cerró su planta de tubería de acero sin costura en Yawata, Japón. El 27 de septiembre de 2002, Kawasaki Steel y NKK, el socio de Tenaris en NKKTubes, concluyeron una fusión a través de la cual se convirtieron en subsidiarias de JFE. Esta última sigue operando la planta de tubería que anteriormente pertenecía a Kawasaki Steel, como competencia de NKKTubes.
- *Europa occidental.* Vallourec & Mannesman Tubes (V&M Tubes), asociación franco-alemana, cuenta con plantas en Brasil, Francia, Alemania y Estados Unidos. V&M Tubes tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubería sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos y el Medio Oriente. V&M Tubes es un importante competidor en el mercado de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado. En mayo de 2002, V&M Tubes adquirió la división de tubería sin costura de North Star Steel, un importante productor estadounidense de OCTG para el mercado nacional. Tubos Reunidos S.A. de España y Voest Alpine AG de Austria tienen, a su vez, una presencia importante en el mercado europeo de tubería de acero sin costura para aplicaciones industriales, en tanto que esta última también tiene una presencia en el mercado internacional de OCTG con ventas principalmente en Estados Unidos y la Comunidad de Estados Independientes (CEI).
- *Estados Unidos.* Los productores de acero estadounidenses, incluyendo a US Steel Corporation y North Star Steel están enfocados principalmente en el mercado estadounidense. Algunos, sin embargo, se han dirigido al mercado internacional, en respuesta a una menor demanda interna o debido a que perciben oportunidades en los mercados de exportación. Como se mencionó anteriormente, V&M Tubes adquirió en mayo de 2002 la división de tubería sin costura de North Star Steel.
- *Europa del este, CIS y China.* Los productores de estas regiones compiten en el sector de productos básicos del mercado y han aumentado su participación en el mercado internacional de productos estándar, donde la calidad y el servicio no son la consideración principal.

Mercados nacionales

Tenaris compite con los importadores de tubería de acero sin costura y, en menor medida, con productores de tubería de acero con costura en los mercados nacionales en Argentina, Venezuela, México y Canadá (países en los que es el único productor nacional), así como con competidores nacionales y regionales, y otros en Italia y Japón.

Los productores de tubería de acero sin costura gozan de ciertas ventajas que les permiten mantener una fuerte posición competitiva en su mercado nacional. Estas ventajas se relacionan con aspectos logísticos y de otro tipo, que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y conservar una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Las subsidiarias de Tenaris han establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubería de acero en sus mercados nacionales, fortalecidos por contratos JAT como los mencionados anteriormente.

Argentina

Siderca es el único productor de tubería de acero sin costura en Argentina. Por consiguiente, la competencia de Tenaris en el mercado argentino de tubería de acero sin costura se limita a productos importados.

En años recientes, como resultado de las políticas de liberalización comercial del gobierno argentino, Tenaris ha enfrentado mayor competencia fuera de Argentina. A principios de 1991, el gobierno argentino redujo los aranceles de importación y eliminó la mayoría de las restricciones no arancelarias al comercio, como parte de un esfuerzo para abrir la economía argentina a la competencia extranjera. Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay celebraron el Tratado de Asunción en marzo de 1991, que estableció formalmente el Mercosur, una organización de mercado común formada por las cuatro naciones firmantes. El tratado de Mercosur y otros acuerdos posteriores prevén la integración económica gradual de los países miembros, la creación de una zona de libre comercio, la eliminación o reducción significativa —en algunos casos durante un periodo de varios años— de derechos, aranceles y otras barreras a la importación para el comercio entre las cuatro naciones, así como la creación de un arancel externo común. Los aranceles para la tubería de acero sin costura entre Brasil y Argentina fueron eliminados progresivamente desde el 1 de enero de 1999 y, desde el 1 de enero de 2000, entre los cuatro países miembros. El arancel aplicable a la tubería de acero sin costura importada de países no pertenecientes al Mercosur es de 16% desde el 1 de enero de 2002. Adicionalmente, se aplica un arancel complementario de 1.5% a estas importaciones.

Venezuela

Tenaris compete en el mercado venezolano como productor nacional y como importador, contra productos importados fabricados.

Venezuela aplica aranceles que van de 5% a 15% a los productos de acero importados, incluyendo tubería de acero sin costura de países con los que no tiene acuerdos de libre comercio. En abril de 2002, el gobierno venezolano aumentó su arancel estándar de 20% a 30% por un periodo de cuatro meses, el cual se amplió en dos ocasiones, aunque se prevé que venza en octubre de 2003. No se aplica ningún arancel a importaciones de acero de países miembros del Pacto Andino o de Chile, y las importaciones de México están sujetas a un arancel reducido. Como resultado de una investigación *antidumping*, en 1996 Venezuela impuso cuotas compensatorias de 87.0% a las importaciones de tubería de acero de Japón. La decisión preliminar fue confirmada en junio de 2000 y continúa en aplicación.

México

Tamsa es el único productor de tubería de acero sin costura en México. Por consiguiente, la competencia de Tenaris en el mercado mexicano se limita a productos importados fabricados por empresas extranjeras.

La competencia en el mercado mexicano ha ido en aumento en años recientes, a medida que el gobierno mexicano ha celebrado tratados de libre comercio que reducen las barreras comerciales y eliminan gradualmente los aranceles a la importación de acero de estos países, incluyendo la tubería de acero sin costura. En diciembre de 1992, México se convirtió en parte del TLCAN, que entró en vigor en enero de 1994. Conforme al TLCAN, los derechos sobre tubería petrolera se redujeron de 15% en 1993 a su nivel actual de 0% a inicios de 2003. En 2000 México firmó un tratado con la UE, y como resultado las importaciones de tubería de acero sin costura provenientes de la UE están sujetas a un impuesto de 7% desde 2002. Este impuesto se eliminará gradualmente hasta 2007.

Adicionalmente al TLCAN y al tratado con la UE, el gobierno mexicano ha celebrado acuerdos con diversos países tales como Chile, Bolivia, Nicaragua, Costa Rica y Uruguay. México también participa, junto con Colombia y Venezuela, en el Grupo de los Tres (G-3). Conforme al G-3, los aranceles para tubería de acero sin costura están en proceso de eliminación mediante la reducción de 1.08% y 0.72% (dependiendo del producto) por año, durante un periodo de diez años, a partir de 1995. Más aún, el mencionado tratado contempla una cláusula de aceleración, que permite acelerar la reducción del arancel, cuando ambas partes lo consideren conveniente. A partir del 1 de julio de 2002, el arancel para el G-3 se fijó en 2.1% y 1.4%, dependiendo del producto. Actualmente, los productos mexicanos exportados a Chile no están sujetos a ningún arancel.

El 1 de enero de 1999 entró en vigor un nuevo arancel de 18% aplicable a tubería de acero sin costura de otros países con los que México no tiene celebrados tratados comerciales; esto representa un aumento de 3% con

respecto al arancel previo de 15%, en vigor desde 1989. Este arancel de 18% fue aumentado temporalmente para algunos productos de acero (incluyendo tubería sin costura) a 25% en septiembre de 2001 y nuevamente a 35% en marzo de 2002, y permaneció en 35% hasta septiembre de ese año, cuando se redujo a 25%. Se espera que el arancel se reduzca a 18% en septiembre de 2003.

El 5 de octubre de 1993, Tamsa le solicitó formalmente a la Secretaría de Economía (Secon, anteriormente Secofi) que iniciara una investigación por *antidumping* sobre la importación de tubería de acero sin costura de los Estados Unidos. El 11 de octubre de 1995, la Secon publicó una determinación definitiva, aún vigente, de imponer una cuota compensatoria de 82.4% a la tubería de acero sin costura estirada en frío, fabricada en los Estados Unidos. El 22 de mayo de 2001, la Secon publicó en el *Diario Oficial* una resolución que revoca las cuotas compensatorias contra tubería de acero al carbón estirada en frío producida en los Estados Unidos.

El 11 de marzo de 1999, Tamsa solicitó formalmente que la Secon iniciara una investigación *antidumping* respecto a la importación de tubería de conducción de acero sin costura de Japón. A raíz de esta investigación, se impusieron cuotas compensatorias preliminares de 99.9% en noviembre de 1999, y cuotas compensatorias definitivas por la misma cantidad, en noviembre de 2000, las cuales se siguen aplicando a estos productos.

Canadá

Las ventas de Tenaris en Canadá se realizan a través de AlgomaTubes, el único productor de tubería de acero sin costura en Canadá. Las ventas de exportación de Tenaris a Canadá se hacen a través de las otras sociedades fabricantes de Tenaris. En ambos casos, Tenaris compite en ese mercado con otros productores canadienses de tubería con costura, y con otros importadores de tubería con y sin costura. Canadá no impone aranceles significativos a las importaciones de tubería de acero sin costura, lo cual crea un mercado competitivo que se asemeja a los mercados internacionales para dichos productos.

Italia

En Italia y otras partes de la Unión Europea, Tenaris compite contra productores europeos y no europeos de tubería de acero sin costura, especialmente V&M Tubes. En Italia, Dalmine enfrenta la competencia adicional de Pietra S.p.A., un productor de tubos italiano, de propiedad privada, en el sector de tubería comercial, de gas y estándar.

A medida que se han eliminado las barreras a la importación, los mercados italianos y otros mercados de la Unión Europea para tubería de acero sin costura se han hecho cada vez más competitivos. Durante 2002, se fortalecieron nuevamente las importaciones de tubería sin costura a la UE de países que no son miembros, lo cual aumentó su participación de mercado con productos de mediana a baja calidad. Las ventas de Tenaris en Italia se vieron afectadas por estas importaciones, ya que el precio de los productos era significativamente más bajo que los precios de Tenaris. En febrero de 2000, la Comisión Europea aceptó la solicitud de la industria de tubería sin costura europea y reconoció que los productos competidores de Ucrania y Croacia, que estaban entrando en la UE por debajo del costo de producción, estaban causando graves daños a los fabricantes de la UE. Por consiguiente, se impusieron cuotas compensatorias y restricciones importantes a estos países. A esta acción le siguió una demanda similar entablada por la industria de la tubería de acero sin costura europea contra productores de Rusia, Polonia, la República Checa, Eslovaquia, Rumania y Hungría, lo cual tuvo como resultado sanciones *antidumping* y otras medidas equivalentes en noviembre de 1997. Estas medidas, que siguen vigentes a pesar de haber vencido en 2002, están siendo revisadas por la Comisión Europea.

Japón

NKKTubes es un importante productor de tubería de acero sin costura en Japón. En el mercado nacional, compite con Sumitomo Metal, Kawasaki Steel y Nippon Steel. El 27 de septiembre de 2002, Kawasaki Steel y NKK, el socio de Siderca en NKKTubes, llevaron a cabo una fusión mediante la cual se convirtieron en subsidiarias de JFE. JFE continúa operando la anterior planta de tubería sin costura de Kawasaki Steel, como competencia de NKKTubes.

Programa de inversiones en activo fijo

En años recientes, Tenaris ha emprendido importantes proyectos de inversión en activo fijo en sus tres instalaciones integradas en Argentina, México e Italia, con el propósito de mejorar las plantas para mantenerlas a la vanguardia en términos de automatización y control de calidad, y para ampliar la capacidad de Tenaris para fabricar productos de alta calidad y otros productos de alto grado.

En la planta de Campana, Argentina, como resultado del programa de tres años que concluyó en 2000 con un costo aproximado de 160 millones de dólares, Tenaris agregó nuevas plantas de tratamiento térmico, terminó la modernización del laminador, aumentó la capacidad del laminador para fabricar tubería con tolerancias restringidas, amplió la línea de acabado para juntas especiales y agregó procesos en el laminador en frío de mediano rango para simplificar los flujos de producción y optimizar los tiempos de fabricación. Posteriormente, Tenaris agregó una nueva línea de roscado para juntas especiales, instaló una planta de revestimiento de fósforo, amplió la planta de coples e instaló el mezclado electromagnético.

En las instalaciones de Tenaris en Veracruz, México, se invirtieron aproximadamente 144 millones en el programa de inversión en activo fijo en los últimos tres años, con un enfoque primordial en la automatización, la producción, la definición de parámetros, el cumplimiento de la planta con las filiales y el incremento de capacidad para productos de valor agregado. Tenaris concluyó las mejoras al horno de fundición y al proceso de colada continua, donde se instaló un nuevo sistema de desgasificación al vacío, un nuevo oscilador vibramold. y un panel de control para monitorear cada fase del proceso de producción en toda la planta de Veracruz. Adicionalmente, en las áreas de acabado, Tenaris concluyó las mejoras en los sistemas de pruebas de espesor y líneas de roscado y acabado, y agregó un nuevo sistema de prueba hidráulico y una nueva máquina enderezadora. Asimismo se ampliaron y modernizaron las instalaciones de tratamiento térmico, elevando la capacidad de tubería con tratamiento térmico 20%, de 375,000 toneladas por año a 450,000 toneladas por año, al ampliar los hornos actuales y agregar un cabezal de temple, una máquina enderezadora, una línea de acabado, y mayor espacio en el área de tratamiento térmico. Asimismo, se terminó la construcción de un complejo de oficinas de 12,000 metros cuadrados y se realizaron inversiones en la planta de autopartes, cuya producción anual es de cinco millones de partes. Tenaris continuó invirtiendo en los programas de cumplimiento con la normatividad ambiental y SAP/R3 para los departamentos de administración, finanzas y compras.

En la planta de Dalmine, en Italia, se invirtieron €158 millones en los últimos cuatro años como parte de un programa de remodelación de gran envergadura. Tenaris le prestó especial atención a la automatización, el cumplimiento de la planta con las filiales, reducción de costos de producción, mejoramiento de la calidad y desarrollo de nuevos productos. En la acería y las máquinas de colada continua, Tenaris prácticamente terminó de implementar un nuevo sistema de automatización y el mejoramiento del control de procesos. Asimismo, para satisfacer la demanda de alta calidad, Tenaris invirtió en un sistema de desgasificación al vacío y un nuevo agitador electromagnético, y remodeló varios equipos. Tenaris rediseñó completamente el laminador para tubería de diámetro pequeño, con el propósito de obtener mayor productividad y mejor calidad. Tenaris también sustituyó todas las líneas de control y de acabado con una nueva línea de producción automatizada, hasta la etapa de empaque de la tubería. Esta línea puede procesar tubería de hasta 24 metros de largo. En el laminador para tubería de tamaño mediano, Tenaris invirtió en nuevos sistemas de automatización y control de procesos, rediseñando las cabinas de control con paneles de control digital. Asimismo se renovó todo el laminador para que pudiera producir tubería más pesada y larga, con mayor productividad y más cargas al mil. Adicionalmente, Tenaris remodeló todas las líneas y el sistema de tratamiento térmico para reducir los costos de producción, lograr una mejor calidad y cumplir con las especificaciones de los nuevos productos. Tenaris realizó inversiones similares en las otras plantas ubicadas en Italia.

Como parte del programa de inversiones en activo fijo, Tenaris invierte constantemente en todas sus plantas para responder a los cambios en el mercado, mantener operaciones flexibles y mejorar las condiciones ambientales y de seguridad. El monto total invertido en activo fijo durante 2002 fue de 124.6 millones de dólares.

Los proyectos de inversión en activo fijo para 2003 incluyen mejoras adicionales a las líneas de acabado de juntas especiales en la planta de Campana, mejorar las instalaciones de laminado en frío y de producción de coples en la planta de Veracruz; aumentar la productividad del laminador de tamaño mediano y las tolerancias de dimensión en la línea de acabado en Dalmine; actualizar la automatización y el control de procesos en NKKTubes,

ampliar la capacidad de la línea de acabado en AlgomaTubes y construir nuevas instalaciones para tratamiento térmico en Confab.

Tecnología de información

Además de las inversiones en activo en sus plantas, Tenaris ha invertido en la integración de sus actividades de producción, comerciales y administrativas. Con ello se pretende promover la mayor integración de las plantas de Tenaris y mejorar la capacidad de proporcionar servicios de valor agregado a los clientes de todo el mundo. Estas inversiones incluyen:

- la instalación de un nuevo sistema comercial globalmente integrado que permita mejorar el servicio al cliente, incluyendo un sistema para rastreo de pedidos al que los principales clientes pueden acceder vía Internet;
- el establecimiento de una sociedad especializada en el suministro electrónico, con un portal de Internet que permita reducir los costos de compra y mejorar la logística;
- el establecimiento de un nuevo centro de datos, cuyo propósito es mejorar la calidad, velocidad y confiabilidad de la información y servicios de tecnología de información; y
- la puesta en marcha de diversas mejoras de tecnología de información.

Durante 2002, estas inversiones ascendieron a un total de 14.6 millones de dólares. La sociedad de suministro especializada, conocida como Exiros, es propiedad de Lomond Holdings, empresa de la cual Tenaris detenta 75% de las acciones, y Siderar el 25% restante. A través de esta sociedad y del portal Exiros, Tenaris ha centralizado sus actividades de suministro y presta servicios de representación a Siderar y a otras industrias, principalmente en América Latina. Actualmente, Tenaris se encuentra en proceso de adquirir de Siderar el 25% restante de sus acciones en Lomond Holdings por un total de 304,000 dólares.

Subsidiarias

Tenaris opera principalmente a través de subsidiarias. Para una lista completa de las subsidiarias de Tenaris y una descripción de sus inversiones en otras sociedades, ver las notas B y 10 a los estados contables consolidados combinados auditados de Tenaris, incluidos en este informe anual.

Fabricantes de tubería de acero sin costura

Siderca

Tenaris o sus sociedades antecesoras han tenido una participación mayoritaria en Siderca desde la constitución de esa empresa, en 1948. A partir de la oferta de canje concluida en diciembre de 2002, adquirimos otro 27.94% de las acciones en circulación de Siderca, con lo cual nuestra participación directa e indirecta en la empresa ascendió a 99.11%. El 24 de abril de 2003, y de acuerdo a procedimientos establecidos por la legislación argentina, concluimos la adquisición del remanente de acciones minoritarias y, como resultado, Siderca se convirtió en una subsidiaria propiedad de la Sociedad. Siderca es el único productor de tubería de acero sin costura en Argentina.

Tamsa

En junio de 1993, a través de una subsidiaria de Siderca que detentaba una participación de 5.65% en Tamsa, Tenaris invirtió 67.1 millones de dólares para adquirir una participación adicional de 17.51% en Tamsa. A partir de esta inversión, Tenaris ha seguido comprando, de manera directa o indirecta, las acciones comunes de Tamsa. Después de la oferta de canje, que concluyó en diciembre de 2002, adquirimos 43.73% de las acciones en circulación de Tamsa. El 30 de abril de 2003, Tamsa canceló 3,650,000 acciones en poder de su subsidiaria Tamsider y, como resultado, la propiedad de Tenaris del total de acciones comunes de la empresa se redujo a 94.44%. Desde el 30 de mayo de 2003, Tenaris es propietaria, directa o indirectamente, de 94.44% de las acciones comunes de Tamsa. Tamsa es el único productor de tubería de acero sin costura en México.

Dalmine

En febrero de 1996, a través de una subsidiaria de Siderca, la empresa antecesora de Tenaris adquirió una participación de 37.15% en Dalmine. Desde su inversión inicial, Tenaris o sus antecesoras han adquirido, directa o indirectamente, más acciones comunes de Dalmine. Al concluir la oferta de canje en diciembre de 2002, adquirimos 41.19% de las acciones en circulación de Dalmine y, desde esa fecha, hemos realizado diversas operaciones en el mercado abierto celebradas de acuerdo con la legislación vigente adquirimos 1.6% adicional de acciones comunes de Dalmine, con lo cual nuestra participación directa e indirecta en Dalmine es de 90.0%. El 11 de marzo de 2003 anunciamos que dado que en función de tal tenencia, hemos decidimos lanzar, conforme a la reglamentación italiana, una oferta pública por la acciones remanentes de Dalmine. El 27 de mayo de 2003, el regulador de valores italiano determinó el precio al que debíamos ofrecer el remanente de las acciones de Dalmine. El 23 de junio de 2003, lanzamos la oferta pública en Italia, la cual vencerá el 11 de julio de 2003. Dalmine es el principal productor de productos de acero sin costura en Italia y un importante productor de tubería de acero sin costura en la Unión Europea.

Tavsa

El 9 de octubre de 1998, Tenaris y el gobierno venezolano celebraron un contrato de asociación estratégica conforme al cual Tamsa adquirió 70% de Tavsa, una empresa constituida para administrar el negocio de tubería sin costura que anteriormente era parte de Sidor, por un aporte de capital inicial de 11.7 millones de dólares. El gobierno venezolano detenta el 30% restante de Tavsa. En junio de 2000, Tamsa hizo un aporte adicional en efectivo de 4.4 millones de dólares.

AlgomaTubes

El 14 de junio de 2000, Siderca y Algoma Steel celebraron un contrato conforme al cual Siderca, a través de su subsidiaria canadiense de reciente constitución, AlgomaTubes, arrienda y opera las instalaciones de fabricación de tubería de acero sin costura de Algoma Steel en Sault Ste. Marie en Ontario, Canadá. El contrato de arrendamiento, que entró en vigor el 1 de octubre de 2000, tiene una vigencia de 20 años y prevé una opción de compra por parte de Siderca. Siderca también tiene derecho a terminar el arrendamiento en cualquier fecha mediante aviso con 24 meses de anticipación o, en circunstancias específicas, incluso con menor antelación. AlgomaTubes es el único productor de tubería de acero sin costura en Canadá. El 23 de mayo de 2003, Tenaris anunció la firma de una carta de intención para adquirir el terreno y las instalaciones actualmente arrendadas por AlgomaTubes por un precio de 12.5 millones de dólares canadienses. Se prevé que la compra concluya hacia finales del año, aunque está sujeta a un convenio con el sindicato de trabajadores de la industria siderúrgica y a la aprobación del gobierno canadiense.

NKKTubes

El 24 de mayo de 2000, Siderca y NKK acordaron constituir una nueva sociedad, NKKTubes, la cual se encargaría de las operaciones de tubería de acero sin costura. Siderca y NKK son propietarias de 51% y 49%, respectivamente, de NKK Tubes, que inició operaciones el 1 de agosto de 2000. En relación con la coinversión de NKKTubes, NKK acordó otorgar la licencia de la tecnología de fabricación, patentes y marcas comerciales para fabricar acero (utilizado en la fabricación de tubería de acero sin costura), así como tubería de acero sin costura. NKK también le otorgó a Tenaris bajo licencia su tecnología de fabricación, patentes y marcas comerciales para conexiones especiales. En 2002, Tenaris pagó 174.6 millones de yenes, 112.2 millones de yenes y 0.8 millones de dólares en 2001, y 548.6 millones de yenes y 0.1 millones de dólares en 2000. En febrero de 2002, Tenaris le compró a NKK, por 1.9 millones de dólares, la tecnología de fabricación, patentes y marcas comerciales para hacer conexiones especiales. Con referencia a la combinación comercial NKK y Kawasaki Steel, en vigor desde el 27 de septiembre de 2002, el 49% de participación de NKK en NKKTubes fue transferido a una subsidiaria de JFE. Adicionalmente, Siderca y NKK firmaron, el 25 de septiembre de 2002, un acuerdo que modifica algunas cláusulas de los diversos acuerdos relacionados con la creación y administración de NKKTubes. El 1 de abril de 2003, se dieron por terminados los acuerdos de licencia relacionados con la tecnología de NKK. Conforme a los términos del acuerdo de terminación, Tenaris no tendrá acceso a la tecnología y *know-how* de NKK en el futuro, pero continuará usando la tecnología y *know-how* cuya licencia ya había adquirido. La terminación de los acuerdos de licencia no afectaría el derecho de Tenaris al rango de conexiones especiales de NKK, que Tenaris adquirió en 2002. Para un

comentario sobre la combinación comercial NKK y Kawasaki Steel, ver Artículo 4.A, Información sobre la Sociedad – Competencia – Mercado global – Japón.

Fabricantes de tubería de acero con costura

Siat

En 1986, Tenaris adquirió, a través de Siderca, 100% de Siat. Desde su inversión inicial, Siderca ha ejercido el control de Siat. En diciembre de 1992, Siderca transfirió una participación de 30% en Siat a Confab, a cambio de una participación de 30% en la entonces subsidiaria de Confab, Confab Tubos S.A.

Confab

En agosto de 1999, Tenaris adquirió a través de Siderca una participación de 38.99% del capital (99.22% del capital con derecho de voto) de Confab por 43.5 millones. Desde su inversión inicial, Siderca ha ejercido control de Confab. Además de sus operaciones principales de tubería con costura, Confab fabrica y vende equipo industrial de varias especificaciones y para aplicaciones diversas, incluyendo equipo de almacenamiento de líquidos y gas, vasos estándar y de alta presión, equipo de maceración y calderas de fuego directo.

Tenaris Global Services

Desde hace varios años, San Faustín o su antecesor establecieron diversas sociedades, oficinas de representación y otros activos en todo el mundo que prestan servicios de venta y comercialización principalmente a las sociedades de Tenaris. El 18 de octubre de 2002, estas sociedades, oficinas de representación y otros activos fueron separados de la red comercial Techint —una extensa red comercial con operaciones en todo el mundo, que proporciona servicios de venta y comercialización al grupo Techint— y reorganizados como subsidiarias, oficinas de representación y otros activos de Tenaris Global Services, subsidiaria de Tenaris. Además, a partir del 17 de diciembre de 2002, todos los acuerdos de representación para exportar de los que eran parte las sociedades de Tenaris, así como las sociedades en la red comercial de Techint no sujetas a la reestructura corporativa descrita anteriormente, fueron cedidos a Tenaris Global Services o a sus subsidiarias.

Dalmine Energie

Dalmine Energie fue fundada en 1999 como subsidiaria de Dalmine. Aun cuando en sus inicios suministraba energía eléctrica a Dalmine y otros usuarios industriales, se ha expandido rápidamente y en la actualidad suministra energía eléctrica a varias industrias del norte y centro de Italia.

Metalmecánica

Tenaris también es propietaria al 100% de Metalmecánica, un fabricante argentino de varillas de bombeo de pozos petroleros, coples y accesorios. Metalmecánica tiene fábricas en la provincia argentina de San Luis y es el principal productor de varillas de bombeo para la industria petrolera y de gas en América Latina. Metalmecánica tiene una capacidad de producción anual de 800,000 varillas de bombeo y también produce coples, accesorios, barras pesadas y pulidas, todo conforme a las elevadas especificaciones requeridas por la industria petrolera y de gas.

Otras inversiones

Amazonia

En enero de 1998, Amazonia adquirió una participación de 70.0% en Sidor del gobierno venezolano, el cual conservó el 30% restante. Tamsider tuvo una participación inicial de 12.5% en Amazonia, la cual se incrementó a 14.1% en marzo de 2000, como resultado de inversiones adicionales, tal como se describe más adelante. Al 31 de diciembre de 2002, la participación accionaria de Tamsider en Amazonia se mantuvo en 14.1 por ciento.

En relación con la reestructura de la deuda de Sidor y Amazonia, llevada a cabo en 2003 —y la cual se comenta más adelante— Tamsider se encuentra en el proceso de adquirir una participación de 24.4% en Ylopa. Una vez concluida la reestructura el 20 de junio de 2003, Tamsider capitalizó en Amazonia un préstamo subordinado

convertible realizado a Amazonia en relación con la reestructura de 2000 abajo mencionada y, como resultado, aumentó su participación en dicha empresa a 14.5%; Ylopa quedó en poder de nuevos instrumentos de deuda de Amazonia convertibles en cualquier momento después del 20 de junio de 2005, a opción de Ylopa, en una participación accionaria de 67.4% en Amazonia. Adicionalmente, la participación del gobierno venezolano en Sidor aumentó a 40.3%, en tanto que la propiedad de Amazonia en Sidor se redujo a 59.7%. Como parte de la reestructura llevada a cabo en junio de 2003, todas las acciones de Amazonia, así como todas las acciones de Sidor en poder de Amazonia, se colocaron en un fideicomiso con Banesco Banco Universal, C.A., quien funge como fiduciario.

Localizado en la ciudad de Guayana, en el sureste de Venezuela, Sidor es el principal productor integrado de acero de Venezuela y el sexto más importante en Latinoamérica, con una capacidad instalada superior a 3.5 millones de toneladas de acero líquido anuales. Sidor exportó 2.9 millones de toneladas de acero en 2001 y 3.2 millones de toneladas en 2002.

Sidor ha incurrido en pérdidas considerables y en otros problemas a partir de que fue adquirida por Amazonia, en enero de 1998, pese a una reducción considerable en la fuerza laboral y a los esfuerzos de los directivos de mejorar el proceso de producción y reducir los costos operativos. En 1999, debido a factores desfavorables en el mercado internacional del acero, a una profunda y sostenida recesión en Venezuela, al empeoramiento de las condiciones en los mercados crediticios, a la apreciación de la moneda venezolana frente al dólar y a otros factores adversos, Sidor y Amazonia sufrieron pérdidas sustanciales y no cubrieron el pago de los préstamos contratados mediante acuerdos crediticios con sus respectivos acreedores. En 2000, los acuerdos crediticios se reestructuraron. A pesar de los esfuerzos sostenidos por los directivos de Sidor por mejorar la tecnología y optimizar los niveles de producción, a finales de 2001 Sidor y Amazonia no pudieron cumplir nuevamente con diversos pagos estipulados en los acuerdos de reestructura de la deuda, debido a que los factores negativos antes mencionados no sólo continuaron sino se agravaron, sumados a la mayor competencia de importaciones de acero en Venezuela. Al 31 de diciembre de 2002, la deuda de Sidor ascendía a cerca de 1,580 millones de dólares (avalada en parte por activos fijos valuados en 827 millones de dólares, como se determinó al momento de reestructurar los créditos de Sidor en marzo de 2000) y la de Amazonia a aproximadamente 313 millones de dólares.

Reestructura llevada a cabo en 2000. Como resultado de las tendencias adversas antes mencionadas en relación con la reestructura de su deuda, concluida en 2000, Tamsider realizó una aportación de capital adicional en Amazonia en 2000, registrando pérdidas importantes en el valor de su inversión. Además de su aportación inicial de 87.8 millones de dólares, Tamsider hizo aportaciones de capital a Amazonia por un monto de 36.1 millones de dólares (de los cuales 18.1 millones eran una aportación adicional de capital y 18.0 millones en forma de un préstamo subordinado convertible a Amazonia). El valor de las inversiones de Tamsider (tal como se registraron en nuestros estados contables consolidados auditados) se ha reducido significativamente desde 1998, de 94.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998 a 13.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Debido a la situación financiera de Sidor antes descrita, al 31 de diciembre de 2001, Tamsider registró una provisión para la desvalorización de la inversión de \$154,688,000, con el propósito de reducir el valor de su inversión en Amazonia y la deuda subordinada convertible.

Vencimiento de la fianza de fiel cumplimiento El acuerdo de compra de Sidor entre Amazonia y el gobierno venezolano requirió que los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, indemnicen al gobierno por los incumplimientos de Amazonia al contrato de compra de Sidor, por un monto máximo de 150 millones de dólares, durante cinco años a partir de la fecha de adquisición. En relación con esta indemnización, los accionistas de Amazonia se les requirió mantener una fianza de fiel cumplimiento (que Tamsa ha garantizado directamente en proporción a su participación en Amazonia) durante cinco años, a partir de 1998, por un monto de 150 millones de dólares durante los primeros tres años, 125 millones de dólares en el cuarto año y 75 millones de dólares en el quinto. No obstante, esta garantía venció en enero de 2003.

Reestructura llevada a cabo en 2003. El 20 de junio de 2003, Sidor, Amazonia y sus acreedores (incluyendo al gobierno venezolano) concluyeron la reestructura de la deuda de Sidor y Amazonia. Conforme a los términos de dicha reestructura,

- Ylopa adquirió toda la deuda con bancos de Amazonia y una porción de la deuda con bancos de Sidor, por un monto de 133.5 millones de dólares;
- Sidor adquirió una porción de su propia deuda con bancos por un monto de 37.9 millones de dólares;

- el remanente de la deuda con bancos de Sidor se refinanció, y los acreedores estuvieron de acuerdo en que Sidor pagara tasas de interés más bajas, a un plazo mayor;
- Ylopa le asignó a Amazonia toda la deuda que adquirió a cambio de instrumentos de deuda de Amazonia, convertible en una participación accionaria de 67.4% en Amazonia, a opción de Ylopa;
- el gobierno venezolano capitalizó la mitad de la deuda de Sidor y, por consiguiente, aumentó su participación en dicha empresa a 40.3%;
- el remanente de la deuda con el gobierno venezolano se refinanció;
- ciertos contratos relacionados con la reestructura de 2000 se dieron por terminados y, los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, quedaron liberados de:
 - las garantías que dieron en relación con el principal y una porción del interés pagadero conforme al préstamo que el gobierno venezolano le hizo a Sidor;
 - sus obligaciones conforme a cierto acuerdo de recompra que anteriormente exigía que adquirieran hasta 25 millones de dólares en créditos pagaderos por Amazonia a sus acreedores privados; y
 - sus obligaciones conforme a la carta que contemplaba la posibilidad de hacer aportaciones adicionales de capital hasta por 20 millones de dólares, en caso de que Sidor se encontrara en una situación financiera extrema; y
- al inicio de 2004, pero en ningún caso antes, los primeros 11 millones de dólares del excedente en efectivo de Sidor (determinado conforme a los documentos de la reestructura) se aplicará para repagar la deuda bancaria de Sidor, 30.0% del excedente distribuible de efectivo de ese año (determinado conforme a los documentos de la reestructura), será aplicado para repagar la deuda reestructurada de Sidor, y cualquier remanente distribuible del excedente de efectivo durante ese año, se pagará de la siguiente manera:
 - 59.7% a Ylopa (hasta el 2012 o cualquier año antes en que Ylopa haya recibido la cantidad de 324 millones de dólares), o Amazonia (después del vencimiento del derecho de Ylopa de recibir el exceso de efectivo distribuible de Sidor) según sea el caso, y
 - 40.3% al gobierno venezolano.

Tenaris, por medio de Tamsider, participó en la reestructura de 2003 con una aportación adicional de capital (principalmente en forma de deuda subordinada convertible) de 32.9 millones de dólares a Ylopa, y capitalizando en Amazonia deuda convertible que anteriormente estaba en poder de Tamsa por un monto de 18.0 millones de dólares, más intereses. La participación indirecta de Tenaris en Amazonia se incrementó de 14.1% a 14.5%, y podría incrementarse aún a 21.2% si y cuando toda su deuda subordinada convertible sea convertida en capital contable.

Una vez concluida la reestructura entre Sidor, Amazonia y sus acreedores (incluyendo el gobierno venezolano), la deuda de Sidor ascendía a aproximadamente 791.0 millones de dólares, y Amazonia no tenía deuda financiera. La deuda financiera de Sidor se programó en tres porciones, una de 350.5 millones de dólares, pagaderos en un plazo de ocho años con un año de gracia; otra por 26.3 millones de dólares, pagaderos en 12 años, con un año de gracia, y la porción restante, de 368.6 millones de dólares, pagaderos en un plazo de 15 años, con un año de gracia. Adicionalmente, la deuda comercial de Sidor con algunas empresas proveedoras paraestatales, por un monto de 45.4 millones de dólares, se pagarían en los siguientes cinco años.

Aun cuando se concluyó la reestructura de 2003, Tamsider continúa presentando el riesgo de incurrir en mayores pérdidas en el valor contable de su inversión en Amazonia, así como pérdidas en el valor contable de su inversión en Ylopa, pero no así Tamsa. Tamsider o Ylopa garantizan el adeudo reestructurado de Sidor. No obstante, los acuerdos de reestructura contemplan ciertas obligaciones y restricciones, incluyendo las siguientes:

- otorgar en prenda a los acreedores financieros de Sidor las acciones de Sidor y Amazonia, que permanecerán vigentes durante dos años a partir de la fecha de la reestructura, en tanto no ocurra ningún incumplimiento ni morosidad en el pago, y continuará conforme a los acuerdos de refinanciamiento de Sidor;
- otorgar en prenda a los acreedores financieros de Sidor cualquier deuda futura de Amazonia, la cual permanecerá vigente hasta el momento en que se liberen las acciones otorgadas en prenda de Amazonia y Sidor antes mencionadas;
- otorgamientos en prenda negativos de no crear o incurrir en ningún gravamen (que no sean los permitidos) sobre el capital contable o la deuda de Amazonia en poder de los accionistas de Amazonia, o adeudado a éstos; y

- restricciones para instituir o sumarse a un litigio que busque la liquidación, bancarrota o reorganización de Amazonia o Sidor.

Siderar

Tenaris ya no es propietaria de participación alguna en Siderar. El 4 de diciembre de 2001, Siderca vendió su participación en Siderar a través de un dividendo a los accionistas de Siderca. Inmediatamente antes del dividendo, Siderca era propietaria de 10.71% de Siderar. Al 4 de diciembre de 2001, cuando Siderca vendió su participación en Siderar, otras sociedades de grupo Techint, eran propietarias, directa o indirectamente de una participación en Siderar. Con una capacidad de producción total anual de dos millones de toneladas de rollos y hojas laminados en caliente y en frío, Siderar es el principal fabricante integrado de productos de acero plano en Argentina.

Materias primas y energía

En las instalaciones integradas de tubería de acero sin costura en Argentina, México e Italia, las materias primas principales de Tenaris son mineral de hierro, chatarra férrea, arrabio, hierro reducido en caliente (DRI), incluido DRI en forma de briquetas de hierro en caliente (HBI) y ferroaleaciones. Estas materias primas son procesadas en laminadores de horno eléctrico para convertirlas en barras y lingotes de acero que, a su vez, son procesados en nuestros laminadores y líneas de acabado en productos de acero sin costura. En Argentina, Tenaris produce su propio DRI utilizando mineral de hierro importado del vecino Brasil y obtiene su chatarra férrea nacional a través de Scrapservice S.A., subsidiaria recolectora y procesadora de chatarra en Argentina. En México, Tenaris importa la mayoría de sus requerimientos de arrabio y DRI, y compra chatarra férrea en mercados nacionales e internacionales. En Italia, Tenaris compra hierro en lingotes y chatarra férrea a mercados europeos e internacionales, así como metales especiales para algunos productos. Tenaris coordina la compra de ferroaleaciones en todo el mundo. A continuación se proporciona una descripción más detallada de las materias primas y energía en las instalaciones integradas de Tenaris en estos tres países.

En las demás plantas de acero sin costura de Tenaris, se utilizan barras de acero redondas y lingotes como materia prima principal. En Japón, NKK Tubes compra estos materiales a JFE y, en Venezuela, Tavsa compra estos materiales a Sidor. En cada caso, las compras se hacen conforme a contratos de suministro, y el precio de compra varía en relación con los cambios en los costos de producción. Como resultado de su ubicación dentro de un complejo de producción más grande operado por el proveedor, tanto NKK Tubes como Tavsa dependen sustancialmente de estos contratos para el suministro de materias primas y energía. JFE importa mineral de hierro, carbón y ferroaleaciones como materias primas principales para producir barras de acero en Keihin, y Sidor utiliza mineral de hierro nacional y ferroaleaciones nacionales e importadas como sus materias primas principales. En Canadá, Algoma Tubes utiliza barras de acero suministrados actualmente por las instalaciones integradas de Tenaris en Argentina y México.

En sus plantas de tubería con costura, Tenaris compra hojas y placas de acero principalmente a productores nacionales para procesar dicha tubería.

Planta de producción integrada en Argentina

En su planta de Campana, en Argentina, operada por Siderca, Tenaris modifica, dentro de ciertos límites, la proporción de acero de chatarra férrea/ DRI que utiliza para fabricar sus productos, con base en el precio relativo de estos insumos. Tenaris consumió 583,000 toneladas de DRI y 438,000 toneladas de chatarra férrea en 2002 (en comparación con 529,000 toneladas de DRI y 624,000 toneladas de chatarra en 2001).

Tenaris opera una planta de producción de DRI Midrex para generar DRI. Tenaris compra sus requerimientos de materias primas para fabricar DRI en forma de paletas y mineral en trozos bajo contratos a largo plazo celebrados con proveedores en el vecino Brasil. Los precios en estos contratos se fijan anualmente, de acuerdo con las condiciones de mercado, que a su vez se apegan a los precios acordados entre los principales exportadores de mineral de hierro y sus clientes más importantes de la industria acerera. El consumo anual de Tenaris de mineral de hierro en Argentina varía entre 900,000 y 1,200,000 toneladas, y es suministrado principalmente por Companhia Vale do Rio Doce, Minerações Brasileiras Reunidas y Samarco Mineração S.A. Tenaris transporta el mineral de hierro por su propia cuenta, aprovechando sus barcos de carga seca a su vuelta de Europa, y utilizando sus propias

instalaciones portuarias. Tenaris tiene la capacidad para almacenar aproximadamente 350,000 toneladas de mineral de hierro, o suficiente para suministrar sus actividades de fabricación en Argentina durante cuatro meses. El costo promedio de mineral de hierro disminuyó 6% en 2002, en comparación con 2001.

Tenaris obtiene una pequeña parte de sus requisitos de chatarra férrea de sus operaciones internas. Para cubrir el resto de sus requisitos de chatarra férrea a precios competitivos, Tenaris creó Scrapservice, una empresa dedicada al procesamiento de chatarra férrea para automóviles. Scrapservice procesa aproximadamente 300,000 toneladas de chatarra férrea al año. El costo promedio de chatarra férrea para la planta de Campana se redujo 47% en 2002 con respecto a 2001, debido a la devaluación del peso argentino, que ha tenido una caída sustancial en términos del precio de estos insumos en dólares americanos.

Tenaris consume grandes cantidades de energía eléctrica (aproximadamente 1,000,000 megawatts por año) en la planta de Campana, particularmente en la operación de hornos eléctricos utilizados para derretir DRI y chatarra férrea. Argentina cuenta con varias plantas hidroeléctricas, nucleares y de otro tipo, de gran tamaño, y Tenaris considera que éstas continuarán asegurando una fuente confiable de energía eléctrica. Además, el mercado de generación de energía eléctrica fue desregulado en 1989, lo cual ha estimulado las inversiones para aumentar capacidad, fomentar una mayor competencia y precios competitivos. Tenaris obtiene la energía eléctrica que requiere en Argentina a través de autogeneración en su planta termoeléctrica (28% del total en 2002) y de contratos de suministro con generadores locales (72% del total en 2002). El costo promedio para Tenaris de la energía eléctrica en Argentina se redujo 64% en 2002 con respecto a 2001, debido a la devaluación del peso argentino, que ha tenido una caída sustancial en términos del precio de estos insumos en dólares americanos.

El 19 de febrero de 2003, Siderca adquirió de CenterPoint Energy Light, Inc., subsidiaria de CenterPoint Energy, Inc., una participación de 100% en Reliant Energy Cayman Holdings, Ltd., empresa cuyos principales activos son una planta generadora de energía eléctrica ubicada en San Nicolás, 300 kilómetros al oeste de Buenos Aires. El precio pagado fue de 23.1 millones de dólares. La planta cuenta con una moderna instalación de turbina de gas, que se modernizó en 1998 y cuenta con una capacidad de generación de 160 megawatts, y capacidad de producción de vapor de 250 toneladas por hora. Como resultado de esta adquisición, las operaciones de Tenaris en Siderca, que consumen alrededor de 160 megawatts en producción pico y un promedio de 90 megawatts, se han vuelto autosuficientes en cuanto a requerimientos de energía eléctrica. La energía excedente generada en la planta será vendida en el mercado abierto, y el vapor se seguirá vendiendo a la filial de Tenaris, Siderar, que opera una planta de acero en San Nicolás.

Tenaris también consume volúmenes sustanciales de gas natural en Argentina, particularmente en la generación de DRI y para operar la planta termoeléctrica. El mercado del gas natural fue desregulado en Argentina en 1992 y dividido en tres sectores: producción, transportación y distribución. Tenaris ha celebrado acuerdos de suministro a largo plazo con Repsol YPF y Tecpetrol S.A., una sociedad del grupo Techint, para la compra de gas natural producido por estas sociedades. Estos contratos vencieron en 2002 con opción a renovarlos. El contrato con Repsol YPF fue renegociado y vencerá en 2006. Tecpetrol suministra a Siderca el gas natural que requiere y que no le suministra Repsol YPF, en términos y condiciones equivalentes a las que rigen el suministro de gas natural de Repsol YPF a Siderca. El 4 de abril de 2003, Tecpetrol y Siderca firmaron un acuerdo por el cual Siderca pagó 15.3 millones de dólares por la compra anticipada de 760 millones de metros cúbicos de gas natural, que serán entregados en las instalaciones de tubería de acero sin costura de Siderca y en la nueva planta generadora de energía, durante un periodo de cinco años, a precios que le permitirán a Siderca compartir con Tecpetrol, mediante descuentos, el impacto de cualquier incremento en los precios del gas natural. Conforme a los términos de este acuerdo, Siderca tendrá un retorno garantizado mínimo sobre su pago anticipado igual a Libor más 3.5%. Las ventas de Tecpetrol a Siderca en 2002 ascendieron a 3.4 millones de dólares, 4.5 millones de dólares en 2001 y 6.8 millones de dólares en 2000. Tenaris también celebró contratos de transporte y distribución con Transportadora de Gas del Norte S.A., (TGN), y Gas Natural Ban S.A., (Gasban); estos contratos vencerán en 2004 y podrán ser renovados en dicha fecha. El grupo Techint tiene una inversión significativa en TGN. Finalmente, para la fase de distribución, Tenaris ha celebrado un contrato de suministro con Gasban que vence en 2004. Cuando el costo del gas natural es alto, Tenaris puede reducir su producción de DRI utilizando más chatarra férrea, y sustituir el gas natural por combustóleo para operar la planta termoeléctrica. El costo promedio para Tenaris del gas natural (incluyendo transporte y distribución) se redujo 62% en 2002 en relación con 2001, debido a la devaluación del peso argentino, que ha tenido una caída sustancial en términos del precio de estos insumos en dólares americanos.

Planta de producción integrada en México

En la planta de Tenaris en Veracruz, México, operada por Tamsa, Tenaris obtiene su suministro de DRI y arrabio principalmente de proveedores extranjeros. Durante 2000, 2001 y 2002, el porcentaje de DRI, incluyendo HBI, y el arrabio utilizado en el laminador representó aproximadamente 37%, 38% y 40%, respectivamente, por peso, de los requisitos de metal totales. Tenaris obtuvo el resto de sus requisitos de metal en 2000, 2001 y 2002 del mercado nacional, Estados Unidos y otros países exportadores de chatarra. Tenaris tiene su propio patio de recolección de chatarra en Coatzacoalcos, Veracruz, que inició operaciones en junio de 1998.

Como reflejo de los efectos de la crisis acerera mundial, el costo promedio de nuestras materias primas metálicas se redujo 14% en 2001, seguido de una recuperación gradual que generó un incremento de 9% en los costos de materia prima en 2002.

Tenaris compra las materias primas principalmente a través de Tamsa, conforme a acuerdos de suministro de corto plazo. No obstante, para asegurar el suministro a largo plazo de HBI, Tenaris firmó un contrato de compra garantizada con Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., (Comsigua), para comprar, sobre una base de toma y paga, 75,000 toneladas de HBI al año durante veinte años, a partir de abril de 1998, con la opción de dar por terminado el contrato en cualquier momento después del décimo año, siempre y cuando se notifique con un año de anticipación. Conforme a este contrato de compra garantizada, Tamsa estaría obligada a comprar el HBI a un precio fórmula que refleje los costos de producción de Comsigua durante los primeros ocho años del contrato; posteriormente, compraría el HBI con un ligero descuento con respecto al precio de mercado. Los contratos celebrados entre las partes de la alianza estratégica estipulan que, si durante el periodo de ocho años, el precio promedio de mercado es más bajo que el precio de la fórmula pagado durante dicho periodo, Tamsa tendrá derecho a que se le devuelva la diferencia más intereses, una vez que se haya pagado el financiamiento del proyecto y otros créditos específicos. Además, conforme a los acuerdos con los demás accionistas de Comsigua, Tenaris tiene la opción de comprar anualmente hasta 80,000 toneladas adicionales de HBI producidas por Comsigua a precios de mercado. Conforme a este contrato de compra garantizada, celebrado con Comsigua, y como resultado de los bajos precios de mercado de HBI, Tenaris ha pagado precios superiores a los del mercado por su HBI, acumulando un crédito que, al 31 de diciembre de 2002, asciende aproximadamente a 12.6 millones de dólares. Sin embargo, este crédito está regularizado por una reserva por un monto igual en virtud de la débil situación financiera de Comsigua.

En relación con la participación original de capital de 6.9% de Tenaris en la alianza estratégica, Tenaris pagó 8.0 millones de dólares y acordó cubrir su parte proporcional (7.5%) de los faltantes de efectivo para operaciones y pago de servicios de deuda de Comsigua. Además, Tamsa otorgó en prenda sus acciones en Comsigua, así como una garantía proporcional en respaldo del crédito para financiar el proyecto por 156 millones de dólares (88.5 millones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2002) otorgado por International Finance Corporation, (IFC), a Comsigua. En febrero y mayo de 2002, y en enero de 2003, Tenaris debía pagar y pagó 1.5 millones de dólares, que representan su parte de un faltante de 14.7 millones de dólares, pagaderos por Comsigua conforme al crédito de IFC y faltantes de operación adicionales por 5.3 millones de dólares. La situación financiera de Comsigua se ha visto muy afectada por la constante baja en el mercado internacional de HBI, desde su inicio en 1998, y salvo que las condiciones de mercado mejoren sustancialmente, Tenaris puede verse obligada a hacer pagos proporcionales adicionales con respecto a su participación en la alianza estratégica de Comsigua y continuar pagando precios más altos que los del mercado por su HBI, conforme a su contrato de compra garantizada.

Las instalaciones de Tenaris en Veracruz consumen grandes cantidades de energía eléctrica, particularmente en la operación de los hornos eléctricos utilizados para producir acero. Esta energía eléctrica es proporcionada por la Comisión Federal de Electricidad, propiedad del gobierno mexicano. El costo de la energía eléctrica en México aumentó aproximadamente 4% en 2001 y 1.4% en 2002. Este incremento se debe principalmente al aumento de tarifas, como resultado del aumento en el precio del combustible y la revaluación del peso frente al dólar.

Tenaris compra a Pemex, a los precios internacionales vigentes, el gas natural utilizado para los hornos que recalientan los lingotes de acero en el proceso de fabricación de tubería. Las tarifas de gas natural aumentaron aproximadamente 21% en 2001 y, debido a la estrategia de cobertura descrita a continuación, éstos se redujeron 19% en 2002. El 22 de febrero de 2001, Tamsa celebró un contrato a tres años con Pemex para el suministro de 296,600 millones de unidades caloríficas británicas (BTU) de gas natural, del 1 de enero de 2001 al 31 de diciembre

de 2003, a un precio fijo de 4.00 dólares por millón de BTU. Con el fin de cubrirse contra una disminución en los precios del gas natural, el 2 de marzo de 2001 Tamsa firmó un contrato de futuro con Enron North America, Corp. (Enron) para una opción de venta de hasta 200,000 millones de BTU mensuales de gas natural, a un precio base mínimo de 4.05 dólares por millón de BTU, de marzo de 2002 a diciembre de 2003. Como resultado de la quiebra de Enron anunciada a finales de 2001, la posibilidad de ejercer este contrato es nula. La prima por 2.3 millones de dólares que se pagó a Enron por esta opción de compra se amortizó totalmente durante el cuarto trimestre de 2001. Con el propósito de reducir la exposición a precios por encima del mercado, conforme al contrato que tiene con Pemex para el suministro de gas natural, Tenaris firmó convenios con Citibank, N.A. de Nueva York (Citibank) y JPMorgan Chase Bank (JPMorgan Chase) en marzo y abril de 2002. De acuerdo con los contratos suscritos con Citibank y JPMorgan Chase, Tenaris podrá comprarle a la paraestatal 320,000 millones de BTU de gas natural por mes a precios de mercado, en vez de a la tarifa de 4.00 dólares por millón de BTU que cobra Pemex, lo cual resulta en un precio más favorable para Tenaris, siempre y cuando el precio de mercado se mantenga por debajo de los 4.00 dólares. Conforme a estos acuerdos, Tamsa seguirá comprando el gas natural a precios de mercado, incluso si éstos se elevan por encima de los 4.00 dólares por millón de BTU, lo cual expone a la compañía al riesgo de que en el futuro los precios de mercado se incrementen. Asimismo, estos acuerdos prevén que Tenaris continúe comprando a la tarifa de 4.00 dólares por millón de BTU incluso si el precio del gas natural disminuye a 2.00 dólares por millón de BTU o menos (como sucedió del 1 de mayo de 2002 al 28 de febrero de 2003), o a 2.25 dólares por millón de BTU o menos (como sucederá del 1 de marzo al 31 de diciembre de 2003). Adicionalmente, de acuerdo con los convenios firmados con Citibank y JPMorgan Chase, Tenaris deberá comprar 160,000 millones de BTU de gas natural mensualmente, del 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2005, a un precio de 2.70 dólares por millón de BTU.

Planta de producción integrada en Italia

En sus plantas en Italia, operadas por Dalmine, Tenaris compra aproximadamente 65% de la chatarra férrea que necesita del mercado italiano, 30% de la UE (excluyendo a Italia) y el resto de otras partes del mundo. Tenaris compra sus requisitos de arrabio principalmente en Rusia, Argelia, Turquía y Ucrania; a diferencia de las compras de chatarra férrea que son denominadas principalmente en euros, las compras de arrabio son denominadas habitualmente en dólares americanos. Los aceros de alta aleación y otros aceros de calidad especial son suministrados conforme a contratos anuales con precios estrechamente relacionados con los precios de chatarra férrea prevalecientes. La chatarra férrea, el arrabio, las aleaciones ferrosas y el acero de calidad especial representaron aproximadamente 37% del costo total de producción en 2002 y 39% en 2001 y 2000.

La planta principal de Tenaris en Italia consume grandes cantidades de energía eléctrica, particularmente en la operación del horno eléctrico para producir acero. Hasta hace poco, Tenaris compraba sus requerimientos de energía eléctrica a GRTN a precios establecidos para usuarios industriales. En el primer semestre de 1999, el gobierno italiano instituyó medidas de desregulación; en julio de 1999, Dalmine constituyó una subsidiaria, Dalmine Energie, para adquirir energía eléctrica y otras formas de energía a tarifas más bajas para Dalmine y para empresas en la región de Bérgamo pertenecientes a Consorzio Orobie Energia. Dalmine Energie comenzó a operar en enero de 2000, después de haber identificado fuentes para la compra de energía eléctrica y de gas, y de haber celebrado contratos de suministro con empresas del consorcio. Actualmente, todos los requerimientos de energía eléctrica de Tenaris son suministrados por Dalmine Energie pero, hasta hace poco, Tenaris compraba a Snam S.p.A. el gas natural utilizado en los hornos para recalentar los tochos de acero durante el proceso de fabricación de tubería. En octubre de 2001, Tenaris comenzó a comprar gas natural a Dalmine Energie, que ha empezado a proporcionar gas natural, además de otras formas de energía.

En 2002, los costos de energía de Tenaris en Italia fueron de aproximadamente 16% del costo total de producción, en comparación con 15% en 2001 y 12% en 2000.

Empleados

La siguiente tabla muestra el número de empleados de Tenaris y sus subsidiarias consolidadas a nivel mundial en las fechas indicadas.

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Siderca	3,585	3,561	3,624
Tamsa	2,664	2,982	2,939
Dalmine	3,171	3,272	3,640
Otros	4,421	4,312	2,937
Número total de empleados	13,841	14,127	13,140

Argentina

Al 31 de diciembre de 2002, Siderca tenía 3,585 empleados, de los cuales alrededor de 70% estaban representados por la Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina (UOMRA), el sindicato laboral más importante de la industria metalúrgica argentina y 6% estaban representados por la Asociación de Supervisores de la Industria Metalmeccánica de la República Argentina (ASIMRA). Los empleados representados por la UOMRA tienen un contrato colectivo de trabajo celebrado en 1975, que incluye a todos los trabajadores de la industria acerera y metalúrgica. Estos empleados también están incluidos en acuerdos complementarios celebrados entre Siderca y ellos. Los contratos reglamentan los aspectos de organización laboral específicos de la sociedad y la estructura de remuneración relacionada con desempeño, productividad, asistencia, niveles de producción, calidad y resultados de la empresa. Dichos contratos complementarios están sujetos a modificaciones, en caso de que el cambio de circunstancias lo haga necesario, y se actualizan continuamente para fijar metas de competitividad, calidad, seguridad y eficiencia. Los empleados representados por la ASIMRA están sujetos únicamente al contrato colectivo de trabajo de Siderca celebrado con ASIMRA, el cual especifica la reglamentación relativa a remuneración, organización laboral, ausencias autorizadas, vacaciones, prestaciones y otras relaciones laborales. Los niveles básicos de salarios en la industria acerera permanecieron estables durante el periodo en que entró en vigor la Ley de Convertibilidad. No obstante, la reciente devaluación del peso argentino provocó una caída sustancial en el valor en dólares americanos de estos contratos.

El marco regulatorio para el despido de empleados permite que un patrón despidiera empleados sin causa, siempre y cuando la liquidación se pague con base en la antigüedad en el empleo y se determine conforme a una fórmula específica. Además, la Ley Argentina No. 24,557, denominada la Ley de Riesgos Laborales, establece un esquema de seguro obligatorio para cubrir accidentes y enfermedades de trabajo. La Ley de Riesgo Laboral, que entró en vigor el 1 de julio de 1996, excluye a los patrones de responsabilidad civil por accidentes y enfermedades de trabajo, excepto en casos de fraude por parte del patrón o, dependiendo de la interpretación judicial, negligencia grave. La constitucionalidad de la Ley de Riesgo Laboral está siendo impugnada actualmente.

En respuesta a los bajos niveles de producción provocados por la marcada baja en los precios del petróleo a finales de 1998, Siderca puso en marcha un plan de jubilación voluntaria para sus empleados, con el propósito de eliminar el cuarto turno de producción y mejorar la productividad. Este programa ofreció a algunos empleados la opción de dejar Siderca en términos más favorables que aquellos ofrecidos a empleados despedidos sin causa conforme a la ley argentina, y fue llevado a cabo sin resistencia ni conflictos laborales por parte del sindicato. Posteriormente, Siderca restableció el cuarto turno de producción sin un aumento significativo en el número total de empleados.

Tenaris considera que tiene buenas relaciones con sus empleados y sus sindicatos en Argentina. La última huelga de los empleados argentinos tuvo lugar de julio a septiembre de 1992, y fue organizada por trabajadores del taller. ASIMRA, que representa a la mayoría de los supervisores de trabajo de Siderca, no ha convocado a huelga en los últimos 15 años.

México

Al 31 de diciembre de 2002, Tamsa y sus subsidiarias consolidadas tenían 2,664 empleados, incluyendo empleados temporales; 1,650 eran personal de producción, aseguramiento de calidad y mantenimiento. Aproximadamente 1,280 empleados son representados por una filial local de la Confederación de Trabajadores Mexicanos (CTM), el principal sindicato laboral en México con el que Tamsa ha celebrado contratos colectivos de trabajo desde 1953.

Los salarios y las prestaciones para los empleados sindicalizados se fijan en contratos que cubren periodos de un año a partir del 1 de mayo de cada año. Los aumentos salariales negociados con la CTM en 2001, 2002 y 2003 fueron 10%, 6% y 4.8%, respectivamente. El 31 de diciembre de 2002, Tamsa determinó un reparto de utilidades de \$138,583,000 para el ejercicio fiscal 2002, el cual se pagó en mayo de 2003.

Tenaris considera que mantiene relaciones satisfactorias con sus empleados y la CTM en México. Nuestra capacidad para adaptarnos a las cambiantes condiciones del mercado en 1998 y 1999 fue posible gracias a la puesta en marcha de cierres temporales, lo cual permitió ajustar los niveles de producción a la demanda del mercado, sin perder los márgenes de eficiencia y operativos. Las suspensiones técnicas, previstas por el derecho laboral mexicano, fueron apoyadas por la CTM.

Italia

Al 31 de diciembre de 2002, Dalmine tenía 3,171 empleados incluyendo empleados temporales. La mayoría de los empleados de Dalmine pertenecen a sindicatos laborales, de los cuales los tres más importantes son:

- La Federazione Italiana Metalmeccanici, o Federación Italiana Metalúrgica, miembro de la Confederazione Italiana Sindacato Lavoratori, o Federación Italiana de Sindicatos Laborales;
- La Federazione Impiegati e Operai Metalmeccanici o Federación Italiana de Trabajadores y Empleados Metalúrgicos, miembro de la Confederazione Generale Italiana del Lavoro, o la Federación General Italiana del Trabajo, y
- la Unione Italiana dei Lavoratori Metalmeccanici, o la Unión Italiana de Trabajadores Metalúrgicos, miembro de la Unione Italiana del Lavoro, o Unión Italiana del Trabajo.

Dalmine tiene contratos específicos con estos sindicatos para todas las categorías de empleados regidos por el Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro o el contrato maestro de trabajo nacional; en estos contratos, se especifican niveles salariales, horas de trabajo y prestaciones. Dalmine también ha celebrado contratos complementarios con estos sindicatos para asuntos específicos, tales como programas de incentivos y reestructuras de turnos de trabajo.

En abril de 1999, Dalmine y los sindicatos firmaron un acuerdo para poner en marcha un plan de reorganización de dos años para administrar despidos laborales y planes de reducción de personal. El contrato contemplaba el pago de prestaciones de desempleo extraordinarias hasta abril de 2001 para empleados despedidos a lo largo del periodo de dos años y el uso de diversas herramientas (movilidad, jubilación, incentivos, recomendaciones, capacitación profesional, nuevos acuerdos de trabajo) para reducir el personal excesivo en aproximadamente 580 empleados. El plan de reorganización tuvo como resultado una acumulación de €15 millones, registrados como gastos extraordinarios en 1999.

Este plan de reorganización se concluyó durante el primer semestre de 2001, logrando un éxito de 80% en la reducción del personal. Sin embargo, en marzo de 2001, la Secretaría del Trabajo y Seguridad Social emitió lineamientos para la aplicación de las Leyes 257/92 y 271/93 relativas al pago de prestaciones de seguridad social a trabajadores expuestos a asbesto al trabajar en sus fábricas. Debido a estas jubilaciones tempranas, Dalmine decidió no solicitar una prórroga del contrato para poner en marcha en su totalidad su acuerdo de reducción de personal.

En enero de 2003, Dalmine y los sindicatos firmaron un nuevo contrato para el periodo de cuatro años de 2002 a 2005. Este contrato sirve de marco para las relaciones industriales y prevé un sistema de incentivos que mejora la utilización de recursos, permite una flexibilidad operativa adicional en la planta e incrementa la proporción de componentes basados en el desempeño en la compensación total.

Tenaris considera que tiene relaciones satisfactorias con sus empleados y sus sindicatos en Italia. Exceptuando paros laborales por un total de 32 horas, 26 de los cuales fueron organizados por sindicatos a nivel nacional de la industria (y no dirigidos específicamente a Dalmine), Dalmine no ha sufrido paros laborales u otras perturbaciones organizadas que involucren a sus empleados en Italia en los últimos tres años.

Normas de calidad de los productos

La tubería de acero sin costura de Tenaris se fabrica de acuerdo con las especificaciones del Instituto Estadounidense del Petróleo (API), y la Sociedad Estadounidense para Pruebas y Materiales (ASTM). Los productos también deben cumplir con las normas propias de Tenaris, así como con los requisitos de sus clientes. Tenaris mantiene un amplio programa de control de calidad para garantizar que sus productos continúen cumpliendo las normas propias y de la industria, y compitan en calidad con los productos ofrecidos por sus competidores. Actualmente, Tenaris cuenta con una certificación ISO 9001 de Det Norske Veritas, un requisito para la venta a las principales empresas petroleras y de gas que tienen rigurosas normas de calidad. El sistema de control de calidad de ISO 9001 garantiza que el producto cumple con los requisitos del cliente, desde la adquisición de la materia prima hasta la entrega del producto final. La ISO 9001 está diseñada para garantizar la confiabilidad tanto del producto como de los procesos relacionados con la fabricación.

En octubre de 2001, Tenaris obtuvo una certificación ISO 9001 global emitida por Lloyds Register Quality Assurance, aplicable a todas las operaciones de Tenaris. Esta certificación vence el 14 de diciembre de 2003, y Tenaris tiene intenciones de renovarla.

Investigación y desarrollo

La investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos que permitan satisfacer los requisitos cada vez más estrictos de los clientes es un aspecto importante de las operaciones de Tenaris.

Las actividades de investigación y desarrollo se desarrollan principalmente en el centro de investigación especializada ubicado en la planta de Campana, operadas por la Fundación para el Desarrollo Tecnológico (Fudetec), y en las instalaciones de investigación del Centro Sviluppo Materiali S.p.A. (CSM), en Roma. Fudetec fue fundada en 1989 por miembros de grupo Techint para promover el desarrollo industrial y tecnológico en Argentina. En mayo de 1997, Dalmine invirtió 1,400 millones de liras (€0.7 millones) por una participación de 8.3% en CSM.

Entre las actividades de desarrollo e investigación de productos que se llevan a cabo actualmente podemos mencionar:

- juntas especiales propias;
- tubería de conducción para aguas profundas de alto colapso;
- tubería mecánica de alta resistencia, y
- revestimiento metálico interno para tubería por soldadura de polvo de plasma.

Además de la investigación y el desarrollo dirigidos a productos nuevos o mejorados, Tenaris analiza continuamente las oportunidades para optimizar sus procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen estudios permanentes para la adición de mezclado electromagnético a la colada continua con el objeto de mejorar la calidad y gama de los productos.

En 2002, Tenaris destinó un presupuesto de 14.0 millones de dólares para investigación y desarrollo, en comparación con 9.7 millones en 2001 y 9.3 millones en 2000.

Normatividad ambiental

Tenaris está sujeta a una amplia gama de leyes, reglamentos, permisos y decretos locales, provinciales y nacionales en los países donde tiene operaciones de fabricación. Esta normatividad se relaciona, entre otras cosas, con salud humana, emisiones al aire y agua, y manejo y disposición de residuos sólidos y peligrosos. El cumplimiento con estas leyes y reglamentos ambientales es un factor importante en las operaciones de Tenaris.

Tenaris no ha sido multada por ninguna violación material a la normatividad ambiental en los últimos cinco años y no tiene conocimiento de juicio legal ni administrativo alguno en su contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante su situación financiera o resultados de operación. No se ha requerido a Tenaris, ni ésta tiene conocimiento de ninguna obligación de llevar a cabo actividades correctivas en ninguna de sus plantas o instalaciones.

En 1991, Tamsa inició una serie de estudios relativos a los efectos de sus operaciones industriales en el ambiente y, a principios de 1992, puso en marcha proyectos que reflejaban las recomendaciones de estos estudios y se apejó a la normatividad vigente dictada por la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat) (anteriormente, la Secretaría del Medio Ambiente, Recursos Naturales y Pesca, o Semarnap), con respecto al control de contaminación de aire, agua y suelo. En 1994, Tamsa solicitó a la Semarnat una revisión voluntaria de sus instalaciones y, en 1995, celebró un acuerdo con dicha secretaría para llevar a cabo auditorías internas periódicas y emprender una serie de mejoras ambientales. A partir de la revisión, se determinó que Tamsa cumplía con todas las normas ambientales, con excepción de dos. Actualmente, Tamsa trabaja conjuntamente con la Semarnat para cumplir con las dos normas pendientes, relacionadas con los niveles de polvo generados por las actividades de fabricación de Tamsa en Veracruz y las condiciones del suelo en el depósito de desechos de Tamsa en Villa Rica. En un esfuerzo por cubrir los objetivos ambientales relativos a niveles de polvo, conforme a una propuesta aprobada por la Semarnat, Tamsa terminó la construcción de un sistema recolector de polvos en diciembre de 2001. Esta instalación ya está en operación, y Tamsa y la Semarnat trabajan conjuntamente para definir las actividades permisibles en el depósito de desechos de Villa Rica.

Seguros

Tenaris cuenta con seguros de propiedad, contra accidentes, incendio, responsabilidad de terceros y de otro tipo (tales como seguros de vehículos) por sumas que son habituales en la industria de productos de acero. En algunos casos, las aseguradoras tienen la opción de reemplazar planta y equipo dañados o destruidos en vez de pagar a Tenaris el monto asegurado. Tenaris no cuenta con seguros de pérdida de utilidades o de interrupción de operaciones.

Litigios

Litigio de BHP

En junio de 1998, British Steel y Dalmine fueron demandados por un consorcio encabezado por BHP ante el Tribunal Comercial de la Corte Superior de Justicia de la División del Tribunal de la Reina en Londres (Commercial Court of the High Court of Justice Queen's Bench Division of London). La acción se relaciona con la falla de una tubería subacuática construida en 1994, en la bahía de Liverpool. Dalmine, que en esa fecha era subsidiaria de Ilva, S.p.A., suministró la tubería a British Steel que, a su vez, la revendió a BHP para su uso en la construcción del ducto en la bahía de Liverpool. BHP reclamó que British Steel violó el contrato de venta relacionado con la tubería y que ésta tenía defectos de fabricación atribuibles a Dalmine.

Los productos vendidos, valuados en 1.9 millones de libras esterlinas, constaban de tubería para uso en aplicaciones marítimas. Dalmine recibió la notificación del tribunal más de dos años después de que la garantía contractual que amparaba a la tubería había vencido y cuatro años después de que ésta había sido entregada y puesta en operación. British Steel y Dalmine negaron los cargos argumentando que el periodo de garantía había vencido y que, en cualquier caso, el monto reclamado excedía el estipulado en el contrato por responsabilidad por daños (igual a 300,000 libras esterlinas, o aproximadamente 15% del valor de los productos suministrados).

El Tribunal Comercial desechó la acusación en contra de British Steel. La decisión fue confirmada posteriormente por el Tribunal de Apelaciones en un fallo emitido el 7 de abril de 2000, de manera que los cargos contra British Steel fueron retirados definitivamente. Los cargos de BHP en contra de Dalmine siguen en curso.

El 24 de noviembre de 2000, el Tribunal Comercial autorizó a BHP a modificar los cargos en contra de Dalmine, que incluían una reclamación de acto ilícito doloso conforme a la ley inglesa, con base en incongruencias entre los resultados de las pruebas químicas internas realizadas por Dalmine a la tubería y los resultados mostrados en los certificados de calidad emitidos a BHP por Dalmine. En mayo de 2002, el tribunal emitió una sentencia en favor de BHP, con base en el argumento de que los productos suministrados por Dalmine eran la causa de la falla

del gasoducto y que Dalmine era responsable de daños frente a BHP. La sentencia del tribunal se limitó al asunto de la responsabilidad, y el monto de los daños a ser adjudicado a BHP se está determinando en otro juicio. La petición de Dalmine al tribunal de que le permitiera apelar su sentencia fue denegada, aunque subsecuentemente fue otorgada por el Tribunal de Apelaciones. No obstante, el 5 de febrero de 2003, dicho tribunal descartó la apelación de Dalmine, con lo cual se cerró el caso por responsabilidad civil.

BHP ha señalado que buscará ser resarcida por daños por un monto aproximado de 35 millones de libras esterlinas para cubrir el costo de reemplazo de la tubería, 70 millones de libras esterlinas para compensar daños derivados, 73 millones de libras esterlinas para compensar pérdidas o ingresos diferidos y 31 millones de libras esterlinas para compensar el incremento fiscal derivado de un cambio en la ley, así como intereses y costas por montos no especificados. Después de la reciente sentencia en su favor, BHP ha solicitado al tribunal que emita sentencia provisional por daños, por un monto aproximado de 37 millones de libras esterlinas, para cubrir el costo de reemplazo de la tubería.

El 31 de julio de 2002, Dalmine acordó pagar a BHP 15 millones de libras esterlinas por daños provisionales, y espera que el tribunal tenga listos sus argumentos y emita su sentencia final respecto de los daños totales en el primer semestre de 2004.

Con base en la información proporcionada hasta ahora por BHP, Dalmine considera que la compensación exigida para cubrir el costo de sustitución de la tubería excede el costo en que se incurrió por tal motivo. Tomando en consideración esta información y el dictamen preliminar de los peritos independientes, Dalmine estima que algunas de las otras reclamaciones no muestran una relación adecuada con los acontecimientos por los que se le responsabiliza, en tanto que otros resultan excesivas con respecto a los daños en que realmente incurrió.

Dalmine ha creado una reserva de €45 millones en los resultados de 2001 para posibles pérdidas derivadas del juicio de BHP, lo cual tendría un efecto negativo en sus ingresos anuales. Durante 2002, y dada la complejidad y diversidad de los elementos presentados en el litigio por BHP y la consiguiente imposibilidad de estimar con precisión la responsabilidad de Dalmine, incrementó su reserva en €20 millones al monto de la provisión, incluyendo intereses acumulados y costas legales relacionados con dicho litigio. Dalmine afirma que la provisión se creó e incrementó como una medida prudente para cumplir con los principios de contabilidad aplicables y que, por consiguiente, esto no significa que acepta la indemnización que deberá pagar a los quejosos.

La tubería objeto de este juicio fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar antes de la privatización de Dalmine. Techint Investments (la subsidiaria de Siderca que es parte del contrato conforme al cual Dalmine fue privatizada) considera que, conforme a dicho contrato de privatización, debería tener derecho a recuperar de Fintecna, en representación de Dalmine (como beneficiario tercero conforme al contrato de privatización), 84.08% de cualesquiera daños que pueda verse obligado a pagar a BHP. Techint Investments ha entablado una acción de arbitraje contra Fintecna para obligarla a indemnizar a Dalmine por cualquier monto que ésta pueda estar obligada a pagar a BHP. Fintecna ha negado que tenga obligación contractual de indemnizar a Dalmine y afirma que la reclamación de indemnización ha prescrito conforme a los términos del contrato de privatización y que, en cualquier caso, está sujeta a un límite de €13 millones. Techint Investments ha impugnado esta afirmación. Los procedimientos arbitrales fueron suspendidos en una etapa preliminar y quedó pendiente la decisión del tribunal británico en el juicio de BHP contra Dalmine. A petición de Techint Investments y Dalmine, el panel de arbitraje decidió reanudar el litigio debido a que, en fecha reciente, el Tribunal de Apelaciones acordó desechar la apelación de Dalmine en el fallo de responsabilidad en favor de BHP.

Si Dalmine se viera obligada a pagar daños a BHP sustancialmente superiores a su reserva de €65 millones (incluyendo daños derivados o ingresos diferidos) y estos daños no fueran reembolsados a Dalmine por Fintecna, los resultados de operación, situación financiera y capital contable de Dalmine (y, por consiguiente, de Tenaris) se verían afectados de manera significativa.

Juicios en Estados Unidos por antidumping de tubería de acero sin costura y derechos compensatorios

La tubería para la industria petrolera y algunos otros productos de Tenaris han sido objeto de juicios administrativos en Estados Unidos con base en alegatos de que Tenaris vendió dichos productos en este país a un valor menor al valor equitativo (“litigio *antidumping*”) o que Tenaris recibió subsidios gubernamentales injustos (“litigio por cuotas compensatorias”). Por consiguiente, la tubería OCTG y algunos otros productos de Tenaris están

sujetos a importantes aranceles compensatorios adicionales en Estados Unidos, lo cual de hecho cierra el mercado estadounidense a muchos de los productos principales de Tenaris y limita las oportunidades de crecimiento de ésta en un mercado importante para la tubería de acero sin costura. La Sociedad ha impugnado en repetidas ocasiones la imposición de estos aranceles y pretende seguir haciéndolo; sin embargo, no podemos garantizar que serán reducidos o eliminados en el futuro. A continuación proporcionamos una descripción de estos litigios.

- *Siderca (Argentina)*. Desde agosto de 1995 se ha aplicado una cuota compensatoria de 1.36% a cualesquiera importaciones de tubería petrolera a Estados Unidos desde Argentina. Aunque este arancel es relativamente bajo, el Departamento de Comercio estadounidense podría, en caso de una revisión administrativa, aplicar posteriormente derechos *antidumping* adicionales de manera retroactiva, con lo cual las ventas a Estados Unidos de tubería petrolera fabricada en Argentina serían excesivamente riesgosas. Asimismo, desde agosto de 1995, se aplicó un derecho compensatorio de 108.13% a cualesquiera exportaciones a Estados Unidos de tubería estándar, de línea y presión (SL&P) sin costura desde Argentina. Después de una revisión “*sunset*” en julio de 2001, el gobierno estadounidense determinó renovar por cinco años más las sanciones *antidumping* aplicables a las exportaciones de tubería OCTG y SL&P sin costura desde Argentina, salvo que el pedido de tubería petrolera se revoque con respecto a tubería de perforación a partir del 11 de agosto de 2000. Todos los litigios por derechos compensatorios se han resuelto en favor de Siderca, y sus exportaciones a Estados Unidos ya no están sujetas a derechos compensatorios.
- *Tamsa (México)*. Desde agosto de 1995 se aplicó una cuota compensatoria de 23.8% (que fue ajustada posteriormente a 21.7%) a las exportaciones a Estados Unidos de tubería petrolera de Tamsa. Esta cuota se redujo a 0% en marzo de 1999, y continúa hasta la fecha. Después de una revisión “*sunset*”, que inició en agosto de 2000, el gobierno estadounidense renovó por cinco años más las sanciones *antidumping* a las exportaciones de tubería petrolera de revestimiento y producción, pero revocó las medidas *antidumping* a la tubería de perforación de Tamsa a partir del 11 de agosto de 2000.

Desde agosto de 2000, se aplicó una cuota compensatoria de 19.6% (que posteriormente se ajustó a 15.1%) a exportaciones de tubería sin costura de gran diámetro de Tamsa a Estados Unidos, con excepción de ciertos grados de tubería de conducción utilizada para aplicaciones en aguas profundas (profundidades de 1,500 pies o más).

- *Dalmine (Italia)*. Desde agosto de 1995 se aplicó una cuota *antidumping* de 49.78% y un derecho compensatorio de 1.47% a la exportación de tubería petrolera de Dalmine a Estados Unidos. Después de una revisión “*sunset*”, iniciada en julio de 2000, el gobierno estadounidense determinó renovar las sanciones *antidumping* y los derechos compensatorios aplicables a las exportaciones de OCTG de Tenaris desde Italia por un periodo adicional de cinco años. Desde agosto de 1995 hasta julio de 2000 se aplicaron cuotas *antidumping* de 1.84% (que se ajustaron posteriormente a 1.27%) y derechos compensatorios de 1.47% a todas las exportaciones de tubería SL&P sin costura que hiciera Tenaris desde Italia a Estados Unidos. Dichas sanciones *antidumping* a las exportaciones de tubería SL&P sin costura fueron rescindidas como resultado de una revisión “*sunset*”. La cuota *antidumping* fue revocada a partir del 3 de agosto de 2000, y el derecho compensatorio, a partir del 8 de agosto del mismo año.
- *NKKTubes (Japón)*. La tubería petrolera que NKKTubes exporta a Estados Unidos está sujeta a una cuota *antidumping* de 44.20% como resultado de las medidas impuestas en agosto de 1995. En 2001, y como resultado de una revisión “*sunset*”, se determinó que esta medida seguiría en vigor durante otros cinco años. En junio de 2000, Estados Unidos impuso medidas *antidumping* a tubería SL&P sin costura de diámetros grande y pequeño proveniente de Japón, excepto la tubería de conducción de gran diámetro utilizada en aplicaciones para aguas profundas. La tarifa aplicable para la tubería de conducción de gran diámetro de NKKTubes es 68.88%, y para la de diámetro pequeño, de 70.43 por ciento.

Tenaris tiene varias apelaciones pendientes en contra de la decisión del gobierno estadounidense de mantener las medidas *antidumping* para la tubería OCTG de Tenaris. No obstante, el efecto del litigio antes descrito es esencialmente cerrar el mercado estadounidense a estos productos de Tenaris.

En junio de 2001, Estados Unidos inició un litigio conocido como la Investigación 201 para imponer medidas de salvaguarda a la industria acerera de Estados Unidos de las crecientes importaciones de diversos productos de acero. Se determinó que la tubería sin costura del tipo producido por Tenaris no representaba una amenaza ni perjudicaba a la industria acerera estadounidense y, por consiguiente, quedaba excluida de la compensación otorgada a esta industria. Todos los productos de acero provenientes de Canadá y México quedaron excluidos por la razón adicional de que los requerimientos especiales del TLCAN no se habían satisfecho en este caso.

En abril de 2000, el gobierno canadiense inició una investigación similar para imponer medidas de salvaguarda en contra de algunos productos de acero, incluyendo cierto tipo de tubería sin costura. En mayo de 2003, el gobierno canadiense decidió concluir la investigación en relación con todos los productos.

El 20 de mayo de 2002, el gobierno de la República Popular China inició una investigación similar para imponer medidas de salvaguarda en contra de algunos productos de acero importados, incluyendo tubería petrolera y tubería de conducción utilizadas en la construcción de oleoductos y gasoductos. Se impusieron medidas provisionales durante seis meses. El 20 de noviembre de 2002, esta investigación concluyó, y las tuberías sin costura quedaron excluidas de las medidas de salvaguarda.

Controversia fiscal en Argentina

El 18 de diciembre de 2000, las autoridades argentinas notificaron a Siderca que, en su opinión, los impuestos gravables de Siderca para los ejercicios fiscales 1995 y 1997 presentaban un faltante de 78.9 millones de pesos argentinos. Al 31 de diciembre de 2002, el riesgo de Siderca en relación con esta controversia fiscal era de 41.7 millones de pesos argentinos, incluyendo 27.7 millones de pesos argentinos de capital y 14.1 millones de pesos argentinos de intereses acumulados, generados por el monto en controversia hasta esa fecha. El monto de capital no pagado que se disputa continuará devengando intereses a una tasa de 4% mensual. Siderca considera que el monto del faltante supuesto, que se relaciona con la conversión de eliminaciones fiscales en bonos de consolidación de deuda, no era gravable y, por lo tanto, no ha registrado ninguna reserva en sus estados contables. Siderca ha apelado la decisión de la autoridad fiscal argentina ante el tribunal fiscal federal.

Otros litigios

Tres ex funcionarios de Dalmine han sido demandados en un juicio penal en los Tribunales de Bérgamo, Italia, por muerte o, en algunos casos, lesiones de algunos empleados. Dichos ex funcionarios omitieron notificar a los empleados que trabajaban en un área específica de la planta acerca de los riesgos relacionados con el uso de asbesto y no tomaron las medidas necesarias para prevenir los riesgos relacionados con el uso de dicho material en ciertas áreas de sus plantas de producción desde 1960 hasta principios de 1980. Si se les encontrara culpables de tales acusaciones, Dalmine tendría que pagar por los daños a los 21 empleados afectados o a sus respectivos herederos. Dalmine también ha sido demandada en dos juicios civiles relativos a lesiones derivadas del uso de asbesto. El 14 de febrero de 2001, Luigi Pedruzzi inició el primero de estos litigios ante los Tribunales de Bérgamo por daños que ascienden a un monto aproximado de €640,000. El otro litigio fue iniciado el 5 de junio de 2001 ante la Commissione Provinciale di Conciliazione de Bérgamo, Italia (la Comisión Mediadora para la Provincia de Bérgamo) por los herederos de Elio Biffi por un monto de aproximadamente €770,000. Adicionalmente, se han hecho llegar a Dalmine algunas otras acusaciones extrajudiciales relacionadas con asbesto. De las 46 acusaciones (incluyendo 21 de empleados afectados relativas a litigio judicial y las extrajudiciales), 19 se han resuelto, ya sea por parte de Dalmine o de su aseguradora. Dalmine estima que su responsabilidad potencial en relación con los casos restantes aún no dirimidos o cubiertos por la aseguradora es de aproximadamente €7.0 millones. Esta cantidad fue reconocida como una reserva para contingencias al 31 de diciembre de 2002. Si bien Dalmine podría estar sujeta a más reclamaciones derivadas de asbesto en el futuro, Tenaris, con base en las tendencias recientes de Dalmine, no considera que las responsabilidades relativas a este material, derivadas de controversias ya existentes en contra de Dalmine, afecten de manera importante sus resultados de operación, liquidez y situación financiera.

Tenaris y sus subsidiarias también están involucradas en litigios inherentes a la conducción normal de sus negocios, para los que hemos constituido reservas de acuerdo con nuestra política corporativa y cualesquiera reglas aplicables. Tenaris considera que sus reservas son adecuadas y no cree que las contingencias relativas a estos litigios puedan afectar de manera significativa su situación financiera consolidada.

Artículo 5 Revisión operativa y financiera y prospectos

Generales

Tenaris es un fabricante y proveedor líder global de tubería de acero sin costura y servicios asociados para las industrias petrolera y de gas, de energía y otras, con capacidad de producción, distribución y servicio en mercados clave de todo el mundo. Entre sus principales productos se encuentran tuberías de revestimiento, de perforación y de producción, de conducción, así como tubería mecánica y estructural.

En la última década, Tenaris ha expandido con éxito sus operaciones a través de una serie de inversiones estratégicas. Cuenta actualmente con una red global de operaciones de tubería de acero sin costura con plantas industriales en América del Sur, América del Norte, Europa y Asia, y una capacidad de producción anual de más de tres millones de toneladas de tubería de acero sin costura, en comparación con 800,000 toneladas a principios de los años noventa. Además de sus inversiones en plantas de tubería de acero sin costura en todo el mundo, Tenaris tiene una participación mayoritaria en las principales fábricas de tubería de acero sin costura en Argentina y Brasil, con una capacidad de producción anual combinada de 850,000 toneladas. Adicionalmente, Tenaris ha desarrollado una capacidad de distribución global competitiva y de largo alcance, con presencia directa en la mayoría de los mercados petroleros y de gas.

El mercado global de tubería de acero sin costura es altamente competitivo, donde los principales factores competitivos son precio, calidad y servicio. Tenaris compete en el mundo principalmente con cuatro fabricantes internacionales de tubería de acero sin costura. Los mercados de productos de acero sin costura más grandes de Tenaris son los países donde cuenta con subsidiarias con operaciones industriales (Argentina y Venezuela en América del Sur, México y Canadá en América del Norte, Italia en Europa y Japón en el Lejano Oriente). Las ventas de Tenaris en estos y otros mercados son sensibles al precio internacional del petróleo y el gas, y a su impacto en la actividad de perforación de los participantes en los sectores petrolero y de gas, así como a las condiciones económicas generales en estos mercados. El mercado europeo de Tenaris también se ve afectado por las tendencias de producción industrial generales, incluyendo la inversión en plantas de generación de energía, petroquímicas y de refinación de petróleo. Las ventas de Tenaris a Estados Unidos, dirigidas principalmente al sector industrial, se ven afectadas por las tendencias de la actividad industrial, ya que se aplican aranceles *antidumping* a la importación de tubería para la industria petrolera producida por las principales subsidiarias de Tenaris.

El mercado para la tubería de acero con costura de Tenaris se ve principalmente determinado por la inversión en proyectos de gasoductos, en especial en América del Sur. En 2002, las ventas de tubería de acero con costura fueron muy sólidas, lo que reflejó un periodo de alta demanda de dichos productos, debido a la construcción de grandes gasoductos en América del Sur, tales como los de Ecuador y Perú, así como proyectos relativos a redes de tubería en la región. Las entregas de tubería de acero con costura a esos proyectos en Ecuador y Perú se han completado, pero la demanda de proyectos de tubería petrolera y de gas en el mercado local de Tenaris de Brasil se ha incrementado a partir de 2003.

Para una descripción más amplia de las actividades comerciales y la posición en el mercado de Tenaris, así como de los factores de competencia y otros que podrían afectar la situación financiera y los resultados de operación de Tenaris, ver Artículo 4.A, Información sobre la Sociedad.

Resultados de operación

La siguiente discusión y análisis de la situación financiera y los resultados de operación de Tenaris está basada en sus estados contables combinados consolidados y auditados, incluidos en este informe anual. En consecuencia, estos comentarios y análisis presentan la situación financiera y los resultados de operación de Tenaris sobre una base consolidada y combinada. Ver Presentación de cierta información financiera y de otro tipo – Principios de contabilidad – Tenaris, y las notas A y B a los estados contables consolidados combinados de Tenaris incluidos en este informe anual.

Los siguientes comentarios deberán leerse conjuntamente con los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris y sus notas correspondientes, incluidos en este informe anual. Tenaris prepara sus estados contables de conformidad con las IAS, las cuales difieren en algunos aspectos de los PCGA mexicanos.

Ver la nota U de los estados contables consolidados combinados de Tenaris incluidas en este informe anual, que describen las principales diferencias entre las IAS y los PCGA mexicanos.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y utilidad por acción)

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				
	2002	2001	2000	1999	1998
Información financiera selecta del estado de resultados consolidado combinado					
IAS					
Ventas netas.....	3,219,384	3,174,299	2,361,319	1,835,211	2,839,382
Costo de ventas.....	(2,168,594)	(2,165,568)	(1,692,412)	(1,481,552)	(2,095,260)
Utilidad bruta.....	1,050,790	1,008,731	668,907	353,659	744,122
Gastos generales de administración y comercialización.....	(568,149)	(502,747)	(433,617)	(306,471)	(348,712)
Otros gastos (ingresos) netos.....	(10,764)	(64,352)	5,877	(55,084)	123,889
Utilidad (pérdida) de operación.....	471,877	441,632	241,167	(7,896)	519,299
Costo integral de financiamiento.....	(20,597)	(25,595)	(47,923)	(37,118)	(68,182)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta, efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal y participación en utilidades (pérdidas) de asociadas, y participación minoritaria.....	451,280	416,037	193,244	(45,014)	451,117
(Pérdida) utilidad por participación en resultados de asociadas.....	(6,802)	(41,296)	(3,827)	(39,296)	(17,436)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal y participación minoritaria.....	444,478	374,741	189,417	(84,310)	433,681
Impuesto sobre la renta.....	(182,505)	(108,956)	(63,299)	(6,065)	(65,663)
Efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal.....	(25,266)	(109,882)	(2,011)	(2,961)	(3,198)
Utilidad (pérdida) neta antes de participación minoritaria.....	236,707	155,903	124,107	(93,336)	364,820
Participación minoritaria.....	(142,403)	(74,557)	(47,401)	38,521	(211,245)
Utilidad (pérdida) neta.....	94,304	81,346	76,706	(54,815)	153,575
Depreciación y amortización.....	(176,315)	(161,710)	(156,643)	(165,847)	(167,348)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación ⁽¹⁾	732,936,680	710,747,187	710,747,187	710,747,187	710,747,187
Utilidad (pérdida) combinada por acción ⁽²⁾	0.13	0.11	0.11	(0.08)	0.22
Dividendos por acción ⁽³⁾	0.06	0.15	0.16	0.13	0.05

(1) Antes del 18 de octubre de 2002, la Sociedad tenía 30,107 acciones en circulación. El 18 de octubre de 2002, Sidertubes S.A., subsidiaria de San Faustín, aportó todos sus activos (incluyendo 30,010 acciones de Tenaris) y pasivos a la Sociedad, a cambio de 710,747,090 acciones de Tenaris. Las 30,010 acciones aportadas por Sidertubes a la Sociedad fueron canceladas y, por consiguiente, al concluirse la aportación, la Sociedad tenía un total de 710,747,187 acciones emitidas en circulación. Para una descripción detallada de la aportación de Sidertubes a la Sociedad, ver Artículo 7.B. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Reorganización de la Sociedad. El 17 de diciembre de 2002, Tenaris concluyó la oferta de canje de sus acciones y American Depositary Shares (ADS), por acciones y ADS de Siderca y Tamsa y acciones de Dalmine. Al concluirse la oferta de canje, la Sociedad tenía un total de 1,160,700,794 acciones en circulación.

(2) La utilidad (pérdida) combinada de Tenaris por acción antes del efecto de cambios en principios de contabilidad, el efecto acumulado por cambios en principios de contabilidad por acción y la utilidad (pérdida) combinada por acción para los periodos indicados se calcularon con base en el supuesto de que, antes del 18 de octubre de 2002, había 710,747,187 acciones en circulación en cada uno de los periodos presentados.

(3) Los dividendos por acción de Tenaris para los periodos presentados se calcularon con base en el supuesto de que había 710,747,187 acciones en circulación en cada uno de los periodos presentados.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y utilidad por acción)

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				
	2002	2001	2000	1999	1998
Información financiera selecta del balance general consolidado combinado					
IAS					
Activo circulante.....	1,810,581	1,619,136	1,419,747	1,270,109	1,650,643
Propiedades, planta y equipo - neto	1,934,237	1,971,318	1,941,814	1,909,924	1,955,426
Otros activos	272,628	247,500	282,976	246,317	395,800
Activo total	<u>4,017,446</u>	<u>3,837,954</u>	<u>3,644,537</u>	<u>3,426,350</u>	<u>4,001,869</u>
Pasivo a corto plazo.....	1,203,278	1,084,913	951,444	792,716	883,728
Pasivo a largo plazo.....	322,205	393,051	355,628	212,012	449,169
Pasivo por impuestos diferidos.....	320,753	262,963	292,849	290,727	354,611
Otros pasivos	290,373	302,645	199,548	196,964	176,532
Pasivo total	<u>2,136,609</u>	<u>2,043,572</u>	<u>1,799,469</u>	<u>1,492,419</u>	<u>1,864,040</u>
Participación minoritaria	186,783	918,981	919,710	979,067	1,023,165
Capital contable ⁽¹⁾	<u>1,694,054</u>	<u>875,401</u>	<u>925,358</u>	<u>954,864</u>	<u>1,114,664</u>
Pasivo total y capital contable	<u>4,017,446</u>	<u>3,837,954</u>	<u>3,644,537</u>	<u>3,426,350</u>	<u>4,001,869</u>
Número de acciones en circulación ⁽²⁾	1,160,700,794	710,747,187	710,747,187	710,747,187	710,747,187
Capital contable por acción ⁽³⁾	1.46	1.23	1.30	1.34	1.57

(1) Las acciones comunes de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002, estaban representadas por 1,160,700,794 acciones con valor de 1.00 dólares por acción, por un monto total de 1,160.7 millones de dólares.

(2) Antes del 18 de octubre de 2002, la Sociedad tenía 30,107 acciones en circulación. El 18 de octubre de 2002, Sidertubes aportó todos sus activos (incluyendo 30,010 acciones de Tenaris) y pasivos a la Sociedad, a cambio de 710,747,090 acciones de Tenaris. Las 30,010 acciones aportadas por Sidertubes a la Sociedad fueron canceladas y, por consiguiente, al concluirse la aportación, la Sociedad tenía un total de 710,747,187 acciones emitidas en circulación. Para una descripción detallada de la aportación de Sidertubes a la Sociedad, ver Artículo 7.B. Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Reorganización de la Sociedad. El 17 de diciembre de 2002, Tenaris concluyó la oferta de canje de sus acciones y American Depositary Shares (ADS), por acciones y ADS de Siderca y Tamsa y acciones de Dalmine. Al concluirse la oferta de canje, la Sociedad tenía un total de 1,160,700,794 acciones en circulación.

(3) El capital contable combinado por acción de Tenaris en las fechas presentados se calculó con base en el supuesto de que, antes del 18 de octubre de 2002, había 710,747,187 acciones en circulación en las fechas presentadas.

La tabla siguiente muestra los costos y gastos de operación y otros costos y gastos de Tenaris como porcentaje de las ventas netas correspondientes a los periodos indicados.

<i>Porcentaje de ventas netas</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Ventas netas	100.0	100.0	100.0
Costo de ventas	(67.4)	(68.2)	(71.7)
Utilidad bruta	32.6	31.8	28.3
Gastos generales de administración y comercialización	(17.6)	(15.8)	(18.4)
Otros ingresos (gastos) de operación – neto	(0.3)	(2.0)	0.2
Utilidad (pérdida) de operación	14.7	13.9	10.2
Costo integral de financiamiento – neto	(0.6)	(0.8)	(2.0)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal y utilidad por participación en resultados de asociadas, y participación minoritaria	14.0	13.1	8.2
Utilidad (pérdida) por participación en resultados de asociadas	(0.2)	(1.3)	(0.2)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta, efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal y participación minoritaria	13.8	11.8	8.0
Impuesto sobre la renta	(5.7)	(3.4)	(2.7)
Efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal	(0.8)	(3.5)	(0.1)
Utilidad (pérdida) antes de participación minoritaria	7.4	4.9	5.3
Participación minoritaria	(4.4)	(2.3)	(2.0)
Utilidad (pérdida) neta	2.9	2.6	3.2

Análisis comparativo de los Ejercicios el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Volumen de ventas

La tabla siguiente muestra las ventas tubería de acero sin costura y con costura de Tenaris por región geográfica para los periodos indicados.

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Incremento/ (Disminución)
	2002	2001	
América del Sur	324	490	(34%)
América del Norte	401	438	(8%)
Europa	644	715	(10%)
Medio Oriente y África	522	582	(10%)
Lejano Oriente y Oceanía	392	448	(13%)
Total de tubería de acero sin costura	2,283	2,673	(15%)
Tubería de acero con costura	585	432	35%
Total de tubería de acero	2,868	3,105	(8%)

El volumen de ventas de tubería de acero sin costura de Tenaris en 2002 disminuyó 15%, a 2,283,000 toneladas, comparado con 2,673,000 toneladas en 2001. Esta significativa disminución en el volumen de ventas refleja los efectos de los menores niveles de actividad de perforación petrolera y de gas en el mundo, así como los niveles persistentemente bajos de la producción en las principales regiones industriales de América del Norte, Europa y Japón. Aunque los precios del petróleo permanecieron en niveles que, bajo circunstancias típicas, hubieran dado lugar a niveles sostenidos de inversión en perforación de petróleo y gas, la actividad de exploración y producción de petróleo y gas se vio afectada por una mayor incertidumbre acerca del nivel futuro de los precios del petróleo como resultado de las expectativas de la acción militar contra Irak y las reducciones en la producción establecidas por la OPEP.

El volumen de ventas de la tubería de acero sin costura disminuyó en todos los mercados de Tenaris como resultado de la contracción que afectó a los sectores de petróleo y gas e industriales en todo el mundo. Las ventas de tubería de acero sin costura se vieron más afectadas en América del Sur que en otros mercados, debido a los acontecimientos políticos y económicos en Argentina y Venezuela, los principales mercados de Tenaris en América del Sur.

El volumen de ventas de la tubería de acero con costura se incrementó 35%, a 585,000 toneladas en 2002, en relación con 432,000 toneladas en 2001, lo que refleja un periodo de alta demanda de tubería de acero con costura asociada a la construcción de gasoductos en Ecuador, Perú y Bolivia, lo cual compensó con creces la reducción de las ventas en el mercado argentino.

Las ventas de energía eléctrica (todas en Italia a partes no relacionadas) aumentaron 12%, a 2,066 GWh en 2002, en comparación con 1,846 GWh en 2001. Este incremento reflejó un aumento en el volumen de ventas de electricidad, principalmente como resultado de la expansión de la base de clientes. Las ventas de gas natural (todas en Italia) aumentaron a 463 millones de scm en 2002, contra 21 millones de scm en 2001. Este incremento de 2,105% se atribuyó a la inclusión de las ventas de gas natural de todo un año a partir de que se iniciaron estas ventas en diciembre de 2001.

Las ventas de otros productos y servicios (principalmente las de productos planos de Sidor por parte de Tenaris Global Services en Europa y América del Norte) se incrementaron 133%, a 401,000 toneladas en 2002, con respecto a 172,000 toneladas en 2001. Las ventas de otros productos y servicios se han descontinuado luego de la reestructura de Tenaris Global Services como una subsidiaria de Tenaris.

Ventas netas

Las ventas netas totalizaron 3,219.4 millones de dólares en 2002, comparado con 3,174.3 millones de dólares en 2001. Este incremento de 1.4% resultó de un aumento tanto en el volumen de ventas de tubería con costura y las ventas de electricidad y gas natural como en las ventas de otros productos de acero y en los precios de ventas netos promedio para la tubería de acero sin costura, lo cual compensó el efecto de la reducción total de el volumen de ventas de tubería de acero sin costura.

Ventas netas (por segmento de negocio)

La tabla siguiente muestra las ventas netas de Tenaris por segmento de negocio en términos de dólares americanos para los periodos indicados.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Incremento / (Disminución)
	2002	2001	
Tubería de acero sin costura	2,241.4	2,496.5	(10%)
Tubería de acero con costura	580.0	432.6	34%
Energía	210.4	113.1	86%
Otros productos y servicios	187.6	132.0	42%
Total	3,219.4	3,174.3	1%

La tabla siguiente indica la distribución de las ventas netas de Tenaris por segmento de negocio para los periodos indicados.

<i>Porcentaje</i>	Ejercicio concluidos el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Tubería de acero sin costura	70%	79%
Tubería de acero con costura	18%	14%
Energía	7%	4%
Otros productos y servicios	6%	4%
Total	100%	100%

En 2002, las ventas netas de tubería de acero sin costura sumaron 2,241.4 millones de dólares, contra 2,496.5 millones de dólares en 2001. Esta disminución de 10% se debió a una reducción total de 15% en el volumen de ventas, parcialmente compensada por un incremento en los precios promedio de las ventas netas. A pesar del descenso de los precios a nivel global para la tubería de acero sin costura y de los precios más bajos en el mercado argentino, los precios promedio de ventas netas para la tubería de acero sin costura de Tenaris se incrementaron como resultado de un aumento en el precio en dólares americanos en Europa; además, las ventas de Tenaris mostraron una mayor proporción de las ventas de tubería de acero sin costura con alto valor agregado en términos de tratamiento térmico, terminación y servicios.

Las ventas netas de tubería de acero con costura en 2002 ascendieron a 580.0 millones de dólares, en comparación con 432.6 millones de dólares en 2001. Este incremento de 34% se atribuyó principalmente a mayores volúmenes de ventas. Las ventas de tubería con costura incluyeron estructuras metálicas hechas por la subsidiaria brasileña de tubería con costura de Tenaris por un monto de 83.5 millones de dólares en 2002, contra 70.5 millones de dólares en 2001.

Las ventas netas de energía (ventas de electricidad y gas natural en Italia a partes no relacionadas) alcanzaron 210.4 millones de dólares en 2002, comparado con 113.1 millones de dólares en 2001. Este incremento de 86% reflejó un aumento en el volumen de energía eléctrica vendida, y este incremento vino aparejado con mayores precios de energía y la inclusión de las ventas de gas natural de todo un año a partir del inicio de estas ventas en diciembre de 2001.

Las ventas netas de otros productos y servicios totalizaron 187.6 millones de dólares en 2002, en contraste con 132.0 millones de dólares en 2001. Este incremento de 42% se debió principalmente a un aumento en las ventas de otros productos de acero por parte de Tenaris Global Services, lo que sumó 129.3 millones de dólares en 2002, en comparación con 56.9 millones de dólares en 2001. Las ventas de estos otros productos de acero se han descontinuado luego de la reestructura de Tenaris Global Services como una subsidiaria de Tenaris.

Ventas netas (por área geográfica)

La siguiente tabla muestra las ventas netas de Tenaris por región en términos de dólares americanos para los periodos indicados.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Incremento/ (Disminución)
	2002	2001	
América del Sur	956.4	971.1	(2%)
América del Norte.....	577.3	611.7	(6%)
Europa.....	829.7	680.5	22%
Medio Oriente y África.....	511.1	520.9	(2%)
Lejano Oriente y Oceanía	344.9	390.1	(12%)
Total	3,219.4	3,174.3	1%

La tabla siguiente indica la distribución promedio del mercado de ventas netas de Tenaris por región para los periodos indicados.

<i>Porcentaje de ventas netas totales</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2002	2001
América del Sur	30%	31%
América del Norte.....	18%	19%
Europa.....	26%	21%
Medio Oriente y África.....	16%	16%
Lejano Oriente y Oceanía	11%	12%
Total	100%	100%

Las ventas netas en América del Sur sumaron 956.4 millones de dólares en 2002, comparado con 971.1 millones de dólares en 2001. Esta disminución de 2% se debió fundamentalmente a una reducción significativa en las ventas de tubería de acero sin costura, lo cual se compensó ampliamente con un importante incremento en las ventas de tubería con costura.

Las ventas netas en América del Norte fueron de 577.3 millones de dólares en 2002, en comparación con 611.7 millones de dólares en 2001. Esta disminución de 6% se atribuyó principalmente a una reducción en las ventas de tubería de acero sin costura, parcialmente compensada con un incremento en las ventas de otros productos de acero.

Las ventas netas en Europa totalizaron 829.7 millones de dólares en 2002, en relación con 680.5 millones de dólares en 2001. Este incremento de 22% se atribuyó principalmente a un aumento en las ventas de electricidad y gas natural por parte de Dalmine Energie, así como por un incremento en las ventas de otros productos de acero y precios en dólares americanos más altos para las ventas de tubería sin costura de Tenaris en Europa, lo que compensó con creces una reducción en el volumen de ventas de tubería de acero sin costura.

Las ventas netas en Medio Oriente y África totalizaron 511.1 millones de dólares en 2002, con respecto a 520.9 millones de dólares en 2001. Esta disminución de 2% fue resultado principalmente de la reducción en el volumen de ventas de tubería de acero sin costura, parcialmente compensada con precios de venta promedio más altos.

Las ventas netas en el Lejano Oriente y Oceanía ascendieron a 344.9 millones de dólares en 2002, en comparación con 390.1 millones de dólares en 2001. Esta disminución de 12% se debió principalmente a una reducción en el volumen de ventas.

Costo de ventas

El costo de ventas, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó a 67.4% para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002, contra 68.2% para el ejercicio previo. Esta disminución fue el resultado de un menor costo de ventas para la tubería de acero sin costura y con costura, lo que se vio parcialmente compensado con mayores ventas de energía y otros productos de acero de bajo margen.

El costo de ventas para la tubería de acero sin costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó a 63.4% en 2002, de 66.6% en 2001. Esta mejora se debió principalmente a una importante reducción en el costo de ventas de las operaciones de Tenaris en Argentina, parcialmente compensada con un mayor costo de ventas en las operaciones de Tenaris en México e Italia. La reducción de costos en Argentina reflejó los efectos de la considerable devaluación del peso argentino sobre los costos denominados en pesos argentinos, y cuyos efectos fueron compensados sólo en parte por la inflación concurrente a lo largo del periodo. El incremento en los costos en México fue el resultado de mayores costos de energía y materias primas, en tanto que el incremento en los costos en Italia se atribuyó a la apreciación del euro con respecto al dólar americano.

El costo de ventas para la tubería de acero con costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó a 65.4% en 2002, de 67.9% en 2001. Esta mejoría se explica principalmente por mayores volúmenes, lo que dio lugar a menores costos fijos y semifijos sobre una base por tonelada.

El costo de ventas para los productos de energía, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó marginalmente a 94.4% en 2002, de 95.1% en 2001.

El costo de ventas para otros productos y servicios, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó a 90.5% en 2002, de 76.3% en 2001. Esta alza se debió a un abrupto incremento en las ventas de los productos de bajo margen y otros productos de acero.

Gastos generales de administración y comercialización

Los gastos generales de administración y comercialización se incrementaron significativamente a 568.1 millones de dólares, o 17.6% de las ventas netas, en 2002, en comparación con 502.7 millones de dólares, o 15.8% de las ventas en 2001. Este incremento se debió básicamente a un aumento en los gastos de operación correspondientes a las operaciones de tubería con costura de Tenaris en Brasil, a nuevos impuestos en Argentina relacionados con las exportaciones, transacciones financieras y otros no relacionados con los resultados de la sociedad, así como a mayores gastos de ventas asociados con un incremento en el suministro de servicios de valor agregado a los clientes, lo cual compensó la reducción en los gastos generales de administración y comercialización de Tenaris en Argentina luego de la considerable devaluación del peso argentino. El incremento en los gastos de

ventas de Tenaris en Brasil se atribuyó a mayores exportaciones, a cambios en las condiciones de ventas y a los costos incurridos para resolver una demanda contractual.

Otros ingresos (gastos) de operación - netos

El rubro otros ingresos y gastos de operación mostró una pérdida de 10.8 millones de dólares en 2002, comparado con 64.4 millones de dólares en 2001. La mejora se atribuyó principalmente a un aumento en otros ingresos de operación y al efecto de provisiones registradas con respecto al litigio de BHP.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a 15.6 millones de dólares en 2002, en contraste con 0.6 millones de dólares en 2001, debido a reembolsos de seguros, ganancias en valores gubernamentales y la venta de almacenes.

En cuanto al rubro de otros gastos de operación se registraron 26.4 millones de dólares en 2002, en comparación con 64.9 millones de dólares en 2001. En este último año se incluyeron 41.1 millones de dólares correspondientes a una provisión establecida en Dalmine con respecto al litigio de BHP, mientras que los gastos en 2002 reflejaron principalmente un incremento de 18.9 millones de dólares en dicha provisión.

Costo integral de financiamiento – neto

Los resultados financieros mostraron una pérdida neta de 20.6 millones de dólares en 2002, comparado con una pérdida neta de 25.6 millones de dólares en 2001. Esta mejora se atribuyó principalmente a una reducción en los intereses netos de 20.3 millones de dólares en 2002, contra 41.1 millones de dólares en 2001, como resultado de una menor deuda neta, parcialmente compensada con una pérdida de 8.8 millones de dólares, debida a un incremento en los descuentos financieros sobre los créditos de ventas a los clientes en Argentina, denominados en dólares americanos, luego de la devaluación del peso argentino, y a una pérdida cambiaria de 5.3 millones de dólares.

Utilidad (pérdida) por participación en los resultados de asociadas

La participación de Tenaris en los resultados de asociadas generó una pérdida de 6.8 millones de dólares en 2002, en comparación con una pérdida de 41.3 millones de dólares en 2001. Esta reducción de la pérdida se atribuyó principalmente a menores pérdidas asociadas con la inversión de Tenaris en Amazonia (7.7 millones de dólares en 2002, contra 31.3 millones de dólares en 2001). Además, en 2001 Tenaris se deshizo de sus intereses en Siderar y DMV Stainless, que habían generado pérdidas por 9.8 millones de dólares en 2001.

Impuesto sobre la renta

Tenaris registró una provisión para el impuesto sobre la renta de 219.3 millones de dólares en 2002, en comparación 109.0 millones de dólares en 2001. En 2002, Tenaris también recuperó 36.8 millones de dólares en impuestos sobre la renta luego de un juicio fiscal favorable en una demanda entablada por la principal subsidiaria de Tenaris en México. El incremento de 101% en la provisión para el impuesto sobre la renta de Tenaris reflejó principalmente el mayor ingreso de operación de sus subsidiarias de Tenaris como resultado de la severa reducción de sus costos de ventas después de la devaluación del peso argentino y de otros ingresos que surgieron como resultado del efecto de la devaluación de esta moneda sobre la posición monetaria en el tipo de cambio (incluyendo los activos detentados en fideicomisos) de las subsidiarias de Tenaris en Argentina.

Efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal

La utilidad neta de Tenaris en 2001 se vio afectada por un cargo fiscal diferido de 109.9 millones de dólares, debido al efecto de la devaluación del peso argentino sobre una base fiscal de activos no monetarios de sus subsidiarias en Argentina. En 2002, la utilidad neta de Tenaris se vio afectada por un cargo fiscal diferido adicional de 25.3 millones de dólares por el mismo concepto. Ver la nota 7(iii) de los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris a y por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002.

Participación minoritaria

La participación minoritaria mostró una pérdida de 142.4 millones de dólares en 2002, comparada con una pérdida de 74.6 millones de dólares en 2001. Esta mayor pérdida se debe principalmente a mejores resultados de la mayoría de las empresas de Tenaris y a los consecuentes incrementos en los montos atribuibles a la participación minoritaria en dichas empresas, especialmente en:

- Tamsa, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron 63.6 millones de dólares de las utilidades en 2002, en comparación con 34.7 millones de dólares en 2001;
- Siderca, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron 39.7 millones de dólares de las utilidades en 2002, en comparación con 25.6 millones de dólares en 2001;
- Confab, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron 31.0 millones de dólares de las utilidades en 2002, en comparación con 12.6 millones de dólares de pérdidas en 2001; y
- Dalmine, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron 6.4 millones de dólares de las utilidades en 2002, en comparación con 1.4 millones de dólares de pérdidas en 2001.

La participación minoritaria atribuible a las participaciones de Siderca, Tamsa y Dalmine adquiridas en la oferta de canje que se consumó en diciembre de 2002 mostraron una pérdida de 99.5 millones de dólares en 2002, con respecto a una pérdida de 54.5 millones de dólares en 2001.

Utilidad (pérdida) neta

Tenaris registró una utilidad neta de 94.3 millones de dólares en 2002, en comparación con 81.3 millones de dólares en 2001. La utilidad neta antes de descontar la participación minoritaria atribuible a las participaciones en las subsidiarias consolidadas adquiridas en la oferta de canje que se completó en diciembre de 2002 se incrementó a 193.8 millones de dólares en 2002, en relación con 135.8 millones de dólares en 2001. Esta mejora fue atribuible a varios factores, incluyendo mejores resultados de operación y financieros, reducción de pérdidas en asociadas y una recuperación del impuesto sobre la renta en la principal subsidiaria de Tenaris en México, parcialmente compensados con un incremento en la provisión para el ingreso sobre la renta.

Análisis comparativo de los Ejercicios el 31 de diciembre de 2001 y 2000

Volumen de ventas

La tabla siguiente muestra el volumen de ventas de tubería de acero sin costura y con costura de Tenaris por región geográfica para los periodos indicados.

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Incremento/ (Disminución)
	2001	2000	
América del Sur	490	435	13%
América del Norte.....	438	350	25%
Europa	715	664	8%
Medio Oriente y África.....	582	451	29%
Lejano Oriente y Oceanía	448	262	71%
Total tubería de acero sin costura	2,673	2,162	24%
Tubería de acero con costura.....	432	253	71%
Total tubería de acero	3,105	2,415	29%

En 2001, el volumen de ventas de tubería de acero sin costura de Tenaris se incrementó 23.6%, a 2,673,000 toneladas con respecto a 2,162,000 toneladas en 2000. Este significativo aumento en el volumen de ventas refleja la inclusión de las ventas de las operaciones de Tenaris en Japón y Canadá durante todo el periodo desde el inicio de dichas operaciones en 2002, así como la fuerte demanda de productos de acero sin costura de Tenaris en los mercados de exportación, como resultado de un incremento en la actividad de perforación en el sector petrolero y de gas internacional, motivado por los favorables precios del petróleo. La demanda de tubería de acero sin costura de Tenaris comenzó a descender en el cuarto trimestre de 2001 como resultado de precios del petróleo más bajos y

más volátiles, y el menor ritmo de producción industrial global, que se exacerbó con los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

El volumen de ventas de tubería de acero sin costura se incrementó en todos los mercados de Tenaris como resultado de una demanda sostenida de los clientes de petróleo y gas de exportación, lo que reflejó importantes inversiones en las actividades de exploración y producción. El incremento fue mucho mayor en el Lejano Oriente y Oceanía, como resultado de la inclusión de las ventas de las operaciones de Tenaris en Japón durante todo un año.

En 2001, el volumen de ventas de tubería de acero con costura se elevó 70.8%, a 432,000 toneladas, contra 253,000 toneladas en 2000, lo que reflejó una mayor demanda de los productos de Tenaris para la construcción de gasoductos en el continente americano y Medio Oriente.

Las ventas de energía eléctrica (todas en Italia a partes no relacionadas) aumentaron a 1,846 GWh en 2001, contra 1,506 GWh en 2000. Este incremento de 23.0% reflejó un aumento en el volumen de energía eléctrica vendida, principalmente como resultado de la expansión de la base de clientes. Las ventas de gas natural (todas en Italia), que iniciaron en diciembre de 2001, totalizaron 21 millones de scm.

Las ventas de otros productos de acero (principalmente las de productos planos de Sidor por parte de Tenaris Global Services en Europa y América del Norte) aumentaron 142.3%, a 172,000 toneladas en 2001, contra 71,000 toneladas en 2000.

Ventas netas

Las ventas netas en 2001 sumaron 3,174.3 millones de dólares, un incremento de 34.4%, en comparación con 2,361.3 millones de dólares en 2000, principalmente debido a mayores volúmenes de ventas y a precios de venta promedio más altos tanto para tubería de acero con y sin costura. Además, hubo incrementos en las ventas de energía eléctrica y gas natural, así como de otros productos de acero.

Ventas netas (por segmento de negocio)

La tabla siguiente muestra las ventas netas de Tenaris por segmento de negocio en dólares americanos para los periodos indicados.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Incremento/ (Disminución)
	2001	2000	
Tubería de acero sin costura	2,496.5	1,991.9	25%
Tubería de acero con costura	432.6	209.0	107%
Energía	113.1	58.7	93%
Otros productos y servicios	132.0	101.7	30%
Total	3,174.3	2,361.3	34%

La tabla siguiente indica la distribución de las ventas netas de Tenaris por segmento de negocio para los periodos indicados.

<i>Porcentaje de las ventas netas totales</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2001	2000
Tubería de acero sin costura	79%	84%
Tubería de acero con costura	14%	9%
Energía	4%	2%
Otros productos y servicios	4%	4%
Total	100%	100%

En 2001, las ventas netas de tubería de acero sin costura totalizaron 2,496.5 millones de dólares, contra 1,991.9 millones de dólares en 2000. Este incremento de 25% se debió primordialmente a mayores volúmenes de ventas y a precios de venta promedio más altos.

Las ventas netas de tubería de acero con costura en 2001 sumaron 432.6 millones de dólares, en comparación con 209.0 millones de dólares en 2000. Este incremento de 107% se atribuyó principalmente a mayores volúmenes de ventas y a precios de venta promedio más altos.

Las ventas netas de energía (ventas de energía eléctrica y gas natural en Italia a partes no relacionadas) totalizaron 113.1 millones de dólares en 2001, mientras que en 2000 fueron de 58.7 millones de dólares. Este incremento de 93% reflejó un aumento en el volumen de energía eléctrica vendida.

Las ventas netas de otros productos y servicios ascendieron a 132.0 millones de dólares en 2001, en comparación con 101.7 millones de dólares en 2000. Este incremento de 30% se debió principalmente a un aumento en las ventas de otros productos de acero por parte de Tenaris Global Services.

Ventas netas (por área geográfica)

La tabla siguiente muestra las ventas netas de Tenaris por región en dólares americanos para los periodos indicados.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Incremento/ (Disminución)
	2001	2000	
América del Sur	971.1	668.1	45%
América del Norte.....	611.7	421.6	45%
Europa	680.5	590.9	15%
Medio Oriente y África.....	520.9	429.0	21%
Lejano Oriente y Oceanía	390.1	251.7	55%
Total	3,174.3	2,361.3	34%

La tabla siguiente indica el porcentaje de distribución de mercado de las ventas netas de Tenaris por región para los periodos indicados.

<i>Porcentaje de las ventas netas totales</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2002	2001
América del Sur	31%	28%
América del Norte.....	19%	18%
Europa	21%	25%
Medio Oriente y África.....	16%	18%
Lejano Oriente y Oceanía	12%	11%
Total	100%	100%

Las ventas netas en América del Sur sumaron 971.1 millones de dólares en 2001, contra 668.1 millones de dólares en 2000. Este incremento de 45% se debió sobre todo a un importante incremento en las ventas de tubería de acero con costura y a mayores ventas de tubería de acero sin costura en Argentina y Venezuela.

Las ventas netas en América del Norte totalizaron 611.7 millones de dólares en 2001, con respecto a 421.6 millones de dólares en 2000. Este incremento de 45% se atribuyó primordialmente a mayores ventas de tubería de acero sin costura como resultado de la inclusión de las ventas de las operaciones de Tenaris en Canadá durante todo un año, así como a un precio de venta promedio más alto y a mayores ventas de otros productos de acero. Este aumento fue parcialmente compensado con la disminución en las ventas a otros clientes en México.

Las ventas netas en Europa ascendieron a 680.5 millones de dólares en 2001, comparado con 590.9 millones de dólares en 2000. Este incremento de 15% se atribuyó principalmente a mayores ventas de energía eléctrica por parte de Dalmine Energie y a mayores volúmenes de ventas de tubería de acero sin costura.

Las ventas netas en Medio Oriente y África fueron de 520.9 millones de dólares en 2001, en comparación con 429.0 millones de dólares en 2000. Este incremento de 21% fue primordialmente el resultado de la demanda sostenida de petróleo y gas, lo que reflejó una fuerte inversión en las actividades de exploración y producción.

Las ventas netas en el Lejano Oriente y Oceanía totalizaron 390.1 millones de dólares en 2001, en relación con 251.7 millones de dólares en 2000. Este incremento de 55% se debió sobre todo a la inclusión de las ventas de las operaciones de Tenaris en Japón durante todo un año y a la demanda sostenida de petróleo y gas de los clientes de exportación, lo que reflejó una fuerte inversión en las actividades de exploración y producción.

Costo de ventas

El costo de ventas, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó a 68.2% para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001, contra 71.7% en el ejercicio previo. Esta disminución resultó principalmente de un menor costo de ventas para la tubería de acero con y sin costura, parcialmente compensada con mayores ventas de los productos de energía de bajo margen.

El costo de ventas para la tubería de acero sin costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó a 66.6% en 2001, de 70.0% en 2000. Esta disminución en el costo fue principalmente el resultado de precios de venta promedio más altos y una mayor absorción de los costos fijos y semifijos, debida al incremento en el volumen de ventas.

El costo de ventas para la tubería de acero con costura, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó a 67.9% en 2001, de 81.2% en 2000. Esta reducción en los costos se debió primordialmente a precios de venta promedio más altos y a una mayor absorción de los costos fijos y semifijos como resultado de un volumen de ventas más elevado.

El costo de ventas para los productos de energía, expresado como porcentaje de las ventas netas, aumentó a 95.1% en 2001, de 85.4% en 2000. Este incremento en los costos se debió principalmente a una disminución en los márgenes de operación en 2001, principalmente por la maduración y la mayor competencia en el negocio de venta de energía en Italia.

El costo de ventas para otros productos y servicios, expresado como porcentaje de las ventas netas, disminuyó ligeramente, a 76.3% en 2001, de 77.2% en 2000.

Gastos generales de administración y comercialización

Durante 2001, los gastos generales de administración y comercialización ascendieron a 502.7 millones de dólares, o 15.8% de las ventas netas, con respecto a 433.6 millones de dólares, o 18.4% de las ventas netas, durante 2000. Esta mejora refleja una reducción en los gastos de operación como un porcentaje de las ventas netas, lo que resultó de una mayor absorción de estos gastos. Los gastos de ventas, que se relacionan sobre todo con las exportaciones y son variables por naturaleza, aumentaron en términos de dólares, debido principalmente a volúmenes de exportación más altos, lo que resultó en mayores costos de venta (incluyendo comisiones), pero se mantuvieron estables como porcentaje de las ventas netas.

Otros ingresos (gastos) de operación – neto

El rubro otros ingresos y gastos de operación neto mostró una pérdida de 64.4 millones de dólares para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001, en comparación con una ganancia neta de 5.9 millones de dólares en el ejercicio previo. Este significativo deterioro se atribuyó principalmente a la creación de una provisión en Dalmine con respecto al litigio de BHP (41.1 millones de dólares), una provisión adicional de Siderca, relacionada con el costo por valor de uso de determinados créditos con el gobierno argentino (9.0 millones de dólares) y una provisión no recurrente de Confab (7.7 millones de dólares), que representa el monto total en controversia con respecto a una disputa fiscal.

Costo integral de financiamiento – neto

Los resultados financieros para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001 mostraron un pérdida financiera neta de 25.6 millones de dólares, comparado con 47.9 millones de dólares en el ejercicio previo. Esta variación se atribuyó principalmente al efecto de la devaluación del peso argentino sobre los pasivos netos denominados en pesos argentinos, la cual, en vista de que ocurrió en enero de 2002, tuvo que registrarse en el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001. Este efecto fue parcialmente compensado con pagos de intereses netos más altos, sobre todo debido a una mayor deuda financiera neta.

Utilidad (pérdida) por participación en los resultados de asociadas

La participación de Tenaris en los resultados de asociadas generó una pérdida de 41.3 millones de dólares para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001, en tanto que en el ejercicio previo, la pérdida fue de 3.8 millones de dólares. Esta mayor pérdida se debió primordialmente al desempeño de las inversiones de Tenaris en:

- Amazonia, que generó una pérdida de 31.3 millones de dólares en 2001, en comparación con una pérdida de 5.0 millones de dólares en 2000;
- Siderar, que generó una pérdida de 4.9 millones de dólares en 2001, en comparación con una ganancia de 2.0 millones de dólares en 2000; y
- DMV Stainless B.V., que generó una pérdida de 4.9 millones de dólares en 2001, en comparación con una pérdida de 1.7 millones de dólares en 2000.

Tenaris ya no tiene ninguna participación ni en Siderar ni en DMV Stainless.

Impuesto sobre la renta

Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001, Tenaris registro una provisión para el impuesto sobre la renta de 109.0 millones de dólares, en relación con 63.3 millones de dólares para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2000. Este incremento de 72.2% se debió principalmente a una mejora en los resultados de operación.

Efecto de conversión de tipo de cambio sobre base fiscal

Este cargo de 109.9 millones de dólares refleja un incremento en el cargo del impuesto sobre la renta diferido para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001, debido al efecto de la devaluación del peso argentino sobre la base fiscal de los activos no monetarios de sus subsidiarias en Argentina. Ver la nota 7(ii) de los estados contables consolidados combinados y auditados de Tenaris en y para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001.

Participación minoritaria

La participación minoritaria por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001 mostró una pérdida de 74.6 millones de dólares, comparado con una pérdida de 47.4 millones en el ejercicio previo. Esta mayor pérdida se debió primordialmente a mejores resultados de la mayoría de las empresas de Tenaris y a los consecuentes incrementos en los montos atribuibles a la participación minoritaria en esas empresas, especialmente en:

- Tamsa, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron de 34.7 millones de dólares de las utilidades en 2001, en comparación con 21.5 millones de dólares en 2000;
- Siderca, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron de 25.6 millones de dólares de las utilidades en 2001, en comparación con 26.1 millones de dólares en 2000;
- Confab, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron de 12.6 millones de dólares de las utilidades en 2001, en comparación con 2.7 millones de dólares de las pérdidas de Confab en 2000; y
- Dalmine, donde a los accionistas minoritarios se atribuyeron de 1.4 millones de dólares de las utilidades en 2001, en comparación con 3.5 millones de dólares de la utilidad de Dalmine en 2000.

Utilidad (pérdida) neta

Tenaris registró una utilidad neta de 81.3 millones de dólares para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001, en tanto que hubo una utilidad neta de 76.7 millones de dólares para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2000. Este incremento de 6.0% se debió a una mejora en los resultados de operación, parcialmente compensada con el efecto de la devaluación del peso argentino sobre la base fiscal de los activos no monetarios de las subsidiarias en Argentina, y un incremento en la provisión para el impuesto sobre la renta y las pérdidas por la inversión de Tenaris en Amazonia.

Liquidez y fuentes de financiamiento

<i>Miles de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Recursos generados por las operaciones	461,436	544,228	274,195
Recursos (utilizados) generados por actividades de inversión	(180,606)	(284,340)	(263,762)
Recursos generados (utilizados) por actividades de financiamiento	(184,376)	(138,021)	6,018
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes	96,454	121,867	16,451
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes	(5,732)	(4,943)	(10,360)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	213,814	96,890	90,799
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>304,536</u>	<u>213,814</u>	<u>96,890</u>

Análisis comparativo de los Ejercicios el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Al 31 de diciembre de 2001, el efectivo y equivalentes de Tenaris aumentó 90.7 millones de dólares, al pasar de 304.5 a 213.8 millones de dólares. Además, Tenaris tenía inversiones por 135.8 millones de dólares en fideicomisos establecidos para apoyar las operaciones de sus subsidiarias en Argentina y Brasil.

Los recursos generados por las operaciones fueron de 461.4 millones de dólares en 2002.

Los recursos utilizados por actividades de inversión ascendieron a 180.6 millones de dólares durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002. Los fondos se utilizaron principalmente en actividades de inversión durante el periodo, incluyendo 124.6 millones de dólares de inversión en propiedades, planta y equipo, 23.0 millones de dólares de inversión en activos intangibles, 32.3 millones de dólares en inversión en fideicomisos establecidos para apoyar las operaciones de Tenaris en Argentina y Brasil, y 14.8 millones de dólares en costos relacionados con la oferta de canje que se completó en diciembre de 2002, parcialmente compensados con 14.4 millones de dólares proporcionados por la venta de propiedades, planta y equipo. Las inversiones en activo fijo netas (incluyendo la inversión en activos intangibles) fueron de 133.2 millones de dólares, en comparación con 183.0 millones de dólares en 2001.

Los recursos utilizados por actividades de financiamiento, que fueron de 184.4 millones de dólares, consistieron en repagos netos de préstamos bancarios y financieros por 103.6 millones de dólares y pago de dividendos por 80.8 millones de dólares.

El capital de trabajo neto, calculado como el excedente de los activos corrientes entre los pasivos corrientes, aumentó a 73.1 millones de dólares, lo que refleja un incremento en las cuentas por cobrar (156.2 millones de dólares) y la reducción en inventarios (46.1 millones de dólares), anticipos de los clientes (32.3 millones de dólares) y cuentas por pagar (28.9 millones de dólares). Consideramos que el capital de trabajo neto es suficiente para satisfacer las necesidades de liquidez de Tenaris para el presente y el futuro previsible.

La relación entre deuda y activos totales de Tenaris al 31 de diciembre de 2001, que fue de 0.53 a 1, se mantuvo estable al 31 de diciembre de 2002.

Análisis comparativo de los Ejercicios el 31 de diciembre de 2001 y 2000

Al 31 de diciembre de 2001, el efectivo y equivalentes de Tenaris se incrementó 213.8 millones de dólares con respecto a 96.9 millones de dólares al 31 de diciembre de 2000.

Los recursos generados por las operaciones ascendieron a 544.2 millones de dólares durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001.

Los recursos utilizados en actividades de inversión fueron de 284.3 millones de dólares durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2001. Durante este periodo, los fondos fueron utilizados principalmente en actividades de inversión, incluyendo 200.0 millones de dólares en propiedades, planta y equipo, 103.4 millones de dólares en la creación de un fideicomiso fuera de Argentina y 22.8 millones de dólares en adquisición de activos intangibles. Las actividades de inversión aportaron 39.9 millones de dólares de la venta de propiedades, planta y equipo.

Los recursos utilizados en actividades de financiamiento sumaron 138.0 millones de dólares y consistieron sobre todo en pago de dividendos en efectivo fundamentalmente de Siderca y Tamsa (66.1 millones de dólares), una disminución neta en la participación minoritaria (46.6 millones de dólares), un cambio neto en la participación en Siderca, Tamsa y Dalmine (10.6 millones de dólares) y repagos netos de préstamos bancarios y financieros (14.8 millones de dólares).

El capital de trabajo neto fue de 534.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001, en comparación con 468.3 millones de dólares al 31 de diciembre de 2000. Las principales razones de esta variación fueron un incremento en el efectivo y equivalentes, inventarios y cuentas por cobrar, y una disminución en préstamos recibidos, parcialmente compensados con un incremento en otros pasivos, cuentas por pagar y provisiones.

La relación entre deuda y activos totales de Tenaris fue de 0.53 a 1 al 31 de diciembre de 2001, comparada con 0.49 a 1 al 31 de diciembre de 2000.

Financiamientos

La deuda financiera consolidada de Tenaris al 31 de diciembre de 2002, neta del costo de emisión de dicha deuda, fue de 715.9 millones de dólares, en comparación con 765.5 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001. De esta cantidad, 288.9 millones de dólares estaban denominados en dólares y 427.0 millones de dólares en otras monedas.

De la deuda de Tenaris al 31 de diciembre de 2002, 393.7 millones de dólares fueron a corto plazo y 322.2 millones de dólares a largo plazo.

De la deuda financiera consolidada total de Tenaris, 641.0 millones de dólares correspondieron a préstamos bancarios con una tasa de interés promedio de 3.61%, 9.6 millones de dólares a sobregiros bancarios con una tasa de interés promedio de 4.30%, 54.2 millones de dólares a obligaciones y otros préstamos con una tasa de interés promedio de 3.99% y 11.6 millones de dólares a pasivos de arrendamiento financiero con una tasa de interés promedio de 3.56%. El costo de emisión de deuda ascendió a 0.5 millones de dólares.

Ni Tenaris ni ninguna de sus subsidiarias tiene limitación alguna sobre inversiones en propiedades, planta y equipo o en otras sociedades. Los pagos de dividendos y la recompra de acciones no están prohibidos por casos de incumplimiento u obligaciones contraídas conforme al contrato de crédito vigente. Al 31 de diciembre de 2002, Tenaris y todas sus subsidiarias cumplían con todas sus obligaciones contractuales financieras y de otro tipo.

Obligaciones contractuales y compromisos comerciales

La tabla siguiente resume las obligaciones contractuales de Tenaris al 31 de diciembre de 2002 y el efecto que se espera que dichas obligaciones tengan en su liquidez y flujo de efectivo en periodos futuros.

Millones de dólares americanos

	Adeudos por periodo al 31 de diciembre de 2002				
	Total	Menos de 1 año	1-3 años	4-5 años	Después de 5 años
Obligaciones contractuales					
Obligaciones de arrendamiento financiero.....	11.6	4.2	5.1	1.0	1.3
Otros préstamos recibidos.....	704.3	389.5	237.4	51.6	25.8
Total de obligaciones contractuales.....	715.9	393.7	242.5	52.5	27.2

	Montos comprometidos totales	Monto del compromiso Vencimiento por periodo al 31 de diciembre de 2002			
		Menos de 1 año	1-3 años	4-5 años	Después de 5 años
Compromisos comerciales					
Garantías.....	179,924	120,010	32,329	3,204	24,381
Otros compromisos comerciales.....	773,682	113,802	181,714	173,396	305,769
Total de compromisos comerciales.....	953,606	233,812	214,043	176,600	330,150

Los compromisos fuera del balance se analizan en la nota 24(viii) de los estados contables consolidados combinados de Tenaris incluidos en este informe anual.

Políticas de contabilidad significativas y estimaciones

La revisión operativa y financiera y las expectativas de Tenaris se basan en los estados contables consolidados combinados auditados de Tenaris, que han sido elaborados de acuerdo con las IAS.

La elaboración de estos estados contables requiere que la administración haga estimaciones y dé opiniones que afectan los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como la declaración de activos y pasivos contingentes. De manera continua, la administración evalúa sus estimaciones, incluyendo aquellas que se relacionan con cuentas de cobro dudoso, valor de uso de las inversiones a largo plazo y contingencias. La administración basa sus estimaciones en experiencias históricas de las empresas de Tenaris y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones conforme a diferentes suposiciones o condiciones.

Consideramos que las siguientes políticas contables significativas y estimaciones afectan las opiniones y estimaciones más importantes de Tenaris utilizadas en la elaboración de sus estados contables consolidados combinados.

Estimación para cuentas de cobro dudoso y reclamaciones de clientes

Tenaris hace estimaciones sobre la incobrabilidad de sus cuentas por cobrar, incluyendo cuentas por cobrar de entidades gubernamentales. Tenaris calcula su estimación como un porcentaje de las ventas con base en las estadísticas históricas y en la probabilidad derivada de la información y acontecimientos vigentes de que no pueda cobrar todos los montos adeudados. Durante 2002, Tenaris registró una provisión para cuentas de cobro dudoso por 9.8 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2002, la estimación para cuentas de cobro dudoso representó 3.2% de las cuentas por cobrar, en comparación con 4.3% al 31 de diciembre de 2001.

Adicionalmente, Tenaris contempla una provisión para reclamos de clientes, en caso de que esto ocurra, en relación con un producto, y los directivos estiman que, pese a sus esfuerzos, la Sociedad no tiene posibilidades de cobrar el monto total de la venta del producto en cuestión. La provisión que Tenaris registra para reclamaciones de clientes puede ser neteada de los activos relacionados o incluida en los pasivos, dependiendo de la naturaleza de dicho reclamo. Al 31 de diciembre de 2002, dicha provisión representaba 11.8 millones de dólares, de los cuales 6.9 millones de dólares eran atribuibles a operaciones de partes relacionadas.

Si bien, a partir de la experiencia de Tenaris, las pérdidas debidas a incumplimientos de pago o a reclamaciones de clientes se han mantenido dentro de las expectativas y provisiones establecidas, si las circunstancias cambian (por ejemplo, debido a incumplimientos mayores de los esperados o un cambio adverso significativo inesperado en la capacidad de un cliente importante para cumplir con su obligación financiera con Tenaris), la administración estima que la recuperabilidad de los montos adeudados podría reducirse de manera

importante. En este caso, tanto los resultados de operación y la situación financiera como el capital contable se verían considerablemente afectados.

Estimación de provisión por obsolescencia y bajo desplazamiento de inventarios

Tenaris hace cálculos acerca de la recuperabilidad de sus inventarios de suministros y refacciones. La evaluación de la Sociedad se realiza con base en los siguientes criterios:

- análisis de la antigüedad de los suministros y refacciones; y
- análisis de la capacidad de los materiales para utilizarse conforme a su nivel de preservación y mantenimiento, y a la posible obsolescencia debida a los cambios tecnológicos en los laminadores.

A partir de estas evaluaciones, Tenaris registró una estimación de 51.6 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002, en comparación con 52.2 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001. La provisión por obsolescencia y bajo desplazamiento de inventarios representó, respectivamente, 40.1 y 51.7% de las existencias de suministros y refacciones.

Si bien, en base a la experiencia de Tenaris, las pérdidas debidas a la obsolescencia y desperdicio de inventario han estado dentro de las expectativas y provisiones establecidas, si las circunstancias cambian (por ejemplo, debido a modificaciones significativas en la tecnología empleada en los laminadores), la administración estima que la recuperabilidad de estos inventarios podría reducirse de manera importante. En este caso, tanto los resultados de operación y la situación financiera como el capital contable se verían considerablemente afectados.

Contingencias por pérdidas

Las obligaciones de Tenaris con respecto a varias demandas, litigios y otros procedimientos legales en los que es una de las partes no pueden calcularse con certeza. La política contable de Tenaris consiste en determinar si una obligación debe registrarse o si hay que calcular el monto de dicha obligación con base en la información disponible y las suposiciones y el método que se han considerado apropiados, de acuerdo con las provisiones de las IAS.

Al 31 de diciembre de 2002, Tenaris registró obligaciones por un total de 102.6 millones de dólares, comparado con 105.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001, por posibles contingencias por pérdidas, incluyendo los honorarios en los que se espera que incurrirá. Por lo general, las posibles contingencias por pérdidas se reconocen cuando existe una certeza razonable de que se incurrirá en la pérdida, aun cuando no se conozca exactamente el monto ni la fecha en que esto sucederá. Los montos para dichas contingencias reflejan una estimación razonable de las pérdidas en que se incurrirá con base en la información disponible y la combinación del litigio y la estrategia de acuerdo, a la fecha de preparación del estado financieros consolidados. Cuando haya más información disponible, Tenaris volverá a estimar su evaluación de las demandas, litigios y otros procedimientos pendientes.

Al 31 de diciembre de 2002, Tenaris registró una provisión por €65 millones en relación con el juicio que entabló BHP en contra de Dalmine. Para un comentario más amplio sobre el litigio con BHP, ver el Artículo 4, Información sobre la Sociedad – Litigio – Litigio de BHP.

Tenaris ha concluido que, en relación con la contingencia de BHP, así como con cualquier otra contingencia por pérdida descrita en los estados contables, no es razonablemente posible que incurra en una pérdida que exceda el monto actualmente reconocido al 31 de diciembre de 2002 con respecto a las contingencias relativas a la situación financiera consolidada, los resultados de operación o la liquidez de Tenaris a esa fecha. Sin embargo, en relación con algunos de estos litigios, si las reservas prueban ser inadecuadas y Tenaris incurre en un cargo a las ganancias, dichos cargos podrían tener un efecto negativo en las ganancias y liquidez de la Sociedad para el periodo aplicable.

Costo por valor de uso de crédito mercantil

Para determinar si el crédito mercantil tendrá un costo por valor de uso se necesita considerar muchos factores. Antes del 1 de enero de 2002, Tenaris evaluó el crédito mercantil para fines de costo de valor de uso en caso de acontecimientos o cambios en las circunstancias que indicaban que el valor neto contable no podría recuperarse.

El 1 de enero de 2002, adoptó la declaración de normas contables o financieras (SFAS) No. 142, "Crédito mercantil y otros activos intangibles." La SFAS No. 142 requiere que el crédito mercantil no sea amortizado. Conforme a dicha adopción, la Sociedad identificó todas las unidades que reportan, junto con las provisiones de la SFAS No. 142, y consecuentemente, distribuyó todo el crédito mercantil. A partir de 2002, el crédito mercantil es evaluado para costo por valor de uso anualmente o cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor neto contable del crédito mercantil no puede recuperarse. Tenaris probó el crédito mercantil para costo por valor de uso utilizando el procedimiento en dos pasos que establece la SFAS No. 142. El primer paso consiste en comparar el valor equitativo de la unidad que reporta con su valor neto contable, incluyendo el crédito mercantil. Si este paso refleja costo por valor de uso, la pérdida debería medirse como el excedente de crédito mercantil registrado sobre su valor equitativo implícito. El valor equitativo implícito es el excedente del valor equitativo de la unidad que reporta sobre el valor equitativo de todos los activos y pasivos reconocidos y no reconocidos. Tenaris llevó a cabo el primer paso de la prueba de costo por valor de uso y determinó que había un probable costo por valor de uso del segmento de tubería sin costura en México. Tenaris llevó a cabo el segundo paso el 1 de enero de 2002 y determinó que el balance del crédito mercantil de 24.5 millones de dólares tenía un costo por valor de uso. La pérdida del costo por valor de uso se registró como un efecto acumulado de un cambio en el principio de contabilidad en los estados de resultados consolidados combinados para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002.

Acontecimientos recientes

Adquisición de la participación minoritaria restante en Siderca

A partir de la consumación de nuestra oferta de canje, concluida en diciembre de 2002, detentábamos, directa o indirectamente, 99.11% de las acciones ordinarias en circulación de Siderca. El 24 de abril de 2003 concluimos una adquisición unilateral, conforme a las leyes argentinas, del restante 0.89% de las acciones ordinarias en circulación de Siderca, de modo que alcanzamos el 100% de la tenencia directa e indirecta en Siderca.

Adquisición de la participación minoritaria restante en Tamsa

El 31 de marzo de 2003 anunciamos nuestra intención de deslistar a Tamsa de la Bolsa Mexicana de Valores y de la Amex, así como la conclusión de los ADR de Tamsa y, si y en caso apropiado, su registro ante la SEC. También anunciamos que, sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras de valores en Estados Unidos y México, tenemos la intención de proponer un canje de nuestras acciones y ADS por las acciones y ADS de Tamsa no detentados por nosotros o nuestras afiliadas, de acuerdo con las leyes mexicanas y estadounidenses. El 30 de abril de 2003, durante la asamblea ordinaria anual, los accionistas de Tamsa otorgaron la aprobación para que se realizara dicho canje.

Adquisición de la participación minoritaria restante en Dalmine

A partir de la consumación de nuestra oferta de canje, concluida en diciembre de 2002, detentábamos 88.41% de las acciones en circulación de Dalmine. Subsecuentemente, realizamos diversas operaciones de mercado abierto de acuerdo con las leyes italianas aplicables, gracias a lo cual adquirimos un 1.6% adicional de las acciones ordinarias de Dalmine; con eso alcanzamos 90% de la tenencia directa o indirecta en Dalmine. El 11 de marzo de 2003 anunciamos que, dado que detentábamos más de 90% de las acciones en circulación de Dalmine, planeamos lanzar, de acuerdo con las regulaciones italianas, una oferta pública en Italia para las acciones restantes de Dalmine. El 27 de mayo de 2003, el regulador de valores italiano determinó el precio al cual debemos abrir la oferta pública para las acciones restantes de Dalmine. El 23 de junio de 2003, lanzamos una oferta pública en Italia, que vencerá el 11 de julio de 2003.

Adquisición de una planta generadora de energía eléctrica

El 19 de febrero de 2003, Siderca adquirió Reliant Energy Cayman Holdings, Ltd., empresa cuyo principal activo es la planta generadora de energía eléctrica ubicada en Argentina, con una capacidad de generación de 160 megawatts, por un total de 23.1 millones de dólares. Como resultado de la adquisición, las operaciones de Tenaris en Siderca, que consumen alrededor de 160 megawatts durante épocas de producción pico y un promedio de 90 megawatts, son ahora autosuficientes en la generación de energía eléctrica.

Acuerdo con Tecpetrol

El 4 de abril de 2003, Tecpetrol y Siderca firmaron un acuerdo por el cual Siderca pagó 15.3 millones de dólares por la compra anticipada de 760 millones de metros cúbicos de gas natural, que serán entregados en las instalaciones de tubería de acero sin costura de Siderca y en la nueva planta generadora de energía, durante un periodo de cinco años, a precios que le permitirán a Siderca compartir con Tecpetrol, el impacto de cualquier incremento en los precios del gas natural. Conforme a los términos de este acuerdo, Siderca tendrá un retorno garantizado mínimo sobre su pago anticipado igual a Libor más 3.5%. Las ventas de Tecpetrol a Siderca en 2002 ascendieron a 3.4 millones de dólares, 4.5 millones de dólares en 2001 y 6.8 millones de dólares en 2000.

Compra proyectada de terreno y planta manufacturera en Canadá

El 23 de mayo de 2003, anunciamos la firma de una carta de intención para adquirir, por 12.5 millones de dólares canadienses, el terreno y la planta manufacturera en Canadá actualmente arrendada por AlgomaTubes. La adquisición está programada para finales del año, aunque está sujeta a un acuerdo con el sindicato de trabajadores de la industria siderúrgica y la aprobación del gobierno canadiense.

Asamblea general anual de accionistas

El 28 de mayo de 2003, nuestra asamblea general de accionistas aprobó el dividendo en efectivo provisional pagado el 27 de agosto de 2002, y el dividendo en efectivo por un monto de 115.0 millones de dólares (0.10 dólares por acción y 0.99 dólares por ADS), que deberá pagarse el 23 de junio de 2003, del otro monto de reserva distribible de la Sociedad, que consta de 206.7 millones de dólares. Además, los accionistas reeligieron al consejo de administración (el cual tomó el cargo el 31 de enero de 2003) que seguirá en funciones hasta la siguiente asamblea general de accionistas, que se llevará a cabo en mayo de 2004. La firma PricewaterhouseCoopers S.à.r.l. fue nuevamente nombrada como los auditores para el ejercicio que concluirá el 31 de diciembre de 2003. La asamblea aprobó también la compensación agregada de aproximadamente 1.25 millones de dólares para nuestro presidente, nuestro presidente del consejo de administración y los miembros de nuestro consejo de administración por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2003.

Fallecimiento de nuestro presidente

El 10 de junio de 2003 anunciamos la muerte de Roberta Rocca, presidente de nuestro consejo de administración. En fecha próxima se designará a la persona que ocupará el cargo.

Reestructura de Sidor

El 20 de junio de 2003, Tamsa anunció que Amazonia y Sidor llegaron a un acuerdo con sus acreedores financieros y el gobierno venezolano en relación con la reestructura de la deuda financiera de Sidor y Amazonia. Conforme a los términos de dichos acuerdos, la deuda agregada de Sidor y Amazonia se redujo de 1,883 millones de dólares a 791 millones de dólares, algunos accionistas de Amazonia aportaron 133.5 millones de dólares en efectivo a Ylopa para la adquisición y capitalización de la deuda financiera de Sidor y Amazonia, el gobierno de Venezuela aumentó su participación en Sidor de 30% a 40.3% y todas las garantías dadas por los accionistas de Amazonia con respecto a los préstamos otorgados a Sidor fueron liberadas y sustituidas por valores por los activos fijos de Sidor que, conjuntamente con las acciones de Amazonia otorgadas en prenda y las acciones que Amazonia detenta en Sidor, fueron colocadas en un fideicomiso en beneficio de los acreedores financieros de Sidor y el gobierno venezolano. Adicionalmente, una porción del efectivo excedente de Sidor (determinado conforme a una fórmula acordada), se aplicará a pagar la deuda financiera de Sidor, y el remanente será distribuido entre el gobierno venezolano e Ylopa.

Artículo 6 Consejeros, directivos y empleados

A. Consejeros y grupo directivo

Consejo de administración

La administración de la Sociedad está representada por un consejo de administración. Nuestros estatutos estipulan que el consejo de administración conste de por lo menos tres y hasta 15 consejeros; sin embargo, si las acciones de Tenaris están listadas en una bolsa de valores, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración debe reunirse con una frecuencia según lo requieran los intereses de Tenaris, aunque debe ser por lo menos cuatro veces por año. El quorum se constituye con la mayoría de los miembros del consejo, y las resoluciones deben adoptarse por el voto de la mayoría de consejeros presentes. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea anual ordinaria de accionistas para prestar sus servicios por periodos renovables de un año, según lo decidan los accionistas. Nuestros estatutos estipulan que, en caso de que las acciones de Tenaris estén listadas en por lo menos una bolsa de valores, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros, dos de los cuales, por lo menos, deben calificar como consejeros independientes.

Conforme a nuestros estatutos, un consejero independiente es aquel que:

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Sociedad o en alguna de sus subsidiarias en los últimos cinco años;
- no es una persona que nos controle, directa o indirectamente, ni es miembro del consejo de administración de una sociedad que nos controle, ya sea directa o indirectamente;
- no tiene (ni está afiliado a una sociedad o entidad que tenga) una relación de negocios importante con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario;
- no está ni ha estado afiliado con, ni empleado por un auditor que trabaje o haya trabajado con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario durante un plazo de cinco años; y
- no es cónyuge, pariente, hermano o pariente hasta en tercer grado de cualesquiera de las personas arriba mencionadas.

Dado que nuestras acciones han sido listadas en al menos una bolsa de valores desde la consumación de nuestra oferta de canje para Siderca, Tamsa y Dalmine, en nuestra asamblea de accionistas del 14 de diciembre de 2002 se designaron nuevos consejeros, incluyendo consejeros independientes, para cumplir con el requisito de que la Sociedad debe tener, bajo estas circunstancias, un mínimo de cinco consejeros y un comité de auditoría con al menos dos miembros independientes.

Nuestro actual consejo de administración, que tomó posesión el 31 de enero de 2003 y fue reelecto en su totalidad en nuestra asamblea general de accionistas, celebrada el 28 de mayo de 2003, consta de nueve consejeros.

Hasta el 10 de junio de 2003, Roberto Rocca fungió como presidente y miembro de nuestro consejo de administración. El consejo de administración determinará, a su debido tiempo, quién ocupará el cargo del señor Rocca. La tabla siguiente presenta a nuestros actuales consejeros, sus respectivos cargos en el consejo, su principal ocupación, los años de servicio como miembros del consejo y su fecha de nacimiento.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Fecha de nacimiento
Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustín	—	1949
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Santa María	—	1950
Pedro Pablo Kuczynski	Consejero	Presidente y presidente del Consejo de Administración de Latin America Enterprise Fund, EUA	—	1938
Bruno Marchettini	Consejero	Director de Tecnología de Grupo Techint	—	1941
Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustín	—	1948
Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente y presidente del Consejo de Administración de Tenaris, y presidente del Consejo de Administración de Grupo Techint	1	1952
Jaime Serra Puche	Consejero	Socio de S.A.I. Consultores, S.C. México	—	1951
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Presidente de Telecom Argentina, director BBVA Banco Francés S.A., miembro del consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	—	1942
Guillermo F. Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa y vicepresidente de Finanzas de Tenaris	—	1950

(1) Roberto Rocca era el padre de Paolo Rocca y Gianfelice Rocca, y tío de Roberto Bonatti. Paolo Rocca y Gianfelice Rocca son hermanos, y Roberto Bonatti es primo hermano de Paolo y Gianfelice Rocca.

En su primera asamblea, celebrada el 31 de enero de 2003, nuestro nuevo consejo de administración designó entre sus miembros a Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Guillermo Vogel como miembros del comité de auditoría de Tenaris. El 28 de mayo de 2003, el consejo de administración volvió a nombrar a estos consejeros como miembros de nuestro comité de auditoría.

Conforme a nuestros estatutos, el comité de auditoría informará al consejo de administración acerca de sus actividades y de la suficiencia de sus sistemas de control interno al menos cada seis meses, cuando los resultados financieros anuales y semestrales se aprueben. Nuestro comité de auditoría auxiliará al consejo de administración en sus responsabilidades de vigilancia con respecto a nuestros estados contables, el sistema de controles internos y la independencia y desempeño de nuestros auditores internos e independientes. El comité de auditoría también llevará a cabo otras tareas encomendadas por nuestro consejo de administración, particularmente con respecto a nuestras relaciones con los auditores independientes. Asimismo, el comité de auditoría revisará las operaciones entre partes relacionadas y nosotros y nuestras subsidiarias, para determinar si los términos son congruentes con las condiciones de mercado o, de lo contrario, justas para nosotros o para nuestras subsidiarias, según sea el caso.

Conforme a la carta estatutaria del comité de auditoría, nuestro comité de auditoría revisará las operaciones, tal como se definen en este documento, en las que participe Tenaris o cualquiera de sus subsidiarias con partes relacionadas. En el caso de operaciones realizadas por nuestras subsidiarias con partes relacionadas, nuestro comité de auditoría sólo revisará aquellas operaciones en las que participen aquellas subsidiarias cuyo consejo de administración no tenga miembros independientes. Nuestro comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) a requerir de nosotros y nuestras subsidiarias toda la información necesaria para revisar cualquier operación. La operación propuesta no se llevará a cabo a menos que: 1) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes de ser revisada por nuestro comité de auditoría o aprobada por el consejo de administración, y 2) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si nuestro consejo de administración no la aprueba.

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causado por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a nosotros, nuestros accionistas y terceros, en caso de que nosotros, nuestros accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o nuestros estatutos. Conforme a la ley de Luxemburgo, las operaciones de partes relacionadas que involucran a consejeros podrían estar sujetas a los procedimientos de aprobación establecidos por la ley de Luxemburgo y tendrían que ser reportados en la siguiente asamblea de accionistas. Cualquier consejero puede ser removido de su cargo o designado nuevamente en cualquier momento, mediante una resolución de los accionistas adoptada por un voto mayoritario, independientemente del número de acciones presentes o representadas en la asamblea.

Un consejero no será responsable si, no obstante su presencia en la asamblea en la que una resolución haya sido adoptada o su oposición a esa resolución, haya notificado al consejo de administración que tenía

conocimiento del asunto y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea. Los consejeros deben reportar su oposición en la siguiente asamblea de accionistas antes de que se vote cualquier otra resolución.

Las acciones contra consejeros por daños pueden ser iniciadas por nosotros mediante una resolución de la asamblea de accionistas, con un voto de 50% y sin que haya quórum. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la sociedad o cometa abuso de confianza.

Audidores

Nuestros estatutos estipulan el nombramiento de por lo menos un auditor independiente designado entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo. La principal responsabilidad del auditor independiente es auditar nuestros estados contables anuales y presentar un informe a la asamblea de accionistas anual. Los auditores son designados por los accionistas mediante una resolución adoptada por un voto mayoritario, independientemente del número de acciones presentes o representadas. Los accionistas pueden determinar el número y el periodo de funciones de los auditores en la asamblea general. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores. El periodo de funciones de un auditor independiente no será mayor a un año y podrá ser nombrado de nuevo y removido en cualquier momento.

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l. fue designado como nuestros auditores independientes durante la asamblea de accionistas celebrada el 11 de septiembre de 2002, y nombrados nuevamente en la asamblea de accionistas del 28 de mayo de 2003. Como resultado de la designación de auditores independientes, no estamos obligados, conforme a las leyes de Luxemburgo o por estatutos, a tener comisario.

Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo está formado por:

Nombre	Cargo	Fecha de nacimiento
Paolo Rocca	Presidente del Consejo de Administración	1952
Carlos Condorelli	Director de Finanzas	1951
Germán Curá	Director Comercial	1962
Alejandro Lammertyn	Director de la Cadena de Suministro	1965
Marco Radnic	Director de Recursos Humanos	1949
Carlos San Martín	Director de Tecnología	1943
Alberto Valsecchi	Gerente del Área Europea	1944
Guillermo Noriega	Gerente del Área Argentina	1950
Vincenzo Crapanzano	Gerente del Área Mexicana	1952
Marcelo Ramos	Director Administrativo de las Operaciones Japonesas	1963
Ricardo Soler	Director Administrativo de las Operaciones de Tubería con Costura	1951

Paolo Rocca. El señor Rocca es presidente de nuestro consejo de administración, cargo que asumió el 22 de octubre de 2002. También es miembro de nuestro consejo de administración y presidente del consejo de administración de Siderca y Tamsa, vicepresidente ejecutivo del consejo de administración de Dalmine y vicepresidente del consejo de administración de Confab. Asimismo, es presidente del consejo de administración de grupo Techint, presidente de Siderar y miembro del consejo de administración de Amazonia. Trabajó por primera vez con grupo Techint en 1985 como asistente del presidente del consejo de administración de Techint Financing Corporation. En 1986, se convirtió en miembro del consejo de administración de Siderca y en 1990, en vicepresidente ejecutivo de Siderca. El señor Rocca nació en 1952.

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es actualmente nuestro director de finanzas, cargo que asumió el 22 de octubre de 2002. Comenzó su carrera dentro de grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y de administración de Siderar. Ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y otras sociedades de grupo Techint, incluyendo la dirección de finanzas y administración de Tamsa y la presidencia del consejo de administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A. (o Edelap), una sociedad argentina proveedora de servicios públicos, anteriormente controlada por grupo Techint. El señor Condorelli nació en 1951.

Germán Curá. El señor Curá presta actualmente sus servicios como nuestro director comercial. Es ingeniero naval y trabajó por primera vez con Siderca en 1988. Anteriormente, prestó sus servicios como director de exportación de Siderca y director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services. El señor Curá nació en 1962.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director de cadena de suministro y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990 como analista de proyectos especiales en Siderca. El señor Lammertyn nació en 1965.

Marco Radnic. El señor Radnic está a cargo de la dirección de recursos humanos de Tenaris. Inició su carrera en el Departamento de Ingeniería Industrial de Siderar en 1975. Posteriormente, ocupó diferentes puestos en el área técnica de Siderca y Techint. Después de desempeñar varios cargos en las áreas de comercialización y adquisición en Europa, en 1996 fue nombrado director comercial de Dalmine. En 1998, se hizo cargo de la unidad de negocios de Servicios de Proceso y Energía de Tenaris. En 2001, fue designado como el principal representante de Paolo Rocca en Buenos Aires. El señor Radnic nació en 1949.

Carlos San Martín. El señor San Martín se desempeña actualmente como nuestro director de tecnología. Es responsable de las actividades de aseguramiento de la calidad e investigación y desarrollo, además de fungir como presidente honorario de NKKTubes. Se unió a grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos tanto ahí como en Tenaris, incluyendo el de director de comercialización de Siderca y director administrativo de NKKTubes. El señor San Martín nació en 1943.

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi presta sus servicios actualmente como gerente del área europea. Se unió a grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos ahí y dentro de Tenaris, incluyendo director administrativo de Siderca. Asumió su cargo actual en Dalmine en 1996. El señor Valsecchi nació en 1944.

Guillermo Noriega. El señor Noriega presta sus servicios como nuestro gerente del área argentina. Comenzó su carrera en Siderca como ingeniero industrial en 1981. Anteriormente, prestó sus servicios como director comercial de Siderca para el mercado argentino. Asumió su cargo actual con Siderca en 2000. El señor Noriega nació en 1950.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente gerente del área mexicana y también presta sus servicios como vicepresidente ejecutivo y director general de Tamsa. Antes de unirse a Tenaris, ocupó diversos cargos en Grupo Falck desde 1979 hasta 1989. Cuando Dalmine adquirió los activos de Grupo Falck en 1990, fue nombrado director administrativo de la división de tubería estirada en frío. Asumió su cargo actual en Tamsa en 2000. El señor Crapanzano nació en 1952.

Marcelo Ramos. El señor Ramos presta sus servicios como director administrativo de nuestras operaciones japonesas. Se unió a grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios puestos dentro de Tenaris, incluyendo el de director de control de calidad en Siderca. Asumió su cargo actual con NKKTubes en 2002. El señor Ramos nació en 1963.

Ricardo Soler. El señor Soler presta sus servicios actualmente como director administrativo de nuestras operaciones de tubería con costura y vicepresidente ejecutivo de Confab y Siat. Comenzó su carrera en grupo Techint en 1974 como analista de planeación en Siderar. Asumió su cargo actual en 1999 con Confab. El señor Soler nació en 1951.

B. Remuneración

La remuneración de los consejeros se determina en la asamblea ordinaria anual de accionistas. En total se pagaron 739,000 dólares a nuestro presidente del consejo de administración, nuestro director de finanzas y los miembros de nuestro consejo de administración en funciones en 2002.

C. Prácticas del consejo de administración

Ver Artículo 6.A, Consejeros, grupo directivo y empleados - Consejeros y grupo directivo.

No hay contratos de servicios entre los consejeros y Tenaris o cualesquiera de sus subsidiarias que estipulen prestaciones luego de la terminación del empleo.

D. Empleados

Ver Artículo 4.A, Información sobre la Sociedad - Empleados

Artículo 7 Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas

A. Accionistas mayoritarios

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestras acciones ordinarias al 30 de mayo de 2003, por (1) nuestros principales accionistas (personas físicas o morales que son propietarias de 5% o más de las acciones de Tenaris) y (2) accionistas públicos no afiliados.

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustín ⁽¹⁾	710,747,187	61.2
Público	449,953,607	38.8
Total	<u>1,160,700,794</u>	<u>100.00</u>

(1) Incluye 97 acciones detentadas directamente por San Faustín y 710,747,090 acciones detentadas por Sidertubes, S.A. Sidertubes es una subsidiaria de San Faustín. Hasta el 10 de junio de 2003, Roberto Rocca ejercía el control directo, o indirecto por medio de Rocca & Partners. Tras la muerte del señor Rocca el 10 de junio de 2003, San Faustín está controlada por Rocca & Partners. Ninguna de las acciones en propiedad de San Faustín posee derechos de voto extraordinarios.

Al 17 de junio de 2003, 19,964,284 ADS estaban registrados a nombre de 251 titulares residentes en Estados Unidos.

La Sociedad fue constituida en diciembre de 2001 con un capital accionario de €31,000, representado por 310 acciones, con un valor nominal de €100.00 por acción. El 26 de junio de 2002, en la asamblea de accionistas de la Sociedad se convirtió el capital accionario de euros a dólares americanos. Como resultado, las acciones previamente emitidas fueron canceladas y la Sociedad emitió 30,107 acciones, con un valor nominal de 1.00 dólar por acción; San Faustín detenta una participación de 100.0% (directamente o a través de Sidertubes).

El 18 de octubre de 2002, Sidertubes aportó todos sus activos (incluyendo 30,010 acciones de Tenaris) y pasivos a la Sociedad a cambio de 710,747,090 acciones de Tenaris. Las 30,010 acciones aportadas por Sidertubes a la Sociedad fueron canceladas y, en consecuencia, luego de que se consumió dicha aportación, la Sociedad tenía un total de 710,747,187 acciones emitidas y en circulación. San Faustín, a través de Sidertubes, continuó detentando el 100.0% en Tenaris.

A raíz de la consumación de su oferta de canje, el 17 de diciembre de 2002 y al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tenía un total de 1,160,700,794 acciones emitidas y en circulación; Sidertubes detentaba 61.2% y el público, 38.8%.

Para mayor información relacionada con estas operaciones, ver Artículo 7.B, Accionistas mayoritarios y operaciones de partes relacionadas – Operaciones de partes relacionadas – Reorganización de la Sociedad.

B. Operaciones de partes relacionadas

Reorganización de la Sociedad

La Sociedad y algunas de sus afiliadas han celebrado las operaciones de reorganización que más adelante se resumen como parte de la puesta en marcha de Tenaris y en preparación para la oferta de canje para las acciones y ADS de Siderca y Tamsa, y acciones de Dalmine, la cual concluyó el 17 de diciembre de 2002.

El 22 de noviembre de 2001, Sidertubes adquirió de una subsidiaria de San Faustín una participación de 57.0% en Santa María S.A.I.F. (una sociedad argentina que detentaba, entre otros activos, 19.21% de Siderca, 27.0% de Metalmecánica y 52.0% de Metalcentro) por 152.3 millones de dólares, el valor histórico en libros de esos activos conforme a las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

El 17 de diciembre de 2001, la Sociedad fue constituida como una sociedad de Luxemburgo; Sidertubes detentaba una participación de 99.68%, y San Faustín, de 0.32%.

El 21 de diciembre de 2001, Sidertubes transfirió toda su participación en Santa María a la Sociedad. De conformidad con un contrato celebrado entre Sidertubes y la Sociedad, fechado el 23 de mayo de 2002, la transferencia fue considerada como un crédito a cuenta de aportaciones de capital futuras por 152.3 millones de dólares. Las partes también convinieron en que el monto del crédito sería ajustado según fuera necesario en el futuro con base en el valor de los activos de Santa María relacionados con el negocio de tubería de acero.

El 31 de diciembre de 2001, Santa María autorizó la escisión de sus activos relacionados con las operaciones de tubería de acero (incluyendo sus participaciones en Siderca, Metalmecánica y Metalcentro) en favor de Invertub, una sociedad argentina recién constituida. La escisión fue completada el 10 de julio de 2002. En relación con la escisión, la Sociedad recibió una participación de 99.9% en Invertub simultáneamente con la cancelación de las acciones de Tenaris en Santa María, mientras que los demás accionistas de Santa María mantuvieron una participación de 100% en esa empresa.

Al 31 de diciembre de 2001, Sidertubes detentaba, directa o indirectamente, todas las empresas, oficinas de representación y otros activos que comprendían la red comercial Techint. El 24 de abril de 2002, Sidertubes adquirió de Santa María, por un monto de 32,774 dólares, una participación de 100% en Tenaris Global Services S.A. El 18 de junio de 2002, Sidertubes aprobó la escisión de Tenaris Global Services del resto de los activos que comprenden la red comercial Techint. Por consiguiente, Sidertubes decidió que sus subsidiarias directas o indirectas en la red comercial Techint:

- transfirieran a Tenaris Global Services todas las sociedades y otros activos que prestan servicios de venta y comercialización por un monto agregado de 19.4 millones de dólares, y
- celebraran contratos que, a partir del 17 de diciembre de 2002, cedían a Tenaris Global Services, o a sus subsidiarias, los acuerdos de representación para exportar celebrados entre las sociedades de Tenaris y las sociedades de grupo Techint que no fueron reorganizadas como subsidiarias de Tenaris Global Services.

El 18 de junio de 2002, después de la consumación de las operaciones descritas anteriormente, Sidertubes vendió todos sus activos no relacionados con las operaciones de tubería de acero, así como todos sus pasivos, a una filial de Sidertubes por 320.8 millones de dólares.

El 13 de septiembre de 2002, la Sociedad celebró un contrato de reestructura corporativa con Sidertubes, según el cual esta última acordó lo siguiente:

- aportar todos sus activos y pasivos (que consisten principalmente en la participación del 52% restante en Siderca, una participación de 6.9% en Tamsa, una participación de 0.2% en Dalmine, una participación de 100% en Tenaris Global Services, su participación en la Sociedad y el crédito contra la Sociedad relacionado con la transferencia de Invertub) a la Sociedad, a cambio de 710,747,090 acciones recién emitidas por Tenaris;
- a la conclusión de la oferta de canje, en diciembre de 2002, cumplir con la obligación de entregar las acciones de Tenaris, de conformidad con dicha oferta de canje, mediante la entrega a los accionistas de Siderca, Tamsa y Dalmine, cuyas acciones en estas sociedades fueron aceptadas en canje, de acciones de Tenaris recibidas por Sidertubes en relación con la aportación hecha por la misma a la Sociedad, y
- después de que Sidertubes entregue las acciones de Tenaris a los accionistas que las detentan, hacer una segunda aportación de capital a la Sociedad de todos los activos y pasivos de Sidertubes (que consisten en cualesquiera acciones remanentes en la Sociedad y en un crédito derivado de la entrega por Sidertubes de acciones de Tenaris a los accionistas que detentan las acciones, a la conclusión de la oferta de canje en diciembre de 2002) a cambio de 710,747,090 acciones de Tenaris recién emitidas.

Las operaciones contempladas conforme al convenio de reorganización de la Sociedad se consumaron como se describe a continuación.

El 18 de octubre de 2002, Sidertubes hizo la primera aportación, según lo descrito anteriormente. Conforme al convenio de reorganización de la Sociedad, del valor por acción de los activos y pasivos aportados a la Sociedad, 1.00 dólar debía asignarse a su capital accionario y 0.10 dólares a la reserva legal; el saldo sería asignado

a una prima de emisión. Por consiguiente, el valor de la aportación (1,275 millones de dólares), determinado conforme a la ley y reglamentaciones de Luxemburgo, se distribuyó de la siguiente manera:

- 710.7 millones de dólares al capital accionario;
- 71.1 millones de dólares a la reserva legal;
- 127.5 millones de dólares a la cuenta de la prima de emisión distribuible libremente; y
- el saldo (365.7 millones de dólares) a la cuenta de la prima de emisión distribuible sólo de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo aplicables a las reducciones de capital.

El 17 de diciembre de 2002, conforme al término de la oferta de canje de acciones de ADS de Siderca y Tamsa, y acciones de Dalmine, Sidertubes entregó a los accionistas de Siderca, Tamsa y Dalmine 449,953,607 acciones de Tenaris (en la forma de acciones o ADS) a cambio de 279,397,133 acciones de Siderca (en la forma de acciones o ADS), 146,300,208 acciones de Tamsa (en la forma de acciones o ADS) y 476,466,244 acciones de Dalmine. Luego de la entrega de estas acciones de Tenaris a los accionistas, Sidertubes tenía un crédito con la Sociedad de 796.4 millones de dólares y 260,793,483 acciones de Tenaris.

El 19 de diciembre de 2002, Sidertubes aportó a la Sociedad su crédito con ésta y las acciones de Tenaris remanentes. La Sociedad emitió 710,747,090 acciones de Tenaris a Sidertubes y canceló las 260,793,483 acciones de Tenaris que había recibido de Sidertubes. El valor neto de esta segunda aportación (796.4 millones de dólares), determinado conforme a las leyes y regulaciones de Luxemburgo, se distribuyó de la siguiente manera:

- 450.0 millones de dólares al capital accionario;
- 45.0 millones de dólares a la reserva legal;
- 79.6 millones de dólares a la cuenta de la prima de emisión distribuible libremente; y
- el saldo (221.8 millones de dólares) a la cuenta de la prima de emisión distribuible sólo de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo aplicables a las reducciones de capital.

Acuerdos de representación para exportar

Las empresas de Tenaris y la red comercial Techint celebraron algunos acuerdos de representación para exportar, asignados por esta última a Tenaris Global Services el 17 de diciembre de 2002. A continuación se describen dichos acuerdos.

- *Acuerdos de representación para exportar entre Siderca, Tamsa y Dalmine.* A partir de estos acuerdos, ratificados el 27 de septiembre de 2000, el 29 de septiembre de 2000 y el 4 de octubre de 2000, respectivamente, Siderca, Tamsa y Dalmine designaron a una empresa de grupo Techint como su agente no exclusivo para la venta de sus productos en todos los países, excepto México, Argentina e Italia y, en el caso de Dalmine, los otros miembros de la Unión Europea y otros países. Las respectivas empresas de grupo Techint recibirán una comisión igual a 3% del valor FOB de la ventas de productos de Siderca, Tamsa y Dalmine, y cada una de estas empresas les reembolsará, conforme sea el caso, una porción de los gastos totales en que se incurra, así como los costos especiales relacionados con la venta. Los acuerdos de Siderca y Tamsa vencen el 30 de septiembre de 2003, y el de Dalmine, el 1 de octubre de 2003, y serán renovados automáticamente, por plazos sucesivos de tres años, a menos que, en cualquiera de los casos, una de las partes notifique con anticipación a la otra acerca de su intención de no renovar el acuerdo. Los montos acumulados conforme a estos acuerdos (y los que les precedieron) sumaron, en el caso de Siderca, 20.5 millones de dólares en 2002, 16.6 millones de dólares en 2001 y 24.4 millones de dólares en 2000; en el caso de Tamsa, 17.6 millones de dólares en 2002, 12.7 millones de dólares en 2001 y 10.1 millones de dólares en 2000, y en el caso de Dalmine, 6.3 millones de dólares en 2002, 4.7 millones de dólares en 2001 y 2.3 millones de dólares en 2000.
- *Acuerdos de representación para exportar entre Confab y Siat.* Confab y Siat designaron a una empresa de grupo Techint como su agente no exclusivo para la venta de sus productos a todos los países, excepto Brasil, en el caso de Confab, y Argentina, Brasil, Italia y México, en el caso de Siat. La respectiva empresa de grupo Techint recibirá una comisión igual a 5% del valor FOB de las ventas de productos de Confab y Siat. Los acuerdos vencen el 1 de enero de 2004 y el 30 de septiembre de 2004, y serán automáticamente renovados, por plazos sucesivos de uno y tres años, respectivamente. Los montos acumulados conforme a estos acuerdos sumaron aproximadamente 11.0 millones de dólares en 2002, 4.4 millones de dólares en 2001 y 0.7 millones de dólares en 2000, en el caso de Confab, y

3.6 millones de dólares en 2002, 2.7 millones de dólares en 2001 y 0.6 millones de dólares en 2000, en el caso de Siat.

- *Acuerdo de representación para exportar con NKKTubes.* Conforme a este acuerdo, NKKTubes designó a una empresa de grupo Techint como su agente no exclusivo para la venta de sus productos a todos los países fuera de Japón. La respectiva empresa de grupo Techint compra productos de NKKTubes para reventa a terceros, a precios que se acordarán en cada caso. El acuerdo tiene una duración de quince años.
- *Otros acuerdos de representación para exportar.* Otra subsidiarias de Tenaris y la red comercial Techint han celebrado varios acuerdos de representación para exportar con otras subsidiarias. Los montos acumulados conforme a estos acuerdos ascendieron a 1.6 millones de dólares en 2002, 0.4 millones de dólares en 2001 y 0.4 millones de dólares en 2000.

Los pagos hechos por las empresas de Tenaris conforme a estos acuerdos de representación para exportar fueron considerados como gastos de venta relacionados con la venta de los productos de Tenaris. A partir del 17 de diciembre de 2002, todos estos acuerdos fueron asignados a Tenaris Global Services o sus subsidiarias.

Siderca, Tamsa y Dalmine han celebrado diversos acuerdos con empresas integrantes de la red comercial Techint en varios países del mundo. De conformidad con ellos, una o más de estas sociedades acuerdan vender, y una o más de las sociedades de la red comercial Techint acuerdan comprar tubería de acero sin costura para revender a empresas petroleras y de gas en el marco de programas de suministro (y otros programas similares), así como a otros compradores y usuarios finales que operan en su respectivo territorio (tal como se define en cada uno de los acuerdos). La parte vendedora, conforme a estos acuerdos, por lo general conviene en asumir todos los riesgos de la operación. Con este fin, bajo circunstancias específicas (por ejemplo, imposibilidad de realizar la reventa, rechazo del producto o retraso por parte del cliente), se pediría a la parte vendedora recomprar la tubería vendida al revendedor. A partir del 17 de diciembre de 2002, todos estos acuerdos fueron asignados a Tenaris Global Services o sus subsidiarias.

Compra y comercialización de productos de acero

Dentro del curso ordinario de los negocios, Tenaris compra productos de acero plano a Siderar y Sidor para emplearlos como materia prima para la producción de tubería con costura. Estas compras se efectúan bajo términos y condiciones similares a las ventas hechas por Siderar y Sidor a terceros no relacionadas. Asimismo, Tenaris compra barras de acero de Sidor para utilizarlas como materia prima para sus operaciones de tubería de acero sin costura en Venezuela. Dichas compras totalizaron 32.0 millones de dólares en 2002, 20.3 millones de dólares en 2001 y 14.9 millones de dólares en 2000.

Dentro de las ventas consolidadas de Tenaris se incluye también la venta para subsecuente reventa de otros productos de Sidor y Siderar fabricados por empresas que anteriormente pertenecían a la red comercial Techint y que fueron transferidos a Tenaris Global Services en octubre de 2002. Desde entonces, esta actividad está en vías de discontinuarse por medio de la transferencia de las sociedades restantes de la red comercial Techint. Estas adquisiciones ascendieron a 127.7 millones de dólares en 2002, 61.8 millones de dólares en 2001 y 30.7 millones de dólares en 2000.

Suministro de gas natural

Tenaris, a través de Siderca, es una de las partes en los contratos con Tecpetrol y TGN relacionados con el suministro de gas natural para las operaciones de Siderca.

Tecpetrol, una sociedad de grupo Techint dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, tiene derechos sobre diversos campos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América Latina. Tecpetrol provee a Siderca de todos aquellos requerimientos de gas natural que no son abastecidos por Repsol YPF, su principal proveedor, en términos y condiciones equivalentes a los que rigen el suministro de gas natural de Repsol YPF a Siderca. El 4 de abril de 2003, Tecpetrol y Siderca firmaron un contrato, conforme al cual esta última pagó 15.3 millones de dólares por la compra anticipada de 760 millones de metros cúbicos de gas natural, que serán suministrados a la planta de tubería de acero sin costura de Siderca y la recién adquirida planta de generación de energía eléctrica durante un periodo de cinco años, a precios que le permitirán a Siderca repartir con Tecpetrol el

impacto de cualquier incremento en los precios del gas natural durante ese periodo. Conforme al acuerdo, Siderca tendrá un retorno garantizado por el pago anual igual a Libor más 3.5%. Las ventas de Tecpetrol a Siderca fueron de 3.4 millones de dólares en 2002, 4.5 millones de dólares en 2001 y 6.8 millones de dólares en 2000.

TGN detenta una licencia para transporte de gas en Argentina y opera dos gasoductos que conectan dos depósitos de gas importantes, Neuquén y Noroeste-Bolivia, a los centros de consumo más grandes en Argentina. TGN factura a Siderca un precio equivalente sobre una base comparable con los precios pagados por otros usuarios industriales, y el gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera. Grupo Techint detenta una participación significativa, aunque no de control, en TGN. Las ventas de TGN a Siderca sumaron 1.7 millones de dólares en 2002, 4.7 millones de dólares en 2001 y 5.7 millones de dólares en 2000.

Ventas de tubería de acero sin costura

Dentro del giro ordinario del negocio, Tenaris vende tubería de acero sin costura y servicios relacionados a otras empresas de grupo Techint. Estas ventas, principalmente a sociedades de grupo Techint que se dedican a la construcción de gasoductos, y a Tecpetrol y sus subsidiarias para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Las ventas de Tenaris de tubería de acero sin costura y servicios relacionados a empresas de grupo Techint, sumaron 38.5 millones de dólares en 2002, 38.2 millones de dólares en 2001 y 42.1 millones de dólares en 2000. Además, hasta finales de 2001, Tenaris realizó ventas a una empresa de la red comercial Techint que no ha sido reorganizada como su subsidiaria. Estas ventas ascendieron a 5.4 millones de dólares en 2002, 18.7 millones de dólares en 2001 y 21.8 millones de dólares en 2000.

Ventas de tubería de acero con costura

Ocasionalmente, Tenaris vende tubería de acero con costura dentro del giro ordinario del negocio a otras empresas de grupo Techint. Estas ventas, principalmente para proyectos específicos de gasoductos, se dirigen tanto a Techint International Construction Corp. (TENCO), una empresa de grupo Techint especializada en el diseño y la construcción de gasoductos a nivel mundial, como a TGN. Estas ventas se efectúan en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Las ventas de Tenaris de tubería de acero con costura a otras empresas de grupo Techint sumaron 217.1 millones de dólares en 2002 (principalmente para la construcción de grandes gasoductos en Ecuador y Perú), 35.9 millones de dólares en 2001 y 24.7 millones de dólares en 2000.

Prestación de servicios de ingeniería y mano de obra

Tenaris contrata a las sociedades de grupo Techint para que presten servicios de ingeniería y de mano de obra no especializada, tales como limpieza, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción menores. Estos servicios pueden ser habitualmente prestados por otras sociedades de grupo Techint a precios más competitivos que los de Tenaris, y son contratados a tarifas de mercado. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron un monto de 21.8 millones de dólares en 2002, 21.5 millones de dólares en 2001 y 21.0 millones de dólares en 2000.

Servicios financieros y administrativos

Santa María, una sociedad de servicios financieros y miembro de grupo Techint, presta diversos servicios financieros y de tesorería a Tenaris, principalmente en Argentina, incluyendo servicios de registro de acciones para Siderca antes de su desliste. Los honorarios acumulados conforme a este acuerdo fueron cercanos a los 0.7 millones de dólares en 2002, 2.3 millones de dólares en 2001 y 3.4 millones de dólares en 2000. Además, Tenaris mantiene fondos en cuentas con Santa María. Al 31 de diciembre de 2002, los depósitos a plazo con Santa María y otras empresas relacionadas ascendieron a 24.7 millones de dólares.

Adicionalmente, Tenaris estableció fondos fiduciarios fuera de Argentina para apoyar las operaciones en dicho país. El fiduciario son las sociedades de grupo Techint, cuyos fondos detentados ascendieron a 115.8 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002 y 103.4 millones de dólares a la misma fecha de 2001. Los intereses devengados sobre estos fondos fueron de 2.4 millones de dólares en 2002 y 0.1 millones de dólares en 2001.

Finma S.A., una sociedad propiedad de diversos ejecutivos de grupo Techint, presta servicios administrativos y de apoyo legal a las sociedades de éste en Argentina, incluyendo Tenaris. Los honorarios acumulados conforme a este acuerdo equivalieron aproximadamente a 2.0 millones de dólares en 2002, 6.6 millones de dólares en 2001 y 7.8 millones de dólares en 2000.

Dentro del giro ordinario del negocio, Tenaris también ha conseguido préstamos de las sociedades de grupo Techint. Los intereses pagados sobre los préstamos sumaron 2.4 millones de dólares en 2002 y 2.4 millones de dólares en 2001.

Servicios de suministro

Tenaris, a través de Siderca, es una de las partes en un contrato con una empresa de la red comercial Techint relacionada con el suministro de bienes y materiales, con excepción de óxidos de hierro, fuera de Argentina. Siderca paga una comisión de 3.0% sobre el valor de sus compras realizadas a través de la red comercial Techint. Los pagos hechos por Siderca conforme a estos acuerdos totalizaron 1.2 millones de dólares en 2002, 1.5 millones de dólares en 2001 y 1.1 millones de dólares en 2000. A partir del 17 de diciembre de 2002, estos contratos fueron asignados a Tenaris Global Services o sus subsidiarias.

Servicios de agente de compras

Tenaris (a través de su subsidiaria Exiros) celebró un acuerdo con Siderar para fungir como su agente de compras. Por este servicio, Tenaris recibió una remuneración por un monto de 2.1 millones de dólares en 2002 y 2.0 millones de dólares en 2001.

Otras operaciones

Dentro del curso ordinario de los negocios, ocasionalmente Tenaris realiza otras operaciones y celebra acuerdos con las sociedades de grupo Techint, incluyendo la cooperación con respecto a diseño, arreglo de permisos y autorizaciones, y construcción de plantas de energía y otros proyectos, compras de otros productos, colaboración en servicios de comunicación y de procesamiento de datos, prestación de servicios personales y otros, venta de energía y de chatarra, ninguno de los cuales se consideran importantes.

C. Intereses de peritos y del comité

No aplicable.

Artículo 8 Información financiera

A. Estados contables

Ver Artículo 17 de los estados contables consolidados auditados combinados de Tenaris.

B. Litigios

Ver Artículo 4, Información sobre la Sociedad – Litigios.

C. Política de dividendos

No tenemos ni hay planes actualmente para establecer una política formal que rija el monto y el pago de dividendos. El monto y el pago de dichos dividendos se determinarán a partir de la votación mayoritaria de los accionistas de Tenaris, por lo general, pero no necesariamente, con base en la recomendación de nuestro consejo de administración. Nuestro accionista mayoritario cuenta con facultades discrecionales para determinar el monto y pago de los dividendos futuros. Todas las acciones de nuestro capital califican con iguales derechos respecto al pago de dividendos.

El 27 de agosto de 2002 distribuimos a los accionistas de Tenaris dividendos en efectivo provisionales por 9.3 millones de dólares, lo que equivale al monto del dividendo que recibimos de Siderca el 5 de agosto de 2002. Conforme a la ley de Luxemburgo, las distribuciones de dividendos provisionales deben ser ratificados en la asamblea anual de accionistas de la Sociedad. El 28 de mayo de 2003, en nuestra asamblea general de accionistas se ratificó un pago de dividendos en efectivo provisional el 27 de agosto de 2002, y se aprobó un dividendo en efectivo por un monto de 115.0 millones de dólares (a razón de 0.10 dólares por acción y 0.99 dólares por ADS), que se pagaron el 23 de junio de 2003, de la otra cuenta de reserva distribuible de la Sociedad, de 206.7 millones de dólares.

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de las subsidiarias y, consecuentemente, nuestra principal fuente de efectivo para pagar dividendos serán los dividendos que recibamos de nuestras subsidiarias. Ver Artículo 3.D, Factores de riesgo – Riesgos relacionados con el negocio de Tenaris. Nuestra capacidad para pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y puede verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otro tipo. Estos pagos de dividendos dependerán probablemente de los resultados de operación, la situación financiera, los requerimientos de efectivo y capital, las perspectivas de crecimiento futuro y otros factores de las subsidiarias, considerados como relevantes por sus respectivos consejos de administración, así como de cualquiera otra restricción legal aplicable.

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si nuestras utilidades y reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El consejo de administración tiene la facultad de hacer pagos parciales de dividendos conforme a dicha ley, pero el pago de dividendos debe ser aprobado por nuestros accionistas en la asamblea general anual y está sujeto a la aprobación de nuestras cuentas anuales.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de nuestras utilidades netas por año debe asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal baja a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las utilidades netas deberán asignarse nuevamente a la reserva. La reserva legal no está disponible para distribución. Al 31 de diciembre de 2002, ésta representaba 10% de nuestro capital accionario.

Artículo 9 Oferta y cotización

Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa Mexicana de Valores, y nuestras ADS están inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo "TS." Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Milán bajo el símbolo "TEN". Las operaciones en la NYSE, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa Mexicana de Valores comenzaron el 16 de diciembre de 2002, y en la Bolsa de Valores de Milán, el 17 de diciembre de 2002.

De acuerdo a la legislación aplicable en cada uno de estos mercados se presentan informes trimestrales, anuales y en el caso de eventos relevantes. La presentación de esta información es simultánea en los diferentes mercados en que cotiza sus valores.

Al 30 de mayo de 2003 se registró un total de 1,160,700,794 acciones en el registro de accionistas de Tenaris y un total de 196,284,240 acciones a nombre del depositario para nuestro programa de ADR. El 24 de junio de 2003, el precio de venta al cierre de las acciones de Tenaris en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires era de 7.19 pesos argentinos; en la Bolsa Mexicana de Valores, de \$26.35, y en la Bolsa de Valores de Milán, de €2.21.

Bolsa de Valores de Nueva York

Al 30 de mayo de 2003 se registró la cifra récord de 19,628,424 ADS de Tenaris. Cada ADS de Tenaris representa 10 acciones de Tenaris. JPMorgan Chase, como sucesor de Morgan Guaranty Trust Company of New York, o Morgan Guaranty, actúa como depositario de Tenaris para emitir ADR y, así, poner en evidencia las ADS de Tenaris. Las fluctuaciones entre el peso argentino y el dólar americano afectarán el equivalente en dólares del precio de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y del precio de las ADS en la NYSE. Las fluctuaciones entre el peso mexicano y el dólar americano afectarán el equivalente en dólares del precio de las acciones en la Bolsa Mexicana de Valores y el precio de las ADS en la NYSE. Las fluctuaciones entre el euro y el dólar americano afectarán el equivalente en dólares del precio de las acciones en la Bolsa de Valores de Milán y de las ADS en la NYSE. El 24 de junio de 2003, el precio de venta al cierre de las ADS de Tenaris en la NYSE fue de 25.40 dólares.

	Precio por ADS	
	Máximo	Mínimo
2003		
Primer trimestre.....	22.95	19.30
	Precio por ADS	
	Máximo	Mínimo
Ultimos seis meses		
Diciembre de 2002.....	19.33	17.50
Enero de 2003.....	22.95	19.30
Febrero de 2003.....	22.39	20.21
Marzo de 2003.....	22.70	21.20
Abril de 2003.....	24.28	21.85
Mayo de 2003.....	24.31	22.24

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción máximo y mínimo (en pesos argentinos nominales por acción) de las acciones de Tenaris en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para los periodos señalados.

	Precio por acción	
	Máximo	Mínimo
2003		
Primer trimestre.....	7.70	6.50
	Precio por acción	
	Máximo	Mínimo
Ultimos seis meses		
Diciembre de 2002.....	6.95	6.40
Enero de 2003.....	7.70	6.50
Febrero de 2003.....	7.49	6.45
Marzo de 2003.....	7.35	6.70
Abril de 2003.....	7.13	6.40
Mayo de 2003.....	6.80	6.35

El Mercado Accionario de Buenos Aires, que está afiliado a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, es el más grande de Argentina. Los aproximadamente 176 miembros accionistas del Mercado Accionario de Buenos Aires son las únicas personas físicas y morales autorizadas para operar valores inscritos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La operación en ésta se lleva a cabo mediante subasta verbal abierta de las 12:00 p.m. a las 5:00 p.m. todos los días hábiles. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires también opera un sistema de mercado continuo de las 9:30 a.m. a las 6:00 p.m. todos los días hábiles, en los que se registran y hacen públicas las operaciones concertadas en privado.

Aunque la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es uno de los mercados de valores más grandes de América Latina en términos de capitalización de mercado, sigue siendo relativamente pequeña y carente de liquidez en comparación con los mercados mundiales más importantes y, por lo tanto, está sujeta a mayor volatilidad. Para controlar la volatilidad de los precios en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Mercado Accionario de Buenos Aires opera un sistema que suspende la operación de acciones de un emisor en particular durante media hora cuando el precio de sus acciones aumenta o disminuye 10% en relación con el precio de apertura de ese día, y durante el resto del día, cuando el precio aumenta o disminuye 15% en relación con el precio de apertura de ese día. Los inversionistas en el mercado de valores argentino son principalmente personas físicas, sociedades de inversión y de pensión, y empresas. Sin embargo, los inversionistas institucionales, que constan de un número limitado de sociedades de inversión, representan un porcentaje creciente de la actividad de operación. El congreso argentino hizo reformas a las leyes de seguridad social, que entraron en vigor el 1 de julio de 1994, para privatizar parcialmente el sistema de seguridad social, lo cual ha incrementado sustancialmente los activos en los fondos de pensión institucionales argentinos y el volumen de operación en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Además, de conformidad con las reformas a las leyes de seguridad social, los fondos de pensión institucionales argentinos ahora pueden invertir en valores emitidos en relación con ofertas públicas iniciales.

La información relativa al mercado de valores argentino, incluida en la tabla siguiente, se obtuvo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

	Mercado de valores argentino ⁽¹⁾				
	2002	2001	2000	1999	1998
Capitalización de mercado (en miles de millones de dólares) ⁽²⁾	103.3	192.5	165.8	83.8	45.3
Promedio diario de operaciones (en millones de dólares) ⁽³⁾	17.8	17.3	24.1	36.9	105.0
Número de sociedades inscritas.....	114	119	125	125	131

(1) Al 31 de diciembre de cada año mostrado.

(2) Cifras de cierre de periodo para acciones operadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

(3) Incluye operaciones de compraventa en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Bolsa Mexicana de Valores

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción máximo y mínimo (en pesos mexicanos nominales por acción) de las acciones de Tenaris en la Bolsa Mexicana de Valores para los periodos señalados.

2003	Precio por acción	
	Máximo	Mínimo
Primer trimestre.....	25.50	19.81

Ultimos seis meses	Precio por acción	
	Máximo	Mínimo
Diciembre de 2002.....	19.80	17.85
Enero de 2003.....	23.90	19.81
Febrero de 2003.....	24.70	22.00
Marzo de 2003.....	25.50	23.22
Abril de 2003.....	25.70	23.35
Mayo de 2003.....	24.63	22.50

La Bolsa Mexicana de Valores es el único mercado bursátil en México. Está constituida como una empresa, y sus accionistas son las únicas entidades autorizadas para realizar operaciones de valores que cotizan en

dicha bolsa. Las actividades de la Bolsa Mexicana de Valores se llevan a cabo de manera electrónica en días hábiles entre las 8.30 a.m. y las 3.00 p.m.

Si bien la Bolsa Mexicana de Valores es uno de los mercados de valores más importantes de América Latina en términos de capitalización de mercado, continúa siendo relativamente pequeña y carente de liquidez en comparación con los principales mercados mundiales y, por ende, está sujeta a una mayor volatilidad. Los inversionistas del mercado de valores mexicano son principalmente personas físicas, sociedades de inversión y sistemas de ahorro para el retiro.

La información relativa al mercado de valores mexicano, incluida en la tabla siguiente, fue obtenida de la Bolsa Mexicana de Valores.

	Mercado de valores mexicano ⁽¹⁾				
	2002	2001	2000	1999	1998
Capitalización de mercado (en miles de millones de dólares) ⁽²⁾	104.65	126.62	125.68	153.49	91.98
Promedio diario de operaciones (en millones de dólares) ⁽³⁾	105.87	150.94	165.05	137.80	121.91
Número de sociedades inscritas	169	172	177	190	195

(1) Al 31 de diciembre de cada año mostrado.

(2) Cifras de cierre de periodo para acciones operadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

(3) Incluye operaciones de compraventa en la Bolsa Mexicana de Valores.

Bolsa de Valores de Milán

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción máximo y mínimo (en euros por acción) de las acciones de Tenaris en la Bolsa de Valores de Milán para los periodos señalados.

2003	Precio por acción	
	Máximo	Mínimo
Primer trimestre	2.16	1.79

Últimos seis meses	Precio por acción	
	Máximo	Mínimo
Diciembre de 2002	1.84	1.51
Enero de 2003	2.16	1.79
Febrero de 2003	2.07	1.81
Marzo de 2003	2.07	1.91
Abril de 2003	2.18	2.00
Mayo de 2003	2.14	1.90

La información relativa al mercado de valores italiano, incluida en la tabla siguiente, fue obtenida de la Bolsa de Valores de Milán.

	Mercado de valores italiano ⁽¹⁾				
	2002	2001	2000	1999	1998
Capitalización de mercado (en miles de millones de dólares) ⁽²⁾	480.23	526.85	771.51	731.10	566.08
Promedio diario de operaciones (en millones de dólares) ⁽³⁾	2,637.10	2,249.14	3,127.16	2,110.65	1,863.99
Número de sociedades inscritas	295	294	297	270	243

(1) Al 31 de diciembre de cada año mostrado.

(2) Cifras de cierre de periodo para acciones operadas en la Bolsa de Valores de Milán.

(3) Incluye operaciones de compraventa en la Bolsa de Valores de Milán.

Artículo 10 Información adicional

El siguiente es un resumen de los derechos que tienen los titulares de las acciones de Tenaris. Estos derechos se describen en nuestros estatutos, o bien se estipulan en la ley de Luxemburgo, y pueden diferir de los que se proporcionan a los accionistas de sociedades estadounidenses conforme a las leyes corporativas de algunos estados de ese país. Este resumen puede no contener toda la información que le resulte importante. Si desea una información más amplia a este respecto, puede leer nuestros estatutos, incluidos como un anexo en este informe anual.

A. Capital accionario

No aplicable.

B. Memorándum y estatutos

Generales

Tenemos un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con valor nominal de 1.00 dólar por acción al momento de la emisión. Hay 1,160,700,794 acciones emitidas al 30 de mayo de 2003. Todas las acciones han sido totalmente pagadas.

Nuestros estatutos autorizan al consejo de administración, por un plazo de cinco años, contados a partir de que se publique la autorización en el diario oficial de Luxemburgo, a aumentar de vez en cuando nuestro capital accionario dentro de los límites del capital autorizado. Consecuentemente, hasta el 22 de julio de 2007, nuestro consejo de administración podrá emitir por su cuenta hasta 1,339,299,206 acciones adicionales. Conforme a nuestros estatutos, cualquier emisión de nuevas acciones de Tenaris, según los términos de la autorización conferida a nuestro consejo de administración, debe otorgar a los accionistas actuales un derecho de preferencia para suscribir esas nuevas acciones, excepto en los siguientes casos:

- en circunstancias en las que las acciones se emitan por una contraprestación distinta de dinero;
- con respecto a acciones emitidas como compensación a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas, y
- con respecto a acciones emitidas para ejercer derechos de conversión u opción creadas para compensar a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas

Las acciones que se emitan para ejercer derechos de conversión u opción no pueden exceder de 1.5% de las acciones ordinarias en circulación de Tenaris.

Nuestro capital accionario autorizado se encuentra establecido en los estatutos y ha sido modificado ocasionalmente con la aprobación de los accionistas en la asamblea extraordinaria de accionistas. Únicamente en ésta pueden alterarse los derechos de las acciones.

La ley de Luxemburgo no impone limitación alguna sobre los derechos de nuestros accionistas no residentes a detentar o votar las acciones de Tenaris.

Dividendos

Sujeto a las disposiciones de ley, todas las acciones (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, siempre y cuando sean declaradas en la asamblea anual ordinaria de accionistas, con fondos legalmente disponibles para dicho propósito. Conforme a la ley de Luxemburgo, las reclamaciones de dividendos vencerán cinco años después de las fechas en que dichos dividendos sean declarados. La asamblea anual ordinaria de accionistas, a la que cada accionista tiene el derecho de asistir, ya sea personalmente o mediante un representante con carta poder, puede declarar un dividendo conforme al artículo 14 de los estatutos. El artículo 21 estipula que el excedente después de la deducción de cargos y amortizaciones constituirá la utilidad neta de la Sociedad.

Conforme al artículo 21 de los estatutos, nuestro consejo de administración tiene la facultad de iniciar pagos de dividendos en parcialidades, de acuerdo con las condiciones establecidas en la Sección 72-2 de la Ley de Luxemburgo, reformada el 10 de agosto de 1915, en materia de sociedades mercantiles.

Derechos de voto; asambleas de accionistas; elección de consejeros

Cada acción (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas de accionistas de la Sociedad. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo y por nuestro estatutos, y deben publicarse dos veces, en intervalos de por lo menos diez días, y diez días antes de la asamblea, en el *Luxembourg Mémorial* y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo. La segunda publicación debe hacerse diez días antes de la asamblea. Si una asamblea es aplazada por falta de quórum, la convocatoria debe ser publicada en dos ocasiones en el *Luxembourg Mémorial* y en otros dos periódicos de Luxemburgo, con intervalos de 20 días; la segunda publicación debe aparecer 20 días antes de la asamblea. En caso de que las acciones de Tenaris estén listadas en una bolsa de valores fuera de Luxemburgo, las convocatorias, además, deberán publicarse en uno de los diarios de mayor circulación en el país de dicha bolsa simultáneamente a la primera publicación en Luxemburgo. No se requiere quórum en una asamblea ordinaria cuyo propósito no sea reformar los estatutos, y las resoluciones son adoptadas por mayoría simple, independientemente de la clase de acciones representadas. Una asamblea extraordinaria convocada con el objeto de reformar los estatutos debe contar con un quórum de por lo menos 50% de todas las acciones emitidas y en circulación. Si no se alcanza el quórum, la asamblea puede ser convocada nuevamente para una fecha posterior sin requerimiento de quórum, de acuerdo con los procedimientos de notificación correspondientes. En ambos casos, para la reforma se requiere que la resolución sea adoptada por una mayoría de dos tercios de los accionistas asistentes. Si las reformas propuestas consisten en el cambio de nacionalidad de la sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos. Los consejeros pueden ser electos en una asamblea ordinaria, donde cada acción confiere a su titular el derecho de un voto por consejero a ser electo. No se permite el voto acumulativo. Dado que nuestros estatutos no establecen periodos escalonados, los consejeros son electos por un periodo máximo de un año y pueden ser removidos, con o sin causa, por el voto de la mayoría de los accionistas.

Nuestra asamblea anual ordinaria de accionistas se celebra el cuarto miércoles de mayo de cada año, a las 11:00 a.m., en nuestro domicilio legal en la ciudad de Luxemburgo. Si ese día es festivo (legal o bancario), la asamblea se celebrará el siguiente día hábil.

Acceso a los registros corporativos

La ley de Luxemburgo confiere a los accionistas el derecho de revisar determinados registros corporativos 15 días antes de la fecha en que se celebre la asamblea general anual de accionistas. Esto incluye el balance general, el estado de resultados, una lista de los accionistas cuyas acciones no están totalmente pagadas y un informe de nuestro comisario.

Derechos de separación

Siempre que los accionistas aprueben:

- el desliste de las acciones de Tenaris de todas las bolsas de valores donde coticen en ese momento,

- una fusión en la cual la Sociedad no sea una entidad perdurable (a menos que las acciones u otros instrumentos de renta variable de dicha entidad se coticen en las bolsas de valores de Nueva York o Londres),
- una venta, arrendamiento, canje u otra disposición en relación con todas o buena parte de las acciones de la Sociedad,
- una reforma a nuestros estatutos que tenga el efecto de cambiar significativamente el objeto social de la Sociedad,
- la reubicación del domicilio fiscal de la Sociedad fuera de Luxemburgo, o
- reformas a nuestros estatutos que limiten los derechos de los accionistas de Tenaris;
- los accionistas que disientan o estén ausentes tienen derecho a que sus acciones les sean recompradas por la Sociedad (i) al promedio del precio de mercado de las acciones por los 90 días naturales previos a la asamblea de accionistas o (ii) en caso de que las acciones de Tenaris no se intercambien en ninguna bolsa de valores, al monto que resulte de aplicar la proporción de la participación de la Sociedad que representan las acciones vendidas sobre su capital contable a la fecha de la asamblea de accionistas que corresponda.

Los accionistas que disientan o están ausentes deben presentar su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentar sus acciones ante la Sociedad al momento de la asamblea. La Sociedad debe recomprar estas acciones en un periodo de seis meses a partir de la fecha de la asamblea de accionistas. Si se aprueba el desliste de una o más bolsas de valores (pero no de todas) en las que cotizan las acciones de Tenaris, sólo los accionistas que disientan o estén ausentes y que tengan acciones detentadas a través de los participantes en el sistema de compensación local para ese mercado o mercados pueden ejercer este derecho de separación si:

- detentaban las acciones a la fecha del anuncio de la Sociedad acerca de su intención de deslistar o a la fecha de publicación de la convocatoria a la asamblea de accionistas en la que se aprobó el desliste; y
- presentan su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentan sus acciones ante la Sociedad a la fecha en que ésta anuncia o cuando se publica la convocatoria a la asamblea.

Distribución de activos en caso de liquidación

En caso de liquidación o disolución, los activos restantes, luego de que se calcule el pago de todas las deudas y gastos, serán pagados a los titulares de las acciones en proporción con sus respectivas tenencias.

Transferencia y forma

En los estatutos no hay restricciones acerca de la transferencia de acciones. Éstas se emiten en forma nominativa.

Conforme a la ley de Luxemburgo, la propiedad de acciones nominativas es documentada por la inscripción del nombre del accionista, el número de acciones detentadas por éste y el monto pagado por cada acción en el registro de accionistas de la Sociedad. Además, nuestros estatutos estipulan que las acciones de Tenaris deben estar detentadas a través de cuentas de valores fungibles con instituciones financieras u otros depositarios profesionales. Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles tienen los mismos derechos y obligaciones que las acciones en el registro de accionistas de la Sociedad.

Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse de acuerdo con los procedimientos habituales con respecto a la transferencia de valores registrados en libros. Las acciones no detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse mediante una declaración de transferencia por escrito, firmada tanto por el cesionista como el cesionario, o sus respectivos apoderados, e inscribirse en el registro de acciones de la Sociedad. La transferencia de acciones también puede hacerse conforme a lo dispuesto en el artículo 1690 del Código Civil de Luxemburgo. Como constancia de la transferencia de acciones nominativas también podemos aceptar cualquier correspondencia u otros documentos que prueben el acuerdo entre el cesionista y el cesionario en cuanto a la transferencia de acciones nominativas.

El Banque Generale du Luxembourg está a cargo de mantener el registro de accionistas de Tenaris.

Cambio de control

Nuestros estatutos no contienen disposición alguna que pudiese resultar en un retraso, diferimiento o situación que impida un cambio de control de la Sociedad y que pudiese, por tanto, impedir un intento de toma de control.

C. Contratos materiales

Para un resumen de cualquier contrato material en el que participe Tenaris o cualquiera de sus subsidiarias consolidadas fuera del curso ordinario del negocio durante los dos últimos años, ver Artículo 4, Información sobre la Sociedad.

D. Controles de cambio

Ver Artículo 3.E, Información clave – Tipo de cambio.

E. Impuestos

Consideraciones fiscales de Estados Unidos

Propiedad y enajenación de nuestras acciones o ADS

El análisis siguiente describe las consecuencias fiscales en Estados Unidos de la tenencia de acciones o ADS; únicamente se le aplica a usted si es titular estadounidense, tal y como se define más adelante, y detenta acciones o ADS como activos de capital para efectos fiscales.

Este análisis no se aplica a usted si es miembro de una clase especial de titulares con sujeción a reglas especiales, incluyendo:

- un operador de valores;
- un operador de valores que elija el método contable de acomodación continua al mercado (*mark-to-market*) para sus tenencias de valores;
- una entidad exenta del pago de impuestos;
- una compañía de seguros de vida;
- una persona sujeta al impuesto mínimo alternativo;
- una persona que es propietaria efectiva o estimada de 10% o más de las acciones de Tenaris con derecho de voto;
- una persona que detente acciones o ADS como parte de una operación de cobertura o posición o conversión, o
- una persona cuya moneda funcional no sea el dólar.

Esta sección está basada en el Código de Ingresos Internos de 1986, con sus reformas; la historia legislativa, reglamentación vigente y propuesta, resoluciones y decisiones judiciales publicadas, al igual que el tratado para el pago del impuesto sobre la renta entre Luxemburgo y Estados Unidos, son vigentes. Estas leyes están sujetas a modificaciones, posiblemente sobre una base retroactiva.

Además, la presente sección se basa parcialmente en las declaraciones del depositario y el supuesto de que cada obligación en el acuerdo de depósito y cualquier acuerdo relacionado se realizarán conforme a estos términos.

Para efectos de este análisis, usted es titular estadounidense si detenta nuestras acciones o ADS y es:

- un ciudadano o residente de Estados Unidos;
- una sociedad nacional;
- un patrimonio cuyos ingresos están sujetos al impuesto sobre la renta federal estadounidense, independientemente de su fuente, o
- un fideicomiso, siempre y cuando un tribunal estadounidense pueda ejercer supervisión primaria sobre su administración, y una o más personas estadounidenses estén facultadas para controlar todas las decisiones importantes del fideicomiso.

Se recomienda a los titulares estadounidenses que consulten a su asesor fiscal en relación con las consecuencias fiscales de tipo federal, estatal y local de detentar y enajenar acciones o ADS.

En general, y tomando en cuenta lo anteriormente mencionado, para efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense, si usted detenta ADR que evidencien ADS, usted será considerado propietario de las acciones respaldadas por dichos ADR. El intercambio de acciones por ADR, y de ADR por acciones, no estará sujeto al impuesto sobre la renta federal estadounidense.

Dividendos

Sujeto a las reglas del Régimen de Compañía de Inversión Extranjera Pasiva (RCIEP), analizadas más adelante, si usted es un titular estadounidense, el ingreso bruto y cualquier dividendo que le paguemos de nuestras ganancias y utilidades actuales o acumuladas (determinadas para efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense), está sujeto al pago de impuestos federales en Estados Unidos. Si usted es una persona física estadounidense, los dividendos que se le paguen en años fiscales a partir del 31 de diciembre de 2002 y antes del 1 de enero de 2009 que constituyan un ingreso por dividendos, estarán sujetos al pago de impuestos a una tasa máxima de 15%, siempre y cuando usted tenga la titularidad de las acciones o ADS más de 60 días durante el periodo de 120 días a partir de los 60 días antes de la fecha de los ex dividendos y se apegue a otros requisitos del periodo de tenencia de las acciones. Por lo general, los dividendos que paguemos con respecto a las acciones o ADS se considerarán un ingreso por dividendos. Usted deberá pagar impuestos por los dividendos cuando usted, en el caso de acciones, o el depositario, en el caso de las ADS, reciben el dividendo de manera efectiva o implícita. El dividendo no será objeto de deducción de dividendos recibidos, generalmente permitida a sociedades estadounidenses con respecto a dividendos recibidos de otras sociedades estadounidenses. Las distribuciones que excedan nuestras ganancias y utilidades actuales y acumuladas, determinadas para efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense, serán tratadas como un rendimiento de capital no gravable en la medida de su base en las ADS o acciones y, posteriormente, como ganancia de capital.

En caso de que el monto resultante de la distribución de dividendos que usted debe incluir en sus ingresos sea pagado en una moneda distinta del dólar americano, este monto corresponderá al valor en dólares de dicha moneda extranjera, determinado a la tasa *spot* de divisas/dólar en la fecha en que dicha distribución de dividendos se incluya en sus ingresos, independientemente de si el pago es convertido efectivamente en dólares. Por lo general, cualquier ganancia o pérdida que resulte de fluctuaciones de divisas durante el periodo transcurrido entre la fecha en que incluya el pago de dividendos en los ingresos y la fecha en que dicho pago se convierta a dólares, será considerada como ingresos o pérdidas ordinarios y no estará sujeta a la tasa impositiva especial aplicable a un ingreso por dividendos. Regularmente, la ganancia o pérdida constituirá ingresos o pérdidas de fuentes dentro de Estados Unidos para efectos de limitación de crédito fiscal extranjero.

Para efectos de crédito fiscal extranjero, el dividendo constará de ingresos de fuentes fuera de Estados Unidos, pero por lo general, constituirá “ingresos pasivos” o “ingresos de servicios financieros”, que reciben un

tratamiento diferenciado respecto de otros tipos de ingresos para efectos del cálculo del crédito fiscal extranjero a usted permitido. Se aplicarán reglas especiales para determinar el límite de crédito fiscal extranjero con respecto a los dividendos sujetos a la tasa de 15%. No se permitirá crédito fiscal extranjero estadounidense a titulares estadounidenses de acciones o ADS con respecto a cualquier impuesto sobre bienes muebles u otro impuesto similar gravado por Luxemburgo (o cualquier autoridad fiscal dentro o fuera de ese país).

La distribución de acciones adicionales a titulares estadounidenses con respecto a sus acciones o ADS que se realice como parte de una distribución proporcional a todos nuestros accionistas, no estará sujeta al impuesto sobre la renta federal estadounidense

Gravamen de ganancias de capital

Sujeto a las reglas del RCIEP analizadas más adelante, si usted es un titular estadounidense y vende o enajena sus acciones o ADS, deberá reconocer una ganancia o pérdida de capital para efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense por un monto igual a la diferencia entre el valor en dólares del monto realizado y su base gravable (determinada en dólares) en dichas acciones o ADS. Por lo general, dicha ganancia o pérdida será una ganancia o pérdida de capital a largo plazo si su periodo de tenencia para dichas acciones o ADS excede de un año. La ganancia de capital a largo plazo de una persona física estadounidense que se reconozca en o después del 6 de mayo de 2003 y antes del 1° de enero de 2009 está sujeta a una tasa de impuesto máxima de 15%. La ganancia o pérdida constituirá, por lo general, ingresos o pérdidas de fuentes dentro de Estados Unidos para efectos de limitación de crédito fiscal extranjero.

Reglas del RCIEP

Consideramos que, a la fecha de este informe anual, nuestras acciones y ADS no deberían ser tratadas como acciones de un RCIEP para efectos del impuesto sobre la renta federal estadounidense. Sin embargo, esta conclusión está basada en decisiones que se modifican anualmente y que, por lo tanto, podrían estar sujetas a cambios.

En general, si usted es un titular estadounidense, nosotros seremos un RCIEP con respecto a usted si durante cualquier ejercicio fiscal en que haya detentado nuestras ADS o acciones:

- por lo menos 75% de nuestros ingresos brutos durante el ejercicio fiscal sean ingresos pasivos; o
- por lo menos 50% del valor, determinado con base en un promedio trimestral de nuestros activos, sea atribuible a activos que produzcan o sean detentados para la producción de ingresos pasivos.

Los ingresos pasivos por lo general incluyen dividendos, intereses, regalías, rentas (exceptuando ciertas rentas y regalías obtenidas de la conducción activa de un negocio o empresa), pensiones y ganancias de activos que produzcan ingresos pasivos. Si una sociedad extranjera es propietaria de por lo menos 25% del valor de las acciones de otra sociedad, la sociedad extranjera es considerada, para efectos de las pruebas del RCIEP, como propietaria de su parte proporcional de los activos y como receptora directa de su parte proporcional de los ingresos de la otra sociedad.

Si usted es un titular estadounidense y no hizo una elección de acomodación continua al mercado, y nosotros somos considerados como un RCIEP, usted estaría sujeto a reglas especiales con respecto a:

- cualquier ganancia realizada sobre la venta u otra enajenación de nuestras acciones o ADS; y
- cualquier “distribución excedente” que le hagamos (por lo general, cualquier distribución durante un ejercicio fiscal único que sea superior a 125% de la distribución anual promedio recibida por usted con respecto a las acciones o ADS durante los tres ejercicios fiscales anteriores o, en caso de un periodo más corto, sólo por el tiempo de tenencia de las acciones o ADS).

Conforme a estas reglas:

- la ganancia o distribución excedente debe ser adjudicada proporcionalmente a lo largo de su periodo de tenencia de nuestras acciones o ADS;
- el monto adjudicado al ejercicio fiscal en que se dio la ganancia o distribución excedente sería gravable como ingreso ordinario;
- el monto adjudicado a cada año previo, con algunas excepciones, estaría sujeto a impuestos como ingreso ordinario a la tasa más alta vigente para ese año; y
- los cargos de intereses aplicables en general a pagos insuficientes de impuestos serían determinados con respecto a los impuestos atribuibles a cada uno de dichos años.

Si usted es propietario de acciones en un RCIEP que sean consideradas acciones comercializables, también puede hacer una elección de acomodación continua al mercado. Aunque las acciones operadas en una bolsa de valores extranjera “calificada” puedan considerarse “acciones comercializables”, el IRS no ha identificado las bolsas de valores extranjeras específicas que están “calificadas” para tales efectos. Si hace esta elección, usted no estará sujeto a las reglas del RCIEP antes descritas. En vez de ello, usted incluirá cada año como ingreso ordinario el excedente, en caso de haberlo, del valor equitativo de mercado de sus acciones o ADS al final del ejercicio fiscal gravable sobre su base ajustada en sus acciones o ADS. Estos montos de ingreso ordinario no estarán sujetos a las tasas impositivas favorables que se aplican a los ingresos por dividendos o a las ganancias de capital de largo plazo. También se le permitirá declarar una pérdida ordinaria con respecto al excedente, de haberlo, de la base ajustada de sus acciones o ADS sobre su valor equitativo de mercado al final del ejercicio fiscal (pero únicamente de la cantidad neta de ingresos incluida previamente como resultado de la elección de acomodación continua al mercado). Su base en las acciones o ADS será ajustada para reflejar tales montos de ingresos o pérdidas.

Adicionalmente, al margen de la elección que usted haga con respecto a las acciones o ADS, los dividendos que reciba de nosotros no se calificarán como ingresos por dividendos si nosotros somos un RCIEP, ya sea en el ejercicio fiscal de la distribución o en el ejercicio fiscal previo. Los dividendos que usted reciba que no se califiquen como ingresos por dividendos no estarán sujetos a la tasa máxima de 15% aplicable a los ingresos por dividendos. En vez de ello, usted deberá incluir el monto bruto de cualquier dividendo que le hayamos pagado de nuestros ingresos y utilidades acumulados en su ingreso bruto (como se determina para propósitos del impuesto sobre la renta federal estadounidense), el cual se gravará conforme a las tasas aplicables a los ingresos ordinarios.

Si usted es un titular estadounidense propietario de nuestras acciones o ADS durante cualquier año en que seamos un RCIEP, debe presentar la Forma 8621 del IRS.

Consecuencias fiscales en Luxemburgo

Consecuencias fiscales para la Sociedad

Tratamiento fiscal de la Sociedad

Estamos constituidos en Luxemburgo como una sociedad controladora de acuerdo con la ley del 31 de julio de 1929.

Dado que nuestro capital contable excede de €24 millones, calificamos y hemos optado por el estatus especial de sociedad controladora multimillonaria estipulado en el decreto del Gran Ducado del 17 de diciembre de 1938.

Como sociedad controladora multimillonaria, no estamos sujetos al impuesto sobre la renta a las empresas, impuesto de operaciones municipales, impuesto sobre el patrimonio neto o impuesto sobre ganancias de capital en Luxemburgo, como tampoco al impuesto de suscripción para sociedades controladoras (incluyendo el relacionado con los dividendos).

Sin embargo, estamos sujetos en Luxemburgo a impuestos sobre dividendos distribuidos por nosotros, sobre intereses pagados a titulares de bonos y otros valores, y sobre ciertas comisiones pagadas a consejeros no residentes (o comisarios o liquidadores).

Este impuesto será calculado de la siguiente manera:

- Cuando los intereses totales pagados cada año a los titulares de bonos y sobre otros valores comparables asciendan a o excedan de €2.4 millones:
 - 3% sobre los intereses pagados a los titulares de bonos y otros valores similares;
 - 1.8% sobre dividendos, cuotas de utilidades y remuneración sobre los primeros €1.2 millones; y
 - 0.1% sobre cualesquiera dividendos excedentes, cuotas de utilidades y remuneraciones.

- Cuando los intereses totales pagados cada año a los titulares de bonos y sobre otros valores comparables sean inferiores a €2.4 millones:
 - 3% sobre los intereses pagados a los titulares de bonos y otros valores;
 - 3% sobre dividendos, cuotas de utilidades y remuneración, hasta un monto máximo correspondiente a la diferencia entre €2.4 millones y los intereses totales pagados a titulares de bonos y otros valores negociables comparables;
 - 1.8% sobre cualesquiera dividendos excedentes, cuotas de utilidades y remuneraciones sobre los primeros €1.2 millones; y
 - 0.1% sobre cualesquiera dividendos excedentes, cuotas de utilidades y remuneraciones.

Como sociedad controladora multimillonaria, en todos los casos estaremos sujetos a un impuesto anual mínimo (*flat tax*) de €48,000.

Propiedad y enajenación de las acciones o ADS de Tenaris

Los titulares de las acciones o ADS de Tenaris no estarán sujetos al impuesto sobre la renta, impuesto sobre el patrimonio o impuesto sobre ganancias de capital de Luxemburgo con respecto a dichas acciones o ADS, exceptuando a personas físicas residentes (o, en algunas circunstancias, que hayan sido residentes) de Luxemburgo, entidades constituidas en Luxemburgo o entidades con domicilio fiscal o que tengan un establecimiento permanente en Luxemburgo. Para efectos del derecho fiscal de Luxemburgo, usted será considerado como persona física residente en Luxemburgo con sujeción a disposiciones de tratados, si tiene su domicilio fiscal o lugar habitual de residencia en Luxemburgo.

Los titulares no residentes de las acciones o ADS de Tenaris no están sujetos al impuesto sobre la renta, impuesto sobre el patrimonio o impuesto sobre ganancias de capital de Luxemburgo con respecto a dichas acciones o ADS. Sin embargo, un titular no residente estará sujeto al impuesto de Luxemburgo sobre ganancias de capital derivadas de la enajenación de las acciones o ADS de Tenaris detentadas durante seis meses o menos si ha sido propietario por sí solo, o junto con su cónyuge o sus hijos menores, directa o indirectamente en un momento determinado dentro de un término de cinco años antes de la enajenación, de más de 10% de nuestro capital accionario.

Un titular de las acciones o ADS de Tenaris no está sujeto al pago de impuestos sobre sucesiones, salvo en el caso de que el titular fallecido hubiera sido residente de Luxemburgo al momento de su deceso.

No existe en Luxemburgo impuesto de transferencia o de timbre sobre la compra o enajenación de las acciones o ADS de Tenaris. Igualmente debe señalarse que no existe un tratado de doble tributación entre Luxemburgo y México.

F. Dividendos y agentes de pagos

No aplicable.

G. Informe de los peritos

No aplicable.

H. Documentos en exhibición

Tenaris deberá presentar su informe anual y otros informes especiales ante la SEC. Usted puede leer y copiar cualquier documento presentado por Tenaris en la sala de referencias públicas de la SEC, en 450 Fifth Street, N.W., Washington, D.C. 20549. Favor de llamar a la SEC al 1-800-SEC-0330 para mayores informes acerca de la sala de referencias públicas. La SEC también tiene un sitio web en la dirección <http://www.sec.gov>, donde puede encontrar los informes y otra información relacionada con los registrantes que hacen sus presentaciones en forma electrónica ante la SEC.

Estamos sujetos a los requisitos de información de la Ley de Intercambio de Valores (Exchange Act), aplicada a emisores privados extranjeros. Dado que somos un emisor privado extranjero, las reglas de la SEC no requieren que entregemos declaraciones vía apoderado o presentemos informes trimestrales. Además, nuestro personal con información privilegiada no está sujeto a las reglas de la SEC, que prohíben operaciones de fluctuación corta (*short-swing trading*). Pretendemos elaborar informes trimestrales y anuales que contengan estados contables consolidados. Nuestros estados contables consolidados anuales serán certificados por un despacho contable independiente. Pretendemos presentar trimestralmente información financiera ante la SEC en la Forma 6-K de manera simultánea u oportuna después de la publicación de esa información en Luxemburgo o en cualquiera otra jurisdicción donde estén listados nuestros valores. Asimismo, presentaremos informes anuales en la Forma 20-F dentro del periodo requerido por la SEC, que es actualmente de seis meses a partir del cierre de nuestro ejercicio fiscal el 31 de diciembre. Estos informes trimestrales y anuales pueden ser revisados en la sala de referencias públicas de la SEC. Los informes y otra información presentada electrónicamente ante la SEC están disponibles también en el sitio web de la SEC.

Hemos designado a JPMorgan Chase para que actúe como depositario de nuestras ADS. Durante el periodo en que nuestras ADS continúen depositadas con el depositario, proporcionaremos a éste lo siguiente:

- nuestros informes anuales; y
- resúmenes de todas las convocatorias a las asambleas de accionistas y otros informes y comunicados generalmente a disposición de los accionistas de Tenaris.

Conforme a lo estipulado en el contrato de depósito, el depositario se encargará de enviar por correo los resúmenes en idioma inglés de los informes y comunicados a todos los titulares registrados de nuestras ADS. Cualquier titular de ADS registrado puede leer los informes, convocatorias o resúmenes de los mismos, así como los comunicados, en la oficina del depositario ubicada en One Chase Manhattan Plaza, New York, New York 10081.

Cuando se haga referencia en este informe anual a un contrato u otro documento de Tenaris, sírvase tener en cuenta que dicha referencia no es necesariamente completa y que usted debería consultar los anexos, que son parte del informe anual, para obtener una copia del contrato u otro documento. Usted puede revisar una copia del informe anual en la sala de referencias públicas de la SEC en Washington, D.C.

I. Información sobre subsidiarias

No aplicable.

Artículo 11 Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

La Sociedad fue constituida en diciembre de 2001. Para los periodos contemplados en este informe anual, las actividades de administración de riesgo de Tenaris han sido determinadas y llevadas por Tenaris en las subsidiarias. En fecha reciente, la Sociedad comenzó a centralizar sus actividades de manejo de riesgos. El análisis que se muestra a continuación proporciona información, sobre una base consolidada, con respecto a la sensibilidad de Tenaris a los cambios en las tasas de interés, tipos de cambio y precios de mercado. Además, en el curso ordinario del negocio, Tenaris también enfrenta riesgos con respecto a los instrumentos financieros que son no financieros o no cuantificables; dichos riesgos incluyen principalmente el riesgo país y el riesgo crediticio, y no están presentados en el análisis siguiente.

El análisis que se muestra a continuación presenta las pérdidas/ingresos hipotéticos sobre el valor equitativo de venta de los instrumentos financieros e instrumentos derivados en poder de Tenaris al 31 de diciembre de 2002, que muestran sensibilidad a los cambios. No se persiguen objetivos comerciales con ninguno de estos instrumentos. Los resultados reales podrían diferir debido a la naturaleza de estas operaciones financieras. El análisis de riesgo sí expone la sensibilidad de los instrumentos financieros de Tenaris a los cambios seleccionados en las tasas de interés, tipos de cambio o precios de cotización en el mercado.

Sensibilidad a tasas de interés

En la tabla siguiente se presenta información acerca de las obligaciones de la deuda a corto y largo plazos de Tenaris al 31 de diciembre de 2002, incluidas las tasas de interés fijas y variables.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Valor neto contable	Valor equitativo⁽¹⁾	Efecto favorable (desfavorable) en el valor equitativo dólares americanos⁽²⁾	Tasa de interés promedio
Instrumento financiero				
Obligaciones de deuda a corto plazo				
Obligaciones a tasa fija.....	237.9	237.9	0.9/(0.9)	3.93%
Porción actual de obligaciones a largo plazo	155.8	155.8		
Total obligaciones de deuda a corto plazo.....	393.7	393.7		
Obligaciones de deuda a largo plazo				
Obligaciones a tasa fija.....	317.9	317.9	0.1/(0.1)	2.10%
Obligaciones a tasa flotante.....	160.1	160.1		4.46%
Porción actual de obligaciones a mediano y largo plazos	(155.8)	(155.8)		
Total obligaciones de deuda a largo plazo.....	322.2	322.2		
Total.....	715.9	715.9		

(1) Como la mayoría de los créditos incluyen tasas variables o tasas fijas que se aproximan a las tasas de mercado, y la nueva fijación de precios contractual tiene lugar entre cada tres y seis meses, el valor equitativo de los créditos se aproxima a su valor contable y no se revela por separado.

(2) El efecto favorable (desfavorable) en el valor equitativo ha sido calculado bajo el supuesto de un cambio de 10% en las tasas de interés aplicables.

La parte variable de algunas de las obligaciones de deuda de Tenaris era la tasa Libor (130 millones de dólares) con tipos diferenciales fijos establecidos. Un cambio en la tasa Libor de 10% representaría un cambio en los cargos por intereses de aproximadamente 0.3 millones de dólares por año.

Al 31 de diciembre de 2002, la cartera de inversiones temporales de Tenaris consistía principalmente en depósitos fijos a corto plazo. Dada la naturaleza a corto plazo de estos instrumentos, un incremento en las tasas de interés no disminuiría de manera significativa su valor de mercado.

La tabla siguiente proporciona información acerca de los valores equitativos netos de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2002, en comparación con el 31 de diciembre de 2001.

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Contratos con valores equitativos positivos:		
Intercambios de tasa de interés	556	566
Contratos a futuro de compra de divisas	2,867	614
Contratos de productos básicos	639	585
Contratos con valores equitativos negativos:		
Contratos de intercambio de tasa de interés	(3,274)	(1,729)
Contratos a futuro de compra de divisas	(777)	(8,114)
Contratos de productos básicos	(3,511)	(2,832)

La tabla siguiente proporciona información sobre los intercambios (*swaps*) de tasa de interés variable por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002.

Moneda	Monto supuesto (en miles)	Tasa de intercambio	Fecha de vencimiento	Valor equitativo
Euro	11,620	5.68%	2007	(528)
Euro	2,083	5.72%	2009	(101)
Euro	9,485	5.72%	2010	(457)
Euro	50,000	3.40% / 4.20% / 4.67%	2005	(1,492)
Euro	25,823	3.74%	2007	(376)
Euro	51,646	Euribor 3M + 0.70%	2005	556
Euro	30,987	3.44%	2005	(320)
				<u>(2,718)</u>

Sensibilidad a tipos de cambio

Al 31 de diciembre de 2002, la deuda financiera total de Tenaris denominada en monedas distintas del dólar americano ascendió a 427.1 millones de dólares, o 60% de los 715.9 millones de dólares de la deuda financiera total. La deuda financiera de Tenaris denominada en monedas distintas del dólar americano fue la siguiente: 320.9 millones de dólares denominados en euros, 56.4 millones de dólares denominados en yenes, 30.1 millones de dólares denominados en reales brasileños, 13.0 millones de dólares denominados en dólares canadienses y 6.7 millones de dólares denominados en otras monedas.

El efectivo y equivalentes de Tenaris al 31 de diciembre de 2002 ascendió a 304.5 millones de dólares, de los cuales más de 80% estaban denominados en dólares americanos, en tanto que el efectivo y equivalentes restante estaba denominado principalmente en euros y yenes.

Al 31 de diciembre de 2002, la posición monetaria neta de Tenaris (pasivo total menos efectivo y equivalentes, menos cuentas por cobrar, menos otros activos monetarios) en monedas distintas del dólar americano, y sujeto a las fluctuaciones del tipo de cambio, ascendieron a 1,013.2 millones de dólares. La tabla siguiente proporciona información al 31 de diciembre de 2002 acerca de la exposición de Tenaris conforme a cada moneda y el efecto antes de impuestos del capital contable de Tenaris de un 10% de apreciación o depreciación en cada moneda.

Millones de dólares americanos	Monto de exposición	Efecto de una depreciación de 10% en cada moneda	Efecto de una apreciación de 10% en cada moneda
Peso argentino.....	(291.4)	29.1	(29.1)
Real brasileño	31.4	(3.1)	3.1
Dólar canadiense.....	(10.5)	1.1	(1.1)
Euro.....	(414.3)	41.4	(41.4)
Libra esterlina	21.8	(2.2)	2.2
Yen japonés	(94.2)	9.4	(9.4)
Peso mexicano	(250.7)	25.1	(25.1)
Otras monedas	(5.4)	0.5	(0.5)

El valor equitativo total de los contratos de tipo de cambio de Tenaris representa una ganancia de 2.1 millones de dólares.

La tabla siguiente resume las compras (ventas) a futuro de divisas para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002.

Monedas	Monto nominal (en miles)	Fecha de liquidación	Valor equitativo (en miles)
Euro/dólar	(10,824)	2003	(605)
Euro/dólar	30,558	2003	2,283
Yen/dólar	1,965,459	2003	452
Dólar canadiense/dólar	(36,000)	2003	46
Libra/euro	(2,000)	2003	86
Real/dólar	(35,077)	2003	(172)
			<u>2,090</u>

Instrumentos derivados de productos básicos

Tenaris celebró contratos a futuro para cubrirse en caso de cambios en el precio de mercado de productos básicos relacionados con materias primas y combustible en las subsidiarias. El análisis que se presenta a continuación proporciona información sobre los contratos celebrados en las subsidiarias y los instrumentos derivados de productos básicos.

La tabla siguiente resume los derivados de los precios de productos básicos para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2002.

Derivados	Monto nominal (en millones de BTU)	Fecha de vencimiento	Valor equitativo (en miles)
Opción de compra de gas	3,840,000	2003	(2,749)
Opción de venta de gas	3,840,000	2003	611
Opción de venta de gas	7,680,000	2005	(762)
Opción de precio máximo de gas	480,000	2003	28
			<u>(2,872)</u>

Artículo 12 Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable

No aplicable.

PARTE II

Artículo 13 Incumplimientos de pago, retraso y morosidad en el pago de dividendos

No aplicable.

Artículo 14 Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos

No aplicable.

Artículo 15 Controles y procedimientos

Conforme a la supervisión y con la participación de los directivos de la Sociedad, incluyendo el presidente y el director de Finanzas, la Sociedad ha evaluado la eficiencia del diseño y operación de sus controles y procedimientos para revelar información (según se definen en las Reglas 13a-14 y 15d-14, de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o Securities Exchange Act de 1934) en un lapso de 90 días a partir de la fecha de publicación de este informe anual. Con base en esa evaluación, el presidente y el director de Finanzas han concluido que estos controles y procedimientos para revelar información son eficientes.

No hay cambios significativos en los controles internos ni en otros factores de la Sociedad que pudieran afectar en forma decisiva los subsecuentes controles internos hasta su evaluación más reciente.

Artículo 16 A. Experto financiero del comité de auditoría

No aplicable

Artículo 16 B. Código de ética

No aplicable

Artículo 16 C. Honorarios y servicios del contador principal

No aplicable

PARTE III

Artículo 17 Estados contables

Hemos respondido al Artículo 18 en vez de responder a este artículo.

Artículo 18 Estados contables

Ver estados contables consolidados combinados los cuales están como anexo del presente informe anual.

INFORME DE LOS AUDITORES

Al Directorio y Accionistas de
Tenaris S.A.

En nuestra opinión, los estados de situación patrimonial consolidados combinados que se acompañan y los correspondientes estados consolidados combinados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos, todos ellos expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el origen y aplicación de fondos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, de conformidad con normas internacionales de contabilidad. Estos estados contables consolidados combinados son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad; nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados contables consolidados combinados en base a las auditorías que efectuamos. Hemos realizado nuestras auditorías de los estados contables consolidados combinados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América las cuales requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados contables, la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías brindan una base razonable para fundamentar la opinión expresada precedentemente.

Buenos Aires, 6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 1 R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 148 - Folio 91

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS COMBINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000

Estado de Resultados Consolidado Combinado

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

Cantidad de acciones y resultado por acción: Ver nota 8.

- (1) La participación minoritaria representa la participación de los accionistas minoritarios en 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 representa la participación de accionistas minoritarios atribuibles a las acciones canjeadas, desde el 1° de enero de 2002 hasta la fecha del canje.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados combinados.

Estado de Situación Patrimonial Consolidado Combinado

(Valores expresados en miles de USD)	Notes	31 de diciembre de 2002	31 de diciembre de 2001
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, plantas y equipos	9	1,934,237	1,971,318
Activos intangibles	10	32,684	47,631
Inversiones en sociedades asociadas	11	14,327	27,983
Otras inversiones	12	159,303	127,202
Activos por impuesto diferido	19	49,412	24,187
Otros créditos	13	<u>16,902</u>	<u>20,497</u>
		2,206,865	2,218,818
Activo corriente			
Inventarios	14	680,113	735,574
Otros créditos y pagos anticipados	15	155,706	124,221
Créditos por ventas	16	670,226	545,527
Caja, bancos y equivalentes de efectivo	17	<u>304,536</u>	<u>213,814</u>
		1,810,581	1,619,136
Total del activo		<u>4,017,446</u>	<u>3,837,954</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio Neto			
		1,694,054	875,401
Participación de terceros en sociedades controladas	26	186,783	918,981
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	18	322,205	393,051
Pasivos por impuesto diferido	19	320,753	262,963
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	19	114,826	89,560
Deudas sociales	20 (i)	123,023	153,458
Previsiones	21 (ii)	33,874	38,080
Deudas comerciales		<u>18,650</u>	<u>21,547</u>
		933,331	958,659
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	18	393,690	372,416
Deudas fiscales		161,704	60,150
Otras deudas	20 (ii)	53,428	80,596
Previsiones	22 (ii)	73,953	78,297
Anticipos de clientes		37,085	69,440
Deudas comerciales		<u>483,418</u>	<u>424,014</u>
		1,203,278	1,084,913
Total pasivo		<u>2,136,609</u>	<u>2,043,572</u>
Total del patrimonio neto y del pasivo		<u>4,017,446</u>	<u>3,837,954</u>

Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Nota 24).

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados combinados.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Combinado

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000	
Saldo al 1 de enero de 2000	954,864
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de estados contables en otras monedas	(7,061)
Cambios en los porcentajes de participación en las Sociedades del Canje	11,617
Dividendos pagados en efectivo	(110,768)
Ganancia neta	76,706
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>925,358</u>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001	
Saldo al 1 de enero de 2001	925,358
Efecto por la adopción de la NIC 39 (Nota 23)	(1,007)
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de estados contables en otras monedas	(10,453)
Cambios en los porcentajes de participación en las Sociedades del Canje	(10,558)
Dividendos pagados en efectivo y en especie	(109,285)
Ganancia neta	81,346
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>875,401</u>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002	
Saldo al 1 de enero de 2002	875,401
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de estados contables en otras monedas	(34,503)
Cambios en los porcentajes de participación en las Sociedades del Canje	1,724
Dividendos pagados en efectivo	(39,290)
Efecto de la operación de canje de acciones	796,418
Ganancia neta	94,304
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>1,694,054</u>

El patrimonio neto de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") al 31 de diciembre de 2002 se compone de las siguientes partidas (valores expresados en miles de USD):

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Combinado (continuación)

Capital	1,160,701
Reserva legal	116,070
Prima de emisión	587,493
Otras reservas distribuibles	206,744
Ajustes de principios contables de Luxemburgo a NIC	<u>(376,954)</u>
Total del patrimonio neto	<u>1,694,054</u>

El patrimonio neto de acuerdo con principios contables de Luxemburgo se expone en nota 24 (viii).

Tenaris puede distribuir como dividendos los resultados acumulados hasta el tope de los mismos calculados de acuerdo con las normas contables vigentes en Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos en los estados contables consolidados combinados pueden no ser totalmente distribuibles.

Ver nota 24 (viii).

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados combinados.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado Combinado

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2002	2001	2000
Fondos netos originados en las actividades operativas				
Ganancia neta		94,304	81,346	76,706
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con los fondos generados por las operaciones:				
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	9	160,958	148,939	148,640
Amortización de activos intangibles	10	15,357	12,771	8,003
Provisión por proceso judicial iniciado por BHP	5 (ii)	18,923	41,061	-
Participación en los resultados de sociedades asociadas	11	6,802	41,296	3,827
Participación de accionistas minoritarios en los resultados de las subsidiarias	26	142,403	74,557	47,401
Previsión para créditos incobrables	22 (i)	2,287	5,372	4,905
Previsión para otros créditos incobrables	22 (i)	1,334	13,617	4,564
Previsión para juicios, contingencias y reestructuración – no corriente	21 (ii)	4,307	12,113	5,119
Previsión por obsolescencia	22 (i)	19,042	6,985	3,963
Previsiones – corriente	22 (ii)	8,122	7,666	-
Impuesto a las ganancias	7 (ii)	219,288	108,956	63,299
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	7 (ii)	25,266	109,882	2,011
Intereses perdidos	6	34,480	43,676	36,148
Disminuciones (aumentos) de activos (a)				
Créditos por ventas		(126,986)	(40,045)	(34,063)
Inventarios		46,074	(61,049)	(129,330)
Otros créditos		(29,224)	17,622	10,583
Dividendos recibidos de sociedades asociadas		-	-	1,489
Aumentos (disminuciones) de pasivos y otros (a)				
Deudas comerciales y otros		(28,934)	11,282	159,013
Anticipo de clientes		(32,355)	53,587	(9,309)
Previsiones		(22,228)	(5,187)	(15,079)
Pago provisorio a BHP		(22,485)	-	-
Diferencia por conversión de monedas		24,477	(36,311)	(13,041)
Fondos generados por operaciones		561,212	648,136	374,849
Transporte		561,212	648,136	374,849

(a) Incluye el efecto atribuible al valor de mercado de los activos y pasivos netos adquiridos en el canje de acciones

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado Combinado (continuación)

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2002	2001	2000
Transporte		561,212	648,136	374,849
Impuesto a las ganancias pagado		(70,076)	(69,648)	(61,093)
Intereses pagados		(29,700)	(34,260)	(39,561)
Fondos netos originados en las operaciones		461,436	544,228	274,195
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión				
Altas de propiedades, plantas y equipos	9	(124,605)	(200,011)	(225,851)
Ingresos por ventas de propiedades, plantas y equipos	9	14,427	39,893	26,385
Altas de activos intangibles	10	(22,972)	(22,838)	(39,458)
Costo de la operación de Canje de acciones		(14,787)	-	-
Compras de inversiones en sociedades asociadas	11	(320)	-	(28,592)
Ingresos por venta de inversiones en sociedades asociadas	11	-	2,054	-
Ingresos por venta de inversiones valuadas al costo		-	-	3,754
Inversión en fondos fideicomitidos		(32,349)	(103,438)	-
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión		(180,606)	(284,340)	(263,762)
Fondos de caja (aplicados a) / originados en las actividades de financiación				
Dividendos pagados a los accionistas minoritarios		(41,484)	(46,622)	(103,347)
Dividendos pagados en efectivo		(39,290)	(66,090)	(110,768)
Cambio en la participación en las Sociedades del canje		-	(10,558)	11,617
Aumento de deudas financieras		425,268	253,071	450,664
Disminución de deudas financieras		(528,870)	(267,822)	(242,148)
Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de financiación		(184,376)	(138,021)	6,018
Aumento neto de fondos		96,454	121,867	16,451

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado Combinado (continuación)

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2002	2001	2000
Variaciones de los fondos				
Fondos al inicio del ejercicio	17	213,814	96,890	90,799
Efecto sobre los fondos de las variaciones en los tipos de cambio		(5,732)	(4,943)	(10,360)
Aumento de los fondos		96,454	121,867	16,451
Fondos al cierre del ejercicio	17	<u>304,536</u>	<u>213,814</u>	<u>96,890</u>
Actividades de financiación que no implican erogación de fondos:				
Acciones emitidas por adquisición de participación minoritaria		796,418	-	-
Dividendos pagados en especie a los accionistas mayoritarios (acciones de Siderar)		-	43,195	-
Dividendos pagados en especie a los accionistas minoritarios (acciones de Siderar)		-	17,497	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables consolidados combinados.

Normas contables

Indice de normas contables

- A Actividad principal y bases de presentación
- B Bases de consolidación y valuación de inversiones en sociedades
- C Conversión de monedas extranjeras
- D Propiedades, plantas y equipos
- E Valor recuperable de los activos
- F Activos intangibles
- G Otras inversiones
- H Inventarios
- I Créditos por ventas
- J Caja, bancos y equivalentes de efectivo
- K Patrimonio neto
- L Deudas bancarias y financieras
- M Impuesto diferido
- N Deudas sociales
- O Previsiones
- P Reconocimiento de ingresos
- Q Costo de los productos vendidos y gastos
- R Resultado por acción
- S Instrumentos financieros
- T Información por segmentos
- U Resumen de las principales diferencias entre las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) en México

Normas contables

A continuación se expone un resumen de las principales normas contables utilizadas en la preparación de estos estados contables consolidados combinados:

A Actividad principal y base de presentación

(1) Actividad principal

Tenaris S.A. (la "Sociedad"), es una sociedad constituida en Luxemburgo el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la realización de inversiones en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero.

A la fecha de constitución de Tenaris en diciembre de 2001, la Sociedad emitió 30,107 acciones, todas ellas pertenecientes a Sidertubes S.A. ("Sidertubes"). El 18 de octubre de 2002, Sidertubes aportó la totalidad de sus activos a la Sociedad a cambio de acciones de Tenaris. Los activos aportados por Sidertubes a la Sociedad, incluyen acciones que Sidertubes tenía en forma directa o indirecta en Siderca S.A.I.C. ("Siderca") (71.17%), Tubos de Acero de México S.A. ("Tamsa") (6.94%), Dalmine S.p.A. ("Dalmine") (0.22%) y Abeluz S.A., una sociedad que cambiará su denominación a Tenaris Global Services S.A. ("Tenaris Global Services") (100%). Siderca poseía una participación adicional de 43.83% en Tamsa, 47.00% en Dalmine, 73.00% en Metalmecánica y 48.00% en Metalcentro. Tenaris emitió 710,747,090 acciones en canje por el aporte, y 30,010 acciones fueron canceladas.

El 11 de noviembre de 2002, Tenaris anunció el inicio de la oferta para el canje de sus acciones ordinarias y ADSs (American Depositary Shares) por todas las acciones ordinarias en circulación Clase A y ADSs de Siderca, todas las acciones ordinarias en circulación y ADSs de Tamsa y todas las acciones ordinarias en circulación de Dalmine. La oferta de canje concluyó exitosamente el 13 de diciembre de 2002. Como resultado de la transacción, la Sociedad adquirió el 27.94% de las acciones y ADSs de Siderca, el 43.73% de las acciones y ADSs de Tamsa y el 41.19% de las acciones de Dalmine. En consecuencia, luego de la finalización de la oferta de canje, Tenaris posee en forma directa e indirecta el 99.11%, 94.50% y 88.41% del capital accionario de Siderca, Tamsa y Dalmine, respectivamente.

Como contrapartida de la oferta de canje, Tenaris emitió 449,953,607 acciones ordinarias. En consecuencia, Tenaris tiene un total de 1,160,700,794 acciones emitidas y en circulación, con 61.23% en poder de Sidertubes, y 38.77% en poder del público. Desde el 16 de diciembre de 2002, las acciones ordinarias de Tenaris comenzaron a negociarse en los mercados de valores de Buenos Aires, México e Italia y sus ADSs en el mercado de valores de New York bajo el símbolo TS.

Como resultado de la nueva participación accionaria de Tenaris en Siderca y Tamsa, de acuerdo con las leyes argentinas y mexicanas, Tenaris está en condiciones de efectuar, y se le puede requerir, la realización de nuevas ofertas a los inversores que no canjearon sus acciones. Adicionalmente, Tenaris se comprometió con la Bolsa Italiana para llevar a cabo los pasos necesarios para deslistar a Dalmine dentro de los próximos doce meses.

El 21 de febrero de 2003, Tenaris anunció un plan para la adquisición del interés minoritario remanente (0.89%) en Siderca por seis Pesos Argentinos (ARP6.00) por acción o sesenta Pesos Argentinos (ARP60.00) por ADS de Siderca. Tenaris no va a efectuar la adquisición compulsiva de las acciones y ADS de Siderca hasta tanto no obtenga la aprobación de las autoridades regulatorias argentinas.

A Actividad principal y base de presentación (continuación)

(2) Base de presentación de los estados contables consolidados combinados

Los estados contables consolidados combinados se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones ("SIC") del IASB. Los estados contables consolidados combinados se presentan en miles de dólares estadounidenses ("USD").

Al 31 de diciembre de 2002, los estados contables de Tenaris y sus subsidiarias fueron consolidados. A efectos comparativos, y debido a que Siderca, Dalmine, Tamsa y Tenaris Global Services se encontraban bajo el control común de Sidertubes, hasta el 18 de octubre de 2002 sus estados contables consolidados fueron combinados retroactivamente con los de la Sociedad y presentados como una sola entidad ("Tenaris") en los presentes estados contables consolidados combinados por el período finalizado el 18 de octubre de 2002 y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2001 y 2000. Los porcentajes de participación y de derecho a voto considerados en la preparación de los presentes estados contables consolidados combinados, corresponden a aquellos de la sociedad controlante al cierre de cada período / ejercicio. Los porcentajes de tenencia y derecho a voto considerados en la preparación de los estados contables consolidados corresponden a los que tenía Tenaris desde el 18 de octubre de 2002 hasta el 31 de diciembre de 2002.

Los activos y pasivos de Siderca, Dalmine, Tamsa y Tenaris Global Services al 31 de diciembre de 2001 han sido contabilizados en Tenaris al costo de la sociedad controlante predecesora, resultando este el valor contable de dichos activos y pasivos aportados a la Sociedad. En consecuencia, los estados contables consolidados combinados incluyen los estados contables de Siderca, Dalmine, Tamsa y Tenaris Global Services a los valores históricos de libros como si el aporte se hubiera efectuado el 1 de enero de 2000, no habiéndose efectuado ajustes para reflejar los valores de mercado al momento de realizarse el aporte. Como se explica en la Nota B (1), al 31 de diciembre de 2002, los activos y pasivos fueron ajustados por efecto del método de la compra aplicado al canje de acciones.

Dalmine y Tamsa fueron consolidadas debido al control ejercido por Sidertubes a través de la designación de la mayoría de los directores y la gerencia, incluso en aquellos años en los que Sidertubes no poseía más del 50% de los votos.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones de saldos, así como la eliminación de todas las transacciones significativas y saldos entre empresas relacionadas.

En los casos en que fue necesario, las cifras expuestas a efectos comparativos fueron adecuadas a la presentación del ejercicio corriente.

La elaboración de los presentes estados contables consolidados combinados requiere que la Gerencia de la Sociedad efectúe estimaciones con respecto a las cifras registradas de los activos y pasivos, a la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

B Base de consolidación y valuación de inversiones en sociedades

(1) Sociedades subsidiarias

Estos estados contables consolidados combinados incluyen los estados contables de las subsidiarias de Tenaris. Subsidiarias son aquellas entidades en las cuales Tenaris posee una participación de más del 50% de los votos o tiene la facultad de ejercer el control de las operaciones mediante otros medios.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que se transfiere el control a la Sociedad y se dejan de consolidar desde la fecha en la que cesa el control. El método de la compra se utiliza para registrar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se valúa al valor de mercado de sus activos, acciones emitidas o pasivos asumidos a la fecha de la adquisición, más los costos adicionales atribuibles a la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos de la subsidiaria adquirida se reconoce como una llave.

De acuerdo con lo explicado en Nota A (1), el 13 de diciembre de 2002 la Sociedad adquirió participaciones adicionales en Siderca, Tamsa y Dalmine. Estas adquisiciones fueron contabilizadas de acuerdo con el método de la compra mencionado precedentemente. El costo de adquisición fue determinado sobre la base de la cotización de las acciones de Tenaris al inicio del primer día en que las mismas fueron negociadas en los mercados de valores, es decir, el 16 de diciembre de 2002, y la relación de canje que tanto Siderca, como Tamsa y Dalmine propusieron en la oferta de canje. El costo de adquisición ascendió a USD457.3 millones para Siderca, USD278.9 millones para Tamsa y USD75.1 millones para Dalmine e incluye el costo de emisión de las acciones de Tenaris. Como resultado de la aplicación del método de la compra se determinó una llave positiva de USD100.1 millones por la adquisición adicional de la participación en Siderca y una llave negativa de USD67.1 millones y USD38.2 millones por la adquisición adicional de la participación en Tamsa y Dalmine, respectivamente.

Se han eliminado todas las operaciones, saldos y resultados no realizados de operaciones entre las sociedades relacionadas, por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas subsidiarias. Cuando fue necesario, se han adaptado las normas contables de las subsidiarias a fin de asegurar la uniformidad de las mismas con las políticas adoptadas por Tenaris.

Ver en Nota 29 la lista de las subsidiarias consolidadas.

(2) Sociedades asociadas

Las inversiones en sociedades asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional. Las sociedades asociadas son sociedades en las que Tenaris posee entre el 20% y el 50% de los votos o sobre las cuales Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control (ver Nota B (1)). Los resultados no realizados de operaciones entre Tenaris y sus sociedades asociadas se eliminan en el porcentaje de la participación de Tenaris en las sociedades asociadas.

La participación de Tenaris en Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. ("Amazonia") (el 14.11% durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000) y Siderar S.A.I.C. (el 10.71% hasta el 27 de noviembre de 2001) también se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional como consecuencia de que Tenaris tiene una influencia significativa en Amazonia.

La Gerencia evalúa periódicamente el valor recuperable de sus inversiones en sociedades asociadas. Se considera que estas inversiones se encuentran por encima de ese valor cuando se ha producido una disminución permanente del valor de las inversiones.

Ver en Nota 11 el listado de las principales sociedades asociadas.

C Conversión de monedas extranjeras

(1) Conversión de estados contables en monedas distintas del dólar estadounidense; monedas de medición de las operaciones

El SIC-19 establece que la moneda de medición de las operaciones debe brindar información acerca de la empresa que sea útil y refleje la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias que son relevantes para la empresa.

La moneda de medición de Tenaris es el dólar estadounidense. Aunque la Sociedad se encuentra radicada en Luxemburgo, Tenaris opera en diversos países con diferentes monedas. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de Tenaris consideradas en su conjunto. Generalmente, las monedas de medición utilizadas por las principales sociedades combinadas en estos estados contables son las respectivas monedas locales. En el caso de Siderca, sin embargo, la moneda de medición es el dólar estadounidense debido a que:

- Siderca se encuentra ubicada en Argentina y su moneda local está afectada por una continua y severa crisis económica;
- las ventas se encuentran facturadas y liquidadas en dólares estadounidenses o, si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- las compras de materias primas críticas son canceladas en dólares estadounidenses generados por actividades de financiación u operación;
- la mayoría de los activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Los estados de resultados de las subsidiarias expresados en monedas distintas del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio promedio del ejercicio, mientras que los saldos patrimoniales son convertidos a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se incluyen en el patrimonio neto. En caso de venta u otro modo de disposición de cualquier subsidiaria, la diferencia de conversión acumulada atribuible a esa subsidiaria se registra en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida derivada de la venta.

En el caso los estados contables de Tamsa, su moneda de medición era calificada como de una economía hiperinflacionaria hasta el 31 de diciembre de 1998. Por tal razón, sus estados contables hasta dicha fecha fueron reexpresados en moneda constante y convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, de acuerdo con la NIC 29.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda de medición

Las operaciones en monedas distintas de la moneda de medición se contabilizan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de las monedas de medición se incluyen en el estado de resultados. Las pérdidas o ganancias de cambio de subsidiarias cuya moneda de medición es distinta del dólar estadounidense se exponen en el estado de resultados consolidado combinado en el rubro "Otras diferencias de cambio".

D Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo de adquisición o de construcción. Los terrenos y edificios comprenden principalmente fábricas y oficinas y se exponen al costo histórico, menos la correspondiente depreciación. En el caso de combinaciones de negocios, se ha considerado el valor de mercado de los activos recibidos, tal como se explica en Nota B (1).

D Propiedades, plantas y equipos (continuación)

Los desembolsos destinados a mejoras importantes que aumentan las condiciones de un bien más allá de las originalmente establecidas, son activados y se amortizan durante la vida útil de los bienes relacionados.

Los gastos de mantenimiento ordinarios se incluyen como costo de producción en el período en que se incurren.

Los gastos especiales de mantenimiento efectuados para conservar la capacidad de producción de los bienes, se registran como cargos diferidos cuando se incurren. El período de amortización de los mismos es entre 12 y 24 meses, lo cual representa el período en el cual se espera que dicho gasto de mantenimiento genere beneficios.

Los intereses relativos a la financiación de las obras en curso significativas se capitalizan en base a los intereses totales incurridos en relación con dichas obras en curso durante el período que se requiere para finalizar y preparar el bien para su uso.

La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada activo a sus valores residuales durante la vida útil estimada, conforme a lo siguiente:

Terrenos	No se amortizan
Edificios y mejoras	30-50 años
Plantas y equipos de producción	10-20 años
Rodados, muebles, instalaciones y otros equipos	4-10 años

Los bienes de disposición restringida en Dalmine con un valor residual al 31 de diciembre de 2002 de USD 4.5 millones, son bienes que serán devueltos a las autoridades gubernamentales italianas al vencimiento del contrato subyacente. Estos bienes se deprecian durante su vida útil económica estimada o la vigencia del contrato, la que sea menor.

En todos los casos en los cuales el valor registrado de un bien es mayor que su valor recuperable estimado, se reduce de inmediato su valor contable a su valor recuperable. Sin embargo, la Gerencia considera que no ha habido pérdida del valor registrado en propiedades, plantas y equipos.

E Valor recuperable de los activos

Las circunstancias que afectan la recuperabilidad de los bienes tangibles e intangibles pueden variar. Cada vez que esto ocurre, se estima el valor recuperable de los activos pertinentes. El valor recuperable se determina como el margen entre el precio de venta neto del bien o el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados. Si el valor recuperable del bien ha disminuido por debajo de su valor contable, se reduce de inmediato el valor registrado del bien hasta su valor recuperable.

No se ha registrado ninguna provisión por desvalorización, excepto sobre la inversión en Amazonia (ver nota 11).

F Activos intangibles

(1) Valor llave

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre la participación de Tenaris en el valor de mercado de los activos netos de la sociedad adquirida, a la fecha de adquisición. El valor llave se amortiza conforme al método de la línea recta durante la vida útil estimada, que no supera los 20 años. Su amortización se incluye en la línea "Costo de los productos vendidos" del estado de resultados.

F Activos intangibles (continuación)

El valor llave y los ajustes al valor de mercado que resultan de la adquisición de una entidad extranjera son tratados como activos y pasivos a ser registrados en la moneda de medición de la entidad adquirente.

(2) Valor llave negativo

El valor llave negativo representa la participación de Tenaris en el exceso del valor de mercado de los activos netos de la sociedad adquirida a la fecha de la adquisición por sobre el costo de adquisición. El valor llave negativo se reconoce como ganancia conforme al método de la línea recta durante la vida útil estimada promedio de aquellos activos amortizables adquiridos que hubieran sido identificados. La amortización de la llave negativa se imputa a ganancia en la línea "Costo de los productos vendidos" del estado de resultados.

(3) Costos de desarrollo de software de computación

En general, los costos relacionados con el desarrollo y mantenimiento de software de computación se registran como gastos a medida que se incurren. No obstante, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implantación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere el costo más allá de un año.

Los costos de desarrollo de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo promedio que no supera los 3 años.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se contabilizan como pérdidas a medida que se incurren. De acuerdo con la NIC 38, los costos de desarrollo durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, fueron imputados a resultados a medida que se incurrieron ya que no cumplieron con los criterios de activación de dicha norma.

(5) Licencias y patentes

Los gastos relativos a la adquisición de patentes, marcas, transferencia de tecnología y licencias se capitalizan y amortizan siguiendo el método de la línea recta durante su vida útil, con un límite máximo de 20 años.

G Otras inversiones

El 1° de enero de 2001, Tenaris adoptó la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". El impacto total en el patrimonio neto a dicha fecha ascendió a una pérdida de USD 1,007 miles.

En virtud de la NIC 39, las inversiones deben ser clasificadas en las siguientes categorías: "a ser mantenidas hasta el vencimiento", "valores negociables" o "disponibles para la venta", dependiendo del propósito para el cual se adquieren dichas inversiones. Las inversiones que cumplen los requerimientos específicos de la NIC 39 para ser clasificadas como "a ser mantenidas hasta el vencimiento" o como "valores negociables", deben ser clasificadas como "disponibles para la venta". Todas las inversiones de Tenaris, conforme se explica en la nota de Administración de Riesgos Financieros, se clasifican actualmente como "disponibles para la venta" en el activo no corriente, debido a que no cumplen con los criterios establecidos por la NIC 39 para su clasificación como "a ser mantenidas hasta el vencimiento" o "valores negociables".

G Otras inversiones (continuación)

Siderca, Siat y Confab colocaron recursos financieros en fondos fideicomitidos cuyo objeto exclusivo es asegurar la financiación para el normal desarrollo de sus operaciones. Estos fondos comprenden principalmente depósitos a plazo fijo y valores negociables. Los acuerdos de fideicomiso vencen en diciembre de 2004.

Las inversiones en sociedades donde no es posible determinar sus valores de mercado de manera confiable se registran al costo, netas de cualquier desvalorización.

Toda compra o venta de inversiones se contabiliza en la fecha de la operación, que no difiere significativamente de la fecha de acuerdo, que es la fecha en la que Tenaris se compromete a comprar o vender la inversión. Los costos incluyen los gastos de la operación.

Con posterioridad a la adquisición, las inversiones categorizadas como "disponibles para la venta" se valúan a su valor de mercado. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas que surgen de las variaciones en el valor de mercado de dichas inversiones se incluyen en el estado de resultados del ejercicio en el cual se producen.

H Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor (calculados principalmente utilizando el método del costo promedio). El costo de productos terminados y obras en curso incluye materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y los costos fijos de producción relacionados, incluyendo amortizaciones. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos los costos de terminación de las obras y gastos de venta. En el caso de compra de participaciones en empresas se ha dado la adecuada consideración a los valores de mercado de los bienes en cuestión, como se explica en Nota B (1).

La previsión por obsolescencia o por partidas de lenta rotación se constituye en base al análisis por parte de la gerencia de los niveles de inventarios y pronósticos de ventas futuras.

Las mercaderías en tránsito al cierre del ejercicio se encuentran valuadas al costo de la factura emitida por el proveedor.

I Créditos por ventas

Los créditos por ventas se contabilizan al monto de la factura original menos una estimación para créditos de dudosa recuperación.

La previsión para incobrables se contabiliza cuando, en base a información y hechos actuales, es probable que la sociedad no pueda cobrar todos los montos adeudados conforme a las condiciones del contrato.

Tenaris analiza específicamente los montos a cobrar y los deudores incobrables históricos, concentraciones de clientes, la situación crediticia de clientes, tendencias económicas actuales y modificaciones a las condiciones de pago de clientes al evaluar la suficiencia de la previsión para incobrables.

J Caja, bancos y equivalentes de efectivo

Las partidas de caja, bancos y equivalentes de efectivo se registran en el balance general al costo. Los valores negociables de corto plazo y de fácil realización se registran a su valor de cotización.

A los fines del estado de origen y aplicación de fondos, las partidas de caja, bancos y equivalentes de efectivo incluyen dinero en efectivo, cuentas corrientes bancarias e inversiones a corto plazo de fácil realización (vencimiento original inferior a 90 días).

J Caja, bancos y equivalentes de efectivo (continuación)

En el balance general, los adelantos en cuenta corriente se incluyen en deudas bancarias y financieras, en el pasivo corriente

K Patrimonio neto

(1) Bases de combinación

El estado de evolución del patrimonio neto consolidado combinado fue preparado bajo las siguientes premisas:

- Efecto por conversión a dólares estadounidenses de estados contables en otras monedas distintas del dólar estadounidense se expone en una línea por separado;
- Cambios en los porcentajes de participación en las Sociedades del Canje comprenden el aumento o disminución netos del porcentaje de participación que Sidertubes poseía en dichas sociedades;
- Los dividendos pagados incluyen los dividendos pagados por Siderca, Tamsa, Dalmine o Tenaris Global Services a Sidertubes con anterioridad a la fecha en que Sidertubes contribuyó sus activos a Tenaris, como si hubieran sido pagados por Tenaris a Sidertubes, así como también los dividendos pagados por Tenaris a sus accionistas.

(2) Dividendos

Los dividendos son contabilizados en los estados contables de Tenaris en el ejercicio en el cual son aprobados por los accionistas de Tenaris, o cuando son decididos por el Directorio de acuerdo con la autoridad que le fue conferida por el estatuto de la Sociedad.

El 27 de agosto de 2002, el Directorio aprobó el pago de un dividendo provisorio por USD 9,270 miles.

Tenaris puede distribuir dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las normas de Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos que surgen de los estados contables consolidados combinados pueden no ser totalmente distribuibles. Ver nota 24 (viii).

L Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente por un monto igual a los fondos recibidos netos de los costos de la operación. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos y el valor de rescate se imputa al estado de resultados durante la vigencia del préstamo.

M Impuesto diferido

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, mientras la sociedad mantenga su estado de compañía inversora, no le resulta aplicable en otra jurisdicción ningún impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos (incluyendo las retenciones sobre los dividendos) o impuestos sobre ganancias de capital.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes en los países en los que opera Tenaris.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido se provisiona en su totalidad, utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen del efecto de la conversión de monedas sobre los valores fiscales, de la depreciación de bienes de uso, valuación de inventarios, provisiones para retiro de los empleados y, en relación con adquisiciones, sobre la diferencia entre los

M Impuesto diferido (continuación)

valores de mercado de los activos netos adquiridos y su base imponible. Las provisiones para el impuesto a las ganancias diferido se calculan en base a las alícuotas impositivas en vigencia a la fecha de los estados contables.

Los activos impositivos diferidos se registran en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura para compensar dichas diferencias temporarias activadas.

N Deudas sociales

(1) Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

Conforme a las leyes mexicanas, las subsidiarias mexicanas de Tenaris deben pagar un beneficio anual a sus empleados, que se calcula sobre la base de la utilidad de cada sociedad. La participación de los trabajadores en las utilidades se provisiona conforme al método del pasivo. Las diferencias temporarias surgen de comparar los activos y pasivos utilizados en el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades, valorizadas según las normas legales y sus respectivos valores contables.

(2) Indemnizaciones por desvinculación

Esta provisión incluye el pasivo devengado en favor de los empleados de Dalmine y Tamsa a la fecha de los estados contables conforme a la legislación vigente y los contratos de trabajo en vigencia en los países respectivos.

Los costos de indemnizaciones por despido de los empleados se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de provisionar esta obligación se carga al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados de acuerdo con estimaciones actuariales. Esta provisión representa el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés.

(3) Planes de beneficios por retiro

El 1 de agosto de 1995, Siderca implantó un plan de retiro de beneficios definidos para ciertos funcionarios de todo el mundo. El plan se encuentra diseñado para brindar beneficios en caso de retiro, despido, fallecimiento o invalidez a dichos funcionarios. Bajo ciertas circunstancias el plan puede ser modificado o discontinuado por la sociedad. En estos casos, los beneficiarios aún mantendrían los derechos bajo el plan, pero solo en relación con los beneficios adquiridos hasta la fecha de la modificación o interrupción. Siderca acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios, en un fondo de ahorro en dólares. Estas inversiones ascienden a USD9,397 miles y USD9,095 miles al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente. Siderca puede usar estos fondos para otros propósitos. Si Siderca retira o hace uso de dichas inversiones antes de determinadas fechas y para propósitos distintos del pago de los mencionados beneficios, los montos invertidos estarán sujetos a penalidades. Las inversiones no son parte de un plan en particular ni se encuentran segregadas del resto de los activos de Siderca. Debido a estas condiciones, el plan se clasifica como "no fondeado" bajo la definición de las normas internacionales de contabilidad.

Los costos de retiro se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de provisionar estos beneficios por retiro se imputa al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados basado en cálculos actuariales. Esta provisión representa el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen a la largo del plazo remanente promedio de la relación laboral de los empleados.

N Deudas sociales (continuación)

(3) Planes de beneficios por retiro (continuación)

El costo de servicios pasados determinado al inicio del plan (1 de agosto de 1995) ha sido amortizado en los años que a esa fecha se estimaba que faltaban para el retiro de cada uno de los empleados. Siderca amortiza el costo de servicios pasados de cada nuevo participante del plan durante el período hasta que el participante adquiere derechos irrevocables a recibir los beneficios, a partir de la fecha en que se incluyen en el plan.

Periódicamente, Siderca revisa sus evaluaciones con respecto a la tasa de descuento y la tasa de aumento de compensación. Al 31 de diciembre de 2002, esta revisión generó una ganancia actuarial. Cuando el saldo acumulado de ganancias y pérdidas actuariales excede el 10% sobre el beneficio devengado, sólo el excedente por sobre el 10% es reconocido como ganancia o pérdida durante la vigencia de la relación laboral restante de los empleados. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, Tenaris reconoció una ganancia de USD511 miles.

Los beneficios que brinda el plan son en dólares estadounidenses, pero dependen de un promedio de salarios de tres o siete años (el que le resulte más favorable para el beneficiario) si el retiro se produce entre el 1° de enero de 2002 y el 31 de diciembre de 2003 y, luego de esta fecha, los beneficios del plan dependen del promedio de salarios de 7 años en la moneda del país en donde se encuentra constituida la sociedad pertinente.

(4) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Otras compensaciones basadas en el tiempo de servicio de los empleados en el caso de muerte o desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se pagan.

O Provisiones

Las provisiones se contabilizan cuando existe una razonable certeza de que la Sociedad deberá incurrir en gastos, pero existe incertidumbre relacionada con el monto o la fecha en la que deberán pagarse. Los saldos de dichos pasivos reflejan una estimación razonable de los gastos en los que se incurrirá basado en la información disponible a la fecha de preparación de los estados contables. Si Tenaris estima que una previsión será recuperada (por ejemplo bajo un contrato de seguro) y dicho recupero se encuentra razonablemente asegurado, este derecho se reconoce como un activo.

Tenaris tiene ciertos pasivos contingentes relacionados con posibles reclamos, juicios u otros procesos, incluyendo laborales y otros asuntos. Tenaris registra pasivos cuando es probable que se incurra en costos futuros y dichos costos son razonablemente estimables. Generalmente, las provisiones están basadas en los acontecimientos ocurridos hasta la fecha, las estimaciones de Tenaris de los resultados de estos asuntos, y la experiencia de los asesores legales de Tenaris en la querrela y cancelación de estos asuntos. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, existirán cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material en los resultados futuros de las operaciones y en las condiciones financieras y de liquidez.

(1) Contingencias y demandas legales

En forma recurrente, Tenaris se encuentra involucrada en procesos de litigio que surgen durante el curso normal de sus operaciones (excepto por el juicio con el consorcio liderado por BHP – ver nota 24 (i)). Esta previsión cubre razonablemente los riesgos por causas judiciales y otras contingencias.

O Previsiones (continuación)

(2) Reestructuraciones de personal

Las provisiones por reestructuración de personal incluyen principalmente los beneficios por despido de empleados que se contabilizan sólo cuando la Sociedad tiene una obligación de efectuar un plan de reestructuración, lo cual ocurre generalmente cuando se ha llegado a un acuerdo con representantes de los empleados acerca de las condiciones de despido y la cantidad de empleados afectados o luego de que se hayan notificado las condiciones específicas a los empleados en forma individual.

P Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se contabilizan cuando se devengan y son realizables. Esto incluye el cumplimiento de los siguientes criterios: que exista un acuerdo con el cliente, generalmente a través de la recepción de una orden de compra; el precio de venta es fijo o determinable; se ha producido la entrega, lo cual puede incluir la entrega en depósitos del cliente ubicados en las subsidiarias de la Sociedad; y la cobrabilidad se encuentra razonablemente asegurada.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de un rendimiento efectivo.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en sociedades valuadas al costo: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

Q Costo de los productos vendidos y gastos

De acuerdo con el criterio de lo devengado, el costo de los productos vendidos y los gastos son reconocidos en el estado de resultados en base a la apropiación directa de los costos y gastos con las partidas de ingresos respectivas.

Los reembolsos de impuestos por exportaciones se exponen como una reducción de los cargos por impuestos contabilizados en el rubro "Costo de los productos vendidos".

R Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo la ganancia neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año. Ver Nota 8.

S Instrumentos financieros

Tenaris adoptó la NIC 39 – "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" el 1 de enero de 2001. Los efectos contables de la adopción de la NIC 39 se explican en la Nota 23.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la sección "Administración de riesgos financieros", más adelante.

T Información por segmento

Los segmentos por negocio proveen información sobre productos o servicios que están sujetos a riesgos y rendimientos que son diferentes de otros segmentos de negocios. Los segmentos por zona geográfica proveen información sobre productos o servicios en una zona económica particular que está sujeta a riesgos y rendimientos distintos de aquellos componentes que operan en otras zonas económicas.

U Resumen de las principales diferencias entre las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) en México.

- De acuerdo con los PCGA mexicanos, la participación de los trabajadores sobre las utilidades diferida se registra como una diferencia temporal y sólo cuando existe certeza razonable de que se generará un crédito o una deuda en un futuro previsible. Conforme a las NIC, la aplicación de la participación de los trabajadores en las utilidades es obligatoria.
- Conforme a la NIC 29, la reexpresión de estados contables se hace necesaria cuando se considera que se producirá una hiperinflación. Conforme a los PCGA mexicanos, la reexpresión por inflación es obligatoria, independientemente del índice de inflación.

Administración de riesgos financieros

(1) Factores de riesgo financiero

Las actividades de Tenaris la exponen a diversos riesgos financieros, incluyendo los efectos de las variaciones de los precios de mercado de los títulos de deuda y acciones, de los tipos de cambio y tasa de interés. El programa de administración de riesgos global de las sociedades que integran Tenaris se centraliza en la naturaleza imprevisible de los mercados financieros y busca minimizar los potenciales efectos adversos sobre los resultados financieros de Tenaris, utilizando instrumentos financieros derivados, tales como contratos de divisas y swaps de tasas de interés, para protegerse contra determinados riesgos.

La administración de riesgos es llevada a cabo por los departamentos de tesorería en las subsidiarias de Tenaris y sociedades asociadas. Los departamentos de tesorería identifican, evalúan y cubren riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

(i) Riesgo de tipo de cambio

Tenaris opera a nivel internacional y está expuesta al riesgo de las fluctuaciones del tipo de cambio que surgen de la exposición en diversas monedas. Ciertas subsidiarias de Tenaris utilizan contratos a término e ciertas ocasiones para protegerse del riesgo de las variaciones del tipo de cambio.

La gerencia de las subsidiarias de Tenaris decide, caso por caso y en base a las órdenes de compra y ventas reales, el mecanismo a utilizar a fin de proteger sus ingresos principalmente en base al dólar estadounidense.

Tenaris posee numerosas inversiones en subsidiarias cuyos estados contables se encuentran expresados en monedas distintas del dólar estadounidense. El activo neto de dichas subsidiarias está expuesto al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Generalmente, la gerencia establece una política de protección en base al dólar estadounidense para los créditos y pasivos corrientes netos de dichas subsidiarias.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y flujos de fondos operativos de Tenaris son sustancialmente independientes de las variaciones en las tasas de interés del mercado. Las subsidiarias de Tenaris generalmente toman fondos en préstamo a tasas variables y, en algunos casos (tales como Dalmine) utilizan swaps de tasas de interés para deudas a largo plazo como cobertura de futuros pagos de intereses, convirtiendo a tasa fija los préstamos tomados a tasa variable.

(iii) Concentración de riesgo crediticio

Tenaris no posee concentraciones significativas de riesgo crediticio. Ningún cliente representa más del diez por ciento de las ventas de Tenaris.

Las sociedades que integran Tenaris poseen políticas en vigencia para asegurarse de que las ventas de productos y servicios se efectúan a clientes con adecuados antecedentes crediticios, o utilizando seguro de crédito, cartas de crédito y otros instrumentos para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario, y registra provisiones para posibles pérdidas crediticias.

Las contrapartes de operaciones con derivados y las operaciones en efectivo están limitadas a entidades financieras de alta calidad crediticia.

Administración de riesgos financieros (continuación)

(iv) Riesgo de liquidez

Una prudente administración del riesgo de liquidez recomienda mantener suficiente efectivo y títulos valores negociables, la disponibilidad de financiación a través de un adecuado monto en líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, Tenaris tiene como objetivo mantener una flexibilidad de financiación a través de líneas de crédito comprometidas disponibles y fondos fideicomitidos, según se explica en la Nota G.

(2) Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al costo en el balance general y posteriormente a su valor de mercado, a menos que califiquen para ser contabilizados como instrumentos de cobertura. Tenaris no cubre sus inversiones netas en entidades extranjeras.

Las operaciones con derivados y otros instrumentos financieros, a pesar de proveer cobertura económica bajo las políticas de administración de riesgos, no califican para ser contabilizadas como operaciones de cobertura conforme a las disposiciones específicas de la NIC 39. Las variaciones en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados que no califican para ser contabilizados como instrumentos de cobertura conforme a la NIC 39, se reconocen de inmediato en el estado de resultados.

Los valores de mercado de los instrumentos derivados se exponen en la Nota 23.

(3) Estimación del valor de mercado

El valor de mercado estimado de un instrumento financiero es el monto al cual podría canjearse el instrumento en una operación actual entre partes por voluntad de las mismas, que no sea una venta forzada o por liquidación. Se utilizaron los siguientes métodos y presunciones para estimar el valor de mercado de cada clase de instrumento financiero para el cual es posible estimar dicho valor:

Los valores nominales menos cualquier ajuste crediticio estimado para activos y pasivos financieros con vencimiento inferior a un año se estima que se aproximan a sus valores de mercado.

El valor de mercado de las inversiones clasificadas como inversiones no corrientes disponibles para la venta (tales como los fondos fideicomitidos), se basa en cotizaciones del mercado.

Al evaluar el valor de mercado de derivados no negociados y otros instrumentos financieros, Tenaris utiliza varios métodos, tales como modelos de fijación de precios de opciones y el valor descontado estimado de los flujos de fondos futuros y realiza evaluaciones basadas en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada balance.

El valor de mercado de los contratos a término se estima en base a los tipos de cambio vigentes en mercados a término al cierre del ejercicio.

El valor de mercado de los swaps de tasas de interés se calcula como el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados.

El valor de mercado de los contratos de opciones se estima en base a modelos de valuación adecuados, tales como el de Black-Scholes y otros métodos.

Notas a los estados contables consolidados combinados

Indice de las notas a los estados contables consolidados combinados

1	Información por segmentos
2	Costo de los productos vendidos
3	Gastos de comercialización y administración
4	Costos laborales
5	Otros resultados de operación
6	Resultados financieros (pérdida) / ganancia netos
7	Cargo por impuesto
8	Resultado por acción
9	Propiedades, plantas y equipos
10	Activos intangibles
11	Inversiones en sociedades asociadas
12	Otras inversiones
13	Otros créditos
14	Inventarios
15	Otros créditos y pagos anticipados
16	Créditos por ventas
17	Caja, bancos y equivalentes de efectivo
18	Deudas bancarias y financieras
19	Impuesto a las ganancias diferido
20	Deudas sociales
21	Previsiones no corrientes
22	Previsiones corrientes
23	Instrumentos financieros
24	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
25	Acciones ordinarias y preferidas
26	Participación de terceros en sociedades controladas
27	Adquisiciones
28	Operaciones y saldos con sociedades relacionadas
29	Principales subsidiarias
30	Hechos posteriores

Notas a los estados contables consolidados combinados
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

1 Información por segmentos

Formato de información principal – segmentos de negocios

	Tubos sin costura	Tubos con costura y otros productos metálicos	Energía	Otros	No asignados	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002						
Ingresos por ventas netos	2,241,362	580,001	210,415	187,606	-	3,219,384
Costo de los productos vendidos	(1,420,629)	(379,384)	(198,727)	(169,854)	-	(2,168,594)
Ganancia bruta	820,733	200,617	11,688	17,752	-	1,050,790
Activos por segmento	3,273,969	354,069	41,155	135,212	213,041	4,017,446
Pasivos por segmento	1,368,716	212,689	49,909	69,716	435,579	2,136,609
Inversiones de capital	108,547	27,053	5,623	6,354	-	147,577
Depreciaciones y amortizaciones	162,120	7,668	2,768	3,759	-	176,315
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001						
Ingresos por ventas netos	2,496,479	432,647	113,140	132,033	-	3,174,299
Costo de los productos vendidos	(1,663,385)	(293,938)	(107,552)	(100,693)	-	(2,165,568)
Ganancia bruta	833,094	138,709	5,588	31,340	-	1,008,731
Activos por segmento	3,057,316	445,401	45,007	97,715	192,515	3,837,954
Pasivos por segmento	1,356,849	214,173	39,119	80,908	352,523	2,043,572
Inversiones de capital	201,452	16,749	3,391	1,257	-	222,849
Depreciaciones y amortizaciones	155,145	3,717	1,539	1,309	-	161,710
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000						
Ingresos por ventas netos	1,991,897	208,982	58,720	101,720	-	2,361,319
Costo de los productos vendidos	(1,394,049)	(169,721)	(50,126)	(78,516)	-	(1,692,412)
Ganancia bruta	597,848	39,261	8,594	23,204	-	668,907
Activos por segmento	3,095,737	318,428	27,402	92,036	110,934	3,644,537
Pasivos por segmento	1,305,058	115,428	21,107	65,027	292,849	1,799,469
Inversiones de capital	245,213	11,586	4,306	4,204	-	265,309
Depreciaciones y amortizaciones	147,533	6,502	1,443	1,165	-	156,643

El principal segmento de negocios de Tenaris es la fabricación de tubos sin costura.

Las ventas netas entre los segmentos "Energía" y "Tubos sin costura" ascendieron a USD50,021 miles, USD37,067 miles y USD7,552 miles en 2002, 2001 y 2000, respectivamente.

Las ventas netas entre los segmentos "Tubos con costura" y "Tubos sin costura" ascendieron a USD4,577 miles en 2002.

Las ventas netas entre los segmentos "Otros" y "Tubos sin costura" ascendieron a USD22,269 miles, USD34,934 miles y USD40,542 miles en 2002, 2001 y 2000, respectivamente.

Las ventas netas entre los segmentos "Otros" y "Tubos con costura" ascendieron a USD141 miles en 2002.

1 Información por segmentos (continuación)

Formato de información secundario – segmentos geográficos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002						Total
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Sin asignación	
Ingresos por ventas netos	956,382	829,744	577,279	511,119	344,860	-	3,219,384
Total de activos	1,362,304	874,185	1,238,179	129,143	200,594	213,041	4,017,446
Créditos por ventas	249,308	145,864	123,572	121,663	29,819	-	670,226
Propiedades, plantas y equipos	624,159	471,580	784,104	2,512	51,882	-	1,934,237
Inversiones de capital	73,157	39,985	25,629	2,515	6,291	-	147,577
Depreciaciones y amortizaciones	83,347	48,078	39,914	19	4,957	-	176,315

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001						Total
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Sin asignación	
Ingresos por ventas netos	971,101	680,524	611,655	520,916	390,103	-	3,174,299
Total de activos	1,230,766	742,982	1,365,007	97,630	209,054	192,515	3,837,954
Créditos por ventas	169,006	118,772	104,370	86,965	66,414	-	545,527
Propiedades, plantas y equipos	607,458	397,665	911,310	13	54,872	-	1,971,318
Inversiones de capital	85,160	44,076	92,336	-	1,277	-	222,849
Depreciaciones y amortizaciones	76,277	41,046	41,568	1	2,818	-	161,710

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000						Total
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Sin asignación	
Ingresos por ventas netos	668,152	590,935	421,550	428,980	251,702	-	2,361,319
Total de activos	1,105,082	783,272	1,254,118	202,114	189,017	110,934	3,644,537
Créditos por ventas	144,507	131,096	89,423	91,493	54,335	-	510,854
Propiedades, plantas y equipos	629,588	423,427	826,362	17	62,420	-	1,941,814
Inversiones de capital	100,452	54,398	44,658	8	65,793	-	265,309
Depreciaciones y amortizaciones	80,390	38,003	36,753	1	1,496	-	156,643

La imputación de las ventas netas se basa en la ubicación del cliente. La imputación de los activos e inversiones de capital se basa en la ubicación de los activos.

Aunque el negocio de Tenaris se administra a nivel mundial, las sociedades que integran Tenaris operan en cinco áreas geográficas principales.

2 Costo de los productos vendidos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Materia prima y bienes de consumo usados y variaciones de inventarios	1,407,694	1,459,967	980,056
Honorarios y servicios	219,392	177,513	182,762
Costos laborales	244,471	285,203	286,464
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	150,536	146,306	144,979
Amortización de activos intangibles	5,230	2,266	1,003
Gastos de mantenimiento	50,234	43,625	44,388
Previsión por contingencias	4,307	2,021	3,489
Previsión por obsolescencia	19,042	6,985	3,963
Impuestos	3,160	2,185	1,598
Otros	64,528	39,497	43,710
	<u>2,168,594</u>	<u>2,165,568</u>	<u>1,692,412</u>

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Honorarios y servicios	93,744	94,392	74,663
Costos laborales	118,886	126,849	124,662
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	10,422	2,633	3,661
Amortización de activos intangibles	10,127	10,505	7,000
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	270,810	187,370	170,358
Previsión por contingencias	8,122	10,092	1,630
Previsión créditos dudosos	2,287	5,372	4,905
Impuestos	33,335	8,278	6,572
Otros	20,416	57,256	40,166
	<u>568,149</u>	<u>502,747</u>	<u>433,617</u>

4 Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y en Gastos de comercialización y administración)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Sueldos, jornales y cargas sociales	356,576	403,438	402,233
Indemnizaciones por despido (Nota 20. (a))	6,453	6,913	7,072
Beneficios jubilatorios– definidos en el plan de beneficios (Nota 20. (b))	328	1,701	1,821
	<u>363,357</u>	<u>412,052</u>	<u>411,126</u>

Al cierre del ejercicio, la cantidad de empleados fue 13,841 en 2002, 14,127 en 2001 y 13,140 en 2000.

5 Otros resultados de operación

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
(i) Otros ingresos de operación			
Reintegros de compañías de seguro y terceros	6,814	-	6,750
Ingresos por la venta de almacenes	3,132	-	3,838
Ganancia sobre bonos estatales	5,643	-	-
Alquileres de bienes de uso	-	585	1,102
	<u>15,589</u>	<u>585</u>	<u>11,690</u>
(ii) Otros egresos de operación			
Provisión para BHP	18,923	41,061	-
Provisión para otros créditos incobrables	1,334	13,617	4,564
Contribuciones a proyectos de asistencia social y organizaciones sin fines de lucro	2,241	1,100	1,100
Provisión por juicios y contingencias	-	7,666	-
Otros	3,855	1,493	149
	<u>26,353</u>	<u>64,937</u>	<u>5,813</u>

6 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
(i) (Pérdidas) /Ganancias financieras netas			
Intereses perdidos	(34,480)	(43,676)	(36,148)
Intereses ganados	14,201	2,586	17,017
Diferencia de cambio ganancia/(pérdida)	21,019	24,078	(16,908)
Resultado por descuento financiero sobre créditos por ventas	(8,810)	-	-
Otros	(3,075)	(1,405)	(3,511)
	<u>(11,145)</u>	<u>(18,417)</u>	<u>(39,550)</u>
(ii) Otras diferencias de cambio			
Diferencias de cambio netas de subsidiarias con monedas de medición distintas al USD	(9,452)	(7,178)	(8,373)

7 Cargo por impuesto

(i) Recupero de impuesto a las ganancias:

En 2002 Tamsa resolvió su reclamo impositivo por impuesto a las ganancias con las autoridades impositivas mexicanas, lo que resultó en un recupero de impuesto a las ganancias de años anteriores de MXN355.6 millones (USD36.8 millones).

(ii) Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Impuesto corriente	192,862	148,823	46,614
Impuesto diferido (Nota 19)	26,426	(39,867)	16,685
	<u>219,288</u>	<u>108,956</u>	<u>63,299</u>
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	25,266	109,882	2,011
	<u>244,554</u>	<u>218,838</u>	<u>65,310</u>

El impuesto sobre el resultado antes de impuestos de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, de la siguiente manera:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Ganancia antes de impuestos	444,478	374,741	189,417
Impuesto calculado con la tasa de cada país	184,201	143,408	88,157
Ganancias exentas	(54,780)	(45,415)	(35,286)
Gastos no deducibles	17,310	12,418	12,169
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	25,266	109,882	2,011
Efecto de diferencias de cambio gravadas	79,362	-	-
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(6,805)	(1,455)	(1,741)
Impuesto determinado	<u>244,554</u>	<u>218,838</u>	<u>65,310</u>

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
(iii) Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	<u>25,266</u>	<u>109,882</u>	<u>2,011</u>

De acuerdo con lo expuesto en Nota 7 (ii) a estos estados contables consolidados combinados, Tenaris, a través del método del pasivo, reconoce el impuesto diferido como la diferencia temporaria entre sus activos contables y su base impositiva. En consecuencia, por la aplicación de este método, Tenaris reconoció un incremento del impuesto diferido debido al efecto de la devaluación del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias en Argentina. Estos cargos son obligatorios bajo NIC a pesar de que la menor base impositiva de los activos sólo reducirá la deducción impositiva de las amortizaciones en ejercicios futuros durante la vida útil de dichos activos y, en consecuencia, el cargo por impuesto diferido resultante no representa una obligación separada y exigible en ningún período.

8 Resultado por acción

- (i) De acuerdo con NIC, el resultado por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas por la cantidad promedio diaria ponderada de acciones ordinarias emitidas en el año. La cantidad promedio ponderada de acciones emitidas se determinó considerando que las 710,747,090 acciones emitidas por la contribución de Sidertubes (ver Nota A (1)) habían sido emitidas y estaban en circulación desde el 1 de enero de 2000.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Resultado neto atribuible a los accionistas	94,304	81,346	76,706
Cantidad promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas (en miles)	732,936	710,747	710,747
Resultado básico por acción	0.13	0.11	0.11

- (ii) Como se explica en Nota A (1), la contribución de Sidertubes y el canje de acciones tuvieron lugar en 2002. Para un mejor entendimiento del lector y futuras comparaciones, la Compañía ha calculado el resultado por acción proforma como si tales transacciones hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2000, como sigue:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Resultado neto atribuible a los accionistas	193,826	135,796	123,426
Cantidad promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas (en miles)	1,160,701	1,160,701	1,160,701
Resultado básico por acción	0.17	0.12	0.11

Tenaris S.A. Estados Contables Consolidados Combinados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000.

9 Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total (a)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	264,914	4,759,427	90,308	156,378	8,937	5,279,964
Diferencias por conversión	(29,973)	(67,439)	(2,404)	(16,374)	647	(115,543)
Altas (b)	1,820	108,309	2,918	71,009	6,268	190,324
Bajas / Consumos	(5,479)	(13,258)	(1,036)	(507)	(6,015)	(26,295)
Transferencias	16,212	37,084	7,831	(62,664)	250	(1,287)
Valores al cierre del ejercicio	247,494	4,824,123	97,617	147,842	10,087	5,327,163
Amortización						
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	27,857	3,196,743	77,240	-	6,806	3,308,646
Diferencias por conversión	(2,689)	(61,180)	(1,371)	-	430	(64,810)
Amortización del ejercicio	5,444	149,430	5,518	-	566	160,958
Bajas / Consumos	(1,359)	(7,915)	(482)	-	(2,112)	(11,868)
Transferencias	66	-	(66)	-	-	-
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	29,319	3,277,078	80,839	-	5,690	3,392,926
Saldo al 31 de diciembre de 2002	218,175	1,547,045	16,778	147,842	4,397	1,934,237

(a) Incluye leasing financiero de Dalmine por un importe neto de USD16.9 millones .

(b) Incluye USD 65.7 millones atribuibles al valor de mercado de Propiedades, planta y equipo de Siderca, Tamsa y Dalmine adquiridos en el canje de acciones (Ver Nota 27) .

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total (a)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	240,607	4,634,108	91,158	112,675	12,602	5,091,150
Diferencias por conversión	18,639	35,191	6,284	(20,211)	(261)	39,642
Altas	1,007	12,943	2,712	174,977	8,372	200,011
Bajas / Consumos	(593)	(25,345)	(11,500)	(1,219)	(12,182)	(50,839)
Transferencias	5,254	102,530	1,654	(109,844)	406	-
Valores al cierre del ejercicio	264,914	4,759,427	90,308	156,378	8,937	5,279,964
Amortización						
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	19,354	3,048,118	74,459	-	7,405	3,149,336
Diferencias por conversión	3,314	19,354	(1,182)	-	(169)	21,317
Amortización del ejercicio	5,189	138,654	4,262	-	834	148,939
Bajas / Consumos	-	(9,383)	(299)	-	(1,264)	(10,946)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	27,857	3,196,743	77,240	-	6,806	3,308,646
Saldo al 31 de diciembre de 2001	237,057	1,562,684	13,068	156,378	2,131	1,971,318

Propiedades, plantas y equipos incluye intereses activados por miles de USD 17,372 y miles de USD 12,039 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente.

10 Activos intangibles

	Proyectos de sistemas de información	Proyectos de sistemas de información en curso	Licencias y patentes	Valor llave	Valor llave negativo	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002						
Costo						
Valores al inicio	13,165	7,482	46,673	27,863	(21,414)	73,769
Diferencias por conversión	(411)	(823)	1,864	(1,046)	-	(416)
Altas (a)	8,466	6,182	3,026	105,407	(105,321)	17,760
Bajas	-	-	(21,182)	-	-	(21,182)
Transferencias	6,559	(5,272)	-	-	-	1,287
Valores al cierre	27,779	7,569	30,381	132,224	(126,735)	71,218
Amortización						
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	10,707	-	11,221	7,598	(3,388)	26,138
Diferencias por Conversión	(602)	-	2,036	(2,276)	-	(842)
Amortización del ejercicio	5,468	-	5,014	6,675	(1,800)	15,357
Bajas	-	-	(2,119)	-	-	(2,119)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	15,573	-	16,152	11,997	(5,188)	38,534
Saldo al 31 de diciembre de 2002	12,206	7,569	14,229	120,227	(121,547)	32,684

(a) Incluye USD5.2 millones atribuibles al valor de mercado de los Activos Intangibles de Dalmine, Siderca y Tamsa adquiridos en el canje de acciones (ver nota 27).

	Proyectos de sistemas de información	Proyectos de sistemas de información en curso	Licencias y patentes	Valor llave	Valor llave negativo	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001						
Costo						
Valores al inicio	13,165	3,735	25,996	27,367	(21,414)	48,849
Diferencias por conversión	-	-	1,821	261	-	2,082
Altas	-	3,747	18,856	235	-	22,838
Valores al cierre	13,165	7,482	46,673	27,863	(21,414)	73,769
Amortización						
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	6,931	-	4,462	3,562	(1,588)	13,367
Amortización del ejercicio	3,776	-	6,759	4,036	(1,800)	12,771
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	10,707	-	11,221	7,598	(3,388)	26,138
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2,458	7,482	35,452	20,265	(18,026)	47,631

11 Inversiones en sociedades asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Al inicio del ejercicio	27,983	140,726
Diferencias por conversión	(7,174)	(8,701)
Participación en los resultados de sociedades asociadas	(6,802)	(41,296)
Adquisiciones	320	-
Ventas	-	(2,054)
Otros movimientos (a)	-	(60,692)
Al cierre del ejercicio	14,327	27,983

(a) Corresponde al dividendo en especie por las acciones de Siderar distribuido por Siderca .

Las principales sociedades asociadas son :

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2002	2001	2002	2001
Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (a)	Cayman Islands	14.11%	14.11%	13,229	19,402
Conducid C.A.	Venezuela	20.00%	20.00%	553	3,909
Otros				545	4,672
				14,327	27,983

(a) El valor al 31 de diciembre de 2002 y 2001 se presenta neto de la provisión por desvalorización de USD 13,260 y USD 15,098, respectivamente.

12 Otras inversiones

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Disponibles para la venta		
Fondos fideicomitidos con objetivo específico (Nota G)	135,787	103,438
Depósitos en compañías de seguro	9,791	9,095
Inversiones en sociedades registradas por el método del costo	13,515	13,241
Otras	210	1,428
	159,303	127,202

13 Otros créditos

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Organismos gubernamentales	4,820	13,816
Créditos con el personal y préstamos	3,050	12,040
Créditos fiscales	8,624	9,663
Créditos por ventas	8,113	4,439
Diversos	1,123	1,778
	<u>25,730</u>	<u>41,736</u>
Previsión para créditos incobrables – Nota 21 (i)	(8,828)	(21,239)
	<u>16,902</u>	<u>20,497</u>

14 Inventarios

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Productos terminados	327,328	425,315
Productos en proceso	111,125	95,595
Materias primas	127,647	145,927
Materiales varios	128,709	102,801
Bienes en tránsito	36,925	18,096
	<u>731,734</u>	<u>787,734</u>
Previsión por obsolescencia – Nota 22 (i)	(51,621)	(52,160)
	<u>680,113</u>	<u>735,574</u>

15 Otros créditos y pagos anticipados

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
I.V.A. crédito fiscal	43,298	22,432
Anticipos de impuestos	20,560	18,815
Reintegros y otros servicios a cobrar	19,787	19,583
Organismos gubernamentales	11,381	5,751
Anticipos de sueldos y préstamos a empleados	5,595	4,836
Anticipos a proveedores	29,876	18,092
Otros anticipos	12,308	20,858
Diversos	18,898	19,812
	<u>161,703</u>	<u>130,179</u>
Previsión por otros créditos incobrables – Nota 22 (i)	(5,997)	(5,958)
	<u>155,706</u>	<u>124,221</u>

16 Créditos por ventas

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2002	2001
Comunes	632,146	528,720
Documentos a cobrar	42,336	32,116
Reembolsos por exportaciones	16,977	8,572
	<u>691,459</u>	<u>569,408</u>
Previsión por créditos incobrables – Nota 22 (i)	(21,233)	(23,881)
	<u>670,226</u>	<u>545,527</u>

17 Caja, bancos y equivalentes de efectivo

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2002	2001
Caja e inversiones corrientes	279,878	145,839
Depósitos a plazo con partes relacionadas	24,658	67,975
	<u>304,536</u>	<u>213,814</u>

18 Deudas bancarias y financieras

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	2002	2001
No corrientes		
Préstamos bancarios	260,596	338,928
Bonos y otros préstamos	54,187	46,228
Leasing financiero	7,422	7,895
	<u>322,205</u>	<u>393,051</u>
Corrientes		
Préstamos bancarios	380,380	322,464
Giros bancarios en descubierto	9,649	53,225
Leasing financiero	4,176	272
Costos por emisión de deuda	(515)	(3,545)
	<u>393,690</u>	<u>372,416</u>
Total deudas bancarias y financieras	<u>715,895</u>	<u>765,467</u>

18 Deudas bancarias y financieras (continuación)

Los vencimientos de las deudas financieras son los siguientes :

	1 año o menos	1 - 5 años				Mayor a 5 años	Total
		1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años		
Al 31 de diciembre de 2002							
Leasing financiero	4,176	3,820	1,288	622	376	1,316	11,598
Otros préstamos	389,514	195,662	41,725	29,152	22,398	25,846	704,297
Total deudas bancarias y financieras	393,690	199,482	43,013	29,774	22,774	27,162	715,895

Las tasas de interés promedio ponderadas a la fecha de los estados contables son las siguientes:

	2002	2001
Giros bancarios en descubierto	4.30%	4.00%
Préstamos bancarios	3.61%	4.75%
Bonos y otros préstamos	3.99%	5.15%
Leasing financiero	3.56%	4.25%

El 14 de diciembre de 2001, Tamsa celebró un contrato de préstamo por la suma de USD130 millones por un plazo de dos años y medio. Las cláusulas financieras más significativas en virtud de este contrato de préstamo sindicado son las siguientes:

- Mantenimiento de niveles mínimos de capital de trabajo;
- Mantenimiento de niveles máximos de endeudamiento total; y
- Cumplimiento de ratios de servicio de deudas.

El 3 de agosto de 2001, Dalmine celebró un contrato de préstamo por la suma de EUR39.5 millones (USD41.4 millones) por un plazo de siete años. La cláusula financiera más significativa en virtud de este contrato de préstamo es el mantenimiento de niveles máximos de endeudamiento total.

Al 31 de diciembre de 2002, ambas sociedades cumplían con todas las cláusulas financieras.

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Préstamos bancarios

Moneda	Tasa de interés promedio ponderada	Al 31 de diciembre de	
		2002	2001
USD	Variable	130,000	130,000
USD	Fija	57,782	51,486
EURO	Fija	156,419	199,826
JPY	Fija	37,882	23,283
BRS	Variable	30,093	23,365
		412,176	427,960
Menos: la porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(151,580)	(89,032)
Total de préstamos bancarios		260,596	338,928

18 Deudas bancarias y financieras (continuación)

Bonos

Moneda	Tasa de interés	Al 31 de diciembre de	
		2002	2001
EURO	Variable	54,187	46,228
Total Bonos		54,187	46,228

Bonos emitidos en enero de 1998 por un valor nominal de ITL 100,000 millones, con un interés asociado a la Libor a 3 meses.

Leasing financiero

Moneda	Tasa de interés promedio ponderada	Al 31 de diciembre de	
		2002	2001
EURO	Fija	6,042	8,167
JPY	Fija	5,556	-
Menos: la porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(4,176)	(272)
Total leasing financiero		7,422	7,895
Total préstamos a largo plazo		322,205	393,051

Dado que la mayoría de los préstamos tomados incluyen tasas fijas o variables que se aproximan a las tasas de mercado y la nueva fijación de tasas se produce entre cada 3 y 6 meses, el valor de mercado de los préstamos tomados se aproxima a su valor contable y no se expone por separado.

Los valores contables de los activos de Tenaris prendados en garantía de pasivos son los siguientes :

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Propiedades, plantas y equipos como garantía de préstamos hipotecarios	344,122	305,844

19 Impuesto a las ganancias diferido

Los cargos por impuesto a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Al inicio del ejercicio	328,336	255,144
Diferencias por conversión de monedas	(21,395)	3,963
Adquisición de participación minoritaria en subsidiarias imputada al patrimonio neto (Nota A (1))	27,534	-
Efecto por adopción de la NIC 39	-	(786)
Resultado (ganancia) / pérdida	26,426	(39,867)
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	25,266	109,882
Al cierre del ejercicio	386,167	328,336

El movimiento en los activos y pasivos impositivos diferidos (antes de la compensación de saldos dentro de una misma jurisdicción impositiva) durante el ejercicio es la siguiente:

Pasivo impositivo diferido

	Propiedades, plantas y equipos	Inventarios	Otros	Total al 31 de diciembre de 2002
Al inicio del ejercicio	296,195	51,429	6,298	353,922
Diferencia por conversión de monedas	(18,927)	(5,985)	189	(24,723)
Adquisición de participación minoritaria en subsidiarias imputada al patrimonio neto (Nota A(1))	25,298	3,716	-	29,014
Resultado (ganancia) / pérdida	(19,551)	19,630	26,913	26,992
Al cierre del ejercicio	283,015	68,790	33,400	385,205

Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos

	Al 31 de diciembre de 2002
Al inicio del ejercicio	89,560
Resultado – ganancia	25,266
Al cierre del ejercicio	114,826

19 Impuesto a las ganancias diferido (continuación)

Activo impositivo diferido

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(77,072)	(23,574)	(4,340)	(10,160)	(115,146)
Diferencia por conversión de monedas	(234)	1,573	1,867	122	3,328
Adquisición de participación minoritaria en subsidiarias imputada al patrimonio neto (Nota A(1))	-	(197)	-	(1,283)	(1,480)
Resultado pérdida / (ganancia)	2,480	165	(3,600)	389	(566)
Al cierre del ejercicio	(74,826)	(22,033)	(6,073)	(10,932)	(113,864)

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo del ejercicio y (2) los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos compensados adecuadamente, se exponen en el estado de situación patrimonial consolidado combinado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Activo impositivo diferido	(49,412)	(24,187)
Pasivo impositivo diferido	320,753	262,963
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos (ver Nota 7(iii))	114,826	89,560
	386,167	328,336

Los saldos expuestos en el estado de situación patrimonial incluyen:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2002	2001
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(23,461)	(11,039)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	372,730	351,608

20 Deudas sociales

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
(i) Deudas sociales – no corrientes		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	60,962	87,217
Indemnizaciones por despido (a)	50,728	42,479
Beneficios jubilatorios (b)	11,069	13,098
	<u>122,759</u>	<u>142,794</u>
Diversos	264	10,664
	<u>123,023</u>	<u>153,458</u>

(a) Indemnizaciones por despido

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Total incluido en Otros pasivos no corrientes	<u>50,728</u>	<u>42,479</u>

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Costo actualizado del servicio	4,518	5,142	4,898
Intereses	1,935	1,771	2,174
Total incluido en Costos laborales	<u>6,453</u>	<u>6,913</u>	<u>7,072</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Tasa de descuento	4.8%	5.0%	5.0%
Incremento en la tasa de compensación	3.5%	2.0%	2.0%

(b) Beneficios jubilatorios

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial fueron determinados como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	9,522	5,779
Ganancias actuariales no reconocidas	1,547	7,319
Pasivo contabilizado	<u>11,069</u>	<u>13,098</u>

20 Deudas sociales (continuación)

(b) Beneficios jubilatorios (continuación)

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Costo actualizado del servicio	255	611	723
Intereses	584	1,105	1,031
(Ganancias) pérdidas netas actuariales reconocidas en el ejercicio	(511)	(15)	67
Total incluido en Costos laborales	328	1,701	1,821

Variaciones del pasivo expuesto en el estados de situación patrimonial:

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Al inicio del ejercicio	13,098	12,755
Transferencias y nuevos participantes del plan	215	(316)
Gasto total	328	1,701
Contribuciones pagadas	(2,572)	(1,042)
Al cierre del ejercicio	11,069	13,098

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes :

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Tasa de descuento	7%	10%	7%
Incremento en la tasa de compensación	2%	3%	5%

(ii) Otras deudas - corrientes	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Sueldos y cargas sociales	51,737	62,351
Plan de retiros voluntario	751	4,169
Diversos	940	14,076
	53,428	80,596

21 Previsiones no corrientes

(i) Deducibles de activos

	Previsión para créditos incobrables – Créditos por ventas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002	
Valores al inicio del ejercicio	(21,239)
Diferencias por conversi ón de monedas	2,796
Utilización del ejercicio	9,615
Al 31 de diciembre de 2002	<u>(8,828)</u>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001	
Valores al inicio del ejercicio	(13,151)
Diferencias por conversi ón de monedas	1,497
Altas	(12,847)
Utilización del ejercicio	3,262
Al 31 de diciembre de 2001	<u>(21,239)</u>

(ii) Pasivos

	Juicios y contingencias
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002	
Valores al inicio del ejercicio	38,080
Diferencias por conversi ón de monedas	(5,959)
Reversiones	(4,008)
Altas	8,315
Utilización del ejercicio	(2,554)
Al 31 de diciembre de 2002	<u>33,874</u>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001	
Valores al inicio del ejercicio	36,475
Diferencias por conversi ón de monedas	(5,321)
Altas	12,113
Utilización del ejercicio	(5,187)
Al 31 de diciembre de 2001	<u>38,080</u>

22 Provisiones corrientes

(i) Deducibles de activos

	Previsión por créditos incobrables	Previsión para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventario
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002			
Valores al inicio del ejercicio	(23,881)	(5,958)	(52,160)
Diferencias por conversión de monedas	898	1,148	158
Reversiones	3,628	2,600	148
Altas	(5,915)	(3,934)	(19,190)
Utilización del ejercicio	4,037	147	19,423
Al 31 de diciembre de 2002	(21,233)	(5,997)	(51,621)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001			
Valores al inicio del ejercicio	(21,194)	(7,669)	(44,474)
Diferencias por conversión de monedas	93	774	(870)
Altas	(5,372)	(770)	(6,985)
Utilización del ejercicio	2,592	1,707	169
Al 31 de diciembre de 2001	(23,881)	(5,958)	(52,160)

(ii) Pasivos

	Previsión para BHP	Gastos por siniestros de plantas industriales	Riesgo por ventas	Reestructu- ración	Juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002						
Valores al inicio del ejercicio	40,279	4,513	3,476	2,550	27,479	78,297
Diferencias por conversión de monedas	7,349	257	617	84	2,463	10,770
Reversiones	-	-	-	-	(1,064)	(1,064)
Altas	18,923	-	1,896	146	7,144	28,109
Utilización del ejercicio	(22,485)	(4,770)	(1,730)	(1,845)	(11,329)	(42,159)
Al 31 de diciembre de 2002	44,066	-	4,259	935	24,693	73,953
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001						
Valores al inicio del ejercicio	-	-	3,336	10,020	31,312	44,668
Diferencias por conversión de monedas	(782)	(97)	(125)	(244)	49	(1,199)
Reversiones	-	-	-	-	(7,165)	(7,165)
Altas	41,061	4,610	2,555	2,292	5,374	55,892
Utilización del ejercicio	-	-	(2,290)	(9,518)	(2,091)	(13,899)
Al 31 de diciembre de 2001	40,279	4,513	3,476	2,550	27,479	78,297

23 Instrumentos financieros

Tenaris adoptó la NIC 39 al comienzo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001. El impacto total sobre el patrimonio neto a dicha fecha fue una pérdida de USD1,007 miles. Dicho impacto surge de la remediación al valor de mercado de los derivados que no califican como instrumentos de cobertura. De acuerdo con lo establecido por la NIC 39, los estados contables comparativos finalizados el 31 de diciembre de 2000, no han sido modificados.

Valor de mercado neto de los instrumentos financieros derivados

El valor de mercado neto de los instrumentos financieros derivados a la fecha de los estados contables era:

	Al 31 de diciembre de	
	2002	2001
Contratos con valores de mercado positivos:		
Contratos de swap de tasa de interés	556	566
Contratos de futuro de moneda extranjera	2,867	614
Contratos por commodities	639	585
Contratos con valores de mercado negativos:		
Contratos de swap de tasa de interés	(3,274)	(1,729)
Contratos de futuro de moneda extranjera	(777)	(8,114)
Contratos por commodities	(3,511)	(2,832)

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

Swaps de tasa de interés variable

Al 31 de diciembre de 2002

	Valor nominal (en miles)	Swap	Plazo	Valor de mercado
EURO	11,620	5.68%	2007	(528)
EURO	2,083	5.72%	2009	(101)
EURO	9,485	5.72%	2010	(457)
EURO	50,000	3.40% / 4.20% / 4.67%	2005	(1,492)
EURO	25,823	3.74%	2007	(376)
EURO	51,646	Euribor 3M + 0.70%	2005	556
EURO	30,897	3.44%	2005	(320)
				<u>(2,718)</u>

Al 31 de diciembre de 2001

	Valor nominal (en miles)	Swap	Plazo	Valor de mercado
EURO	258,228	de 3.81% a 5.44 %	2002	(409)
EURO	12,911	5.68%	2007	(516)
EURO	2,380	5.72%	2009	(99)
EURO	10,117	5.72%	2010	(444)
EURO	51,646	4.62%	2005	(261)
USD	11,359	de 6.85 % a 11.85 %	2002	566
				<u>(1,163)</u>

23 Instrumentos financieros (continuación)

Derivados de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2002

	Valor nominal (en miles)	Derivados	Plazo	Valor de mercado
EURO/USD	(10,824)	Venta a futuro	2003	(605)
EURO/USD	30,558	Compra a futuro	2003	2,283
JPY/USD	1,965,459	Compra a futuro	2003	452
CAD/USD	(36,000)	Venta a futuro	2003	46
GBP/EURO	(2,000)	Venta a futuro	2003	86
BRL/USD	(35,077)	Venta a futuro	2003	(172)
				<u>2,090</u>

Al el 31 de diciembre de 2001

	Valor nominal (en miles)	Derivados	Plazo	Valor de mercado
CAD/USD	(21,850)	Venta a futuro	2002	259
EURO/USD	(13,800)	Venta a futuro	2002	15
GBP/EURO	(12,000)	Venta a futuro	2002	(175)
JPY/CAD	1,235,856	Compra a futuro	2002	(1,004)
JPY/USD	4,779,936	Compra a futuro	2002	(2,728)
USD/EURO	(100,000)	Venta a futuro	2002	(3,106)
USD/EURO	10,000	Knock-in forward option	2002	(100)
USD/JPY	6,900	Compra a futuro	2002	(491)
USD/JPY	523,000	Opción de call	2002	170
USD/MXP	5,000	Compra a futuro	2002	170
USD/BRS	6,382	Swap	2002	(510)
				<u>(7,500)</u>

Derivados de precio de commodities

Al el 31 de diciembre de 2002

	Valor nominal (en miles)	Derivados	Plazo	Valor de mercado
MM BTU	3,840,000	Call option de gas	2003	(2,749)
MM BTU	3,840,000	Put option de gas	2003	611
MM BTU	7,680,000	Put option de gas	2005	(762)
MM BTU	480,000	Cap option de gas	2003	28
				<u>(2,872)</u>

Al 31 de diciembre de 2001

	Valor nominal (en miles)	Derivados	Plazo	Valor de mercado
Toneladas	1,650	Compra a futuro de zinc	2002	(342)
Barriles	1,800	Call option de petróleo	2002	585
Barriles	1,200	Put option de petróleo	2002	(2,490)
				<u>(2,247)</u>

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Tenaris se encuentra involucrada en juicios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios (a excepción del juicio con el consorcio liderado por BHP – ver (i) más abajo). En base a la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución final de juicios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 21 y 22) y que podrían ser significativos a los efectos de la situación financiera o del estado de resultados consolidado combinado de Tenaris.

(i) Demanda contra Dalmine

En junio de 1998, British Steel plc ("British Steel") y Dalmine fueron demandadas por un consorcio liderado por BHP Petroleum Ltd. ("BHP") ante la Corte Comercial de la Alta Corte de Justicia de la División Queen's Bench de Londres. La acción se refiere a la falla de un gasoducto submarino construido en 1994 en la Bahía de Liverpool. Dalmine, que en aquella época era una subsidiaria de Ilva S.p.A. ("Ilva"), proveyó productos tubulares a British Steel, que a su vez, los revendió a BHP para su utilización en la construcción del gasoducto de la Bahía de Liverpool. BHP alegó que British Steel había incumplido el contrato de venta relacionado con los tubos y que dichos tubos tenían fallas de fabricación atribuibles a Dalmine.

El material tenía un valor total de 1.9 millones de libras esterlinas ("GBP") y consistía en tubos de conducción para uso en aplicaciones marinas. Dalmine recibió la notificación judicial más de dos años después de haber vencido la garantía contractual y a cuatro años de haberse hecho la entrega y puesto en operación. British Steel y Dalmine negaron las pretensiones de la parte accionante aduciendo el vencimiento del plazo de vigencia de la garantía contractual y alternativamente que el monto reclamado excedía la limitación de responsabilidad contractual (equivalente a GBP300 miles, o aproximadamente el 15% del valor del suministro).

La Corte Comercial rechazó el reclamo de base contractual en contra de British Steel. La decisión mencionada anteriormente fue confirmada por la Corte de Apelaciones inglesa, con sentencia emitida el 7 de abril de 2000, por efecto de la cual British Steel fue definitivamente excluida del procedimiento. El reclamo de BHP contra Dalmine por su responsabilidad por el producto continúa abierto.

El 24 de noviembre de 2000, la Corte Comercial permitió a BHP enmendar su demanda contra Dalmine para incluir un reclamo por responsabilidad extracontractual basado en la existencia de inconsistencias en los ensayos químicos realizados por Dalmine y los resultados mostrados en los certificados de calidad entregados por Dalmine a BHP. En mayo de 2002, la Corte Comercial emitió un fallo a favor de BHP declarando que los productos provistos por Dalmine fueron la causa de la falla del gasoducto y que Dalmine es responsable por los daños ocasionados a BHP. La corte se limitó a determinar la responsabilidad de Dalmine, ya que el monto del resarcimiento será determinado en un proceso por separado, actualmente en curso. La apelación interpuesta contra el fallo mencionado por Dalmine fue rechazada, pero posteriormente la corte de apelaciones accedió a considerar el caso. Sin embargo, el 5 de febrero del año 2003, la apelación fue finalmente desestimada por la corte de apelaciones, poniendo así fin a la disputa sobre la responsabilidad por la falla del gasoducto.

BHP indicó en el proceso judicial que reclamaría como resarcimiento por daños y perjuicios la suma aproximada de GBP35 millones para cubrir el costo de reemplazo del gasoducto, GBP70 millones para cubrir los daños y perjuicios indirectos, GBP73 millones para resarcir el valor de ingresos diferidos, GBP31 millones para cubrir el aumento en el impuesto a las ganancias derivado de una modificación en la legislación, así como intereses y costos por montos no determinados. Con posterioridad a la sentencia emitida por el tribunal en su favor, BHP petitionó el dictado de una sentencia provisoria que ordenase a Dalmine a pagar la suma aproximada de GBP37 millones

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

para cubrir el costo de reemplazo del gasoducto. El 31 de julio de 2002, Dalmine acordó pagar GBP15 millones (aproximadamente USD22,5 millones) como estimación provisional de daños. Se espera que la exposición de los argumentos y la decisión judicial sobre la cuantificación de los daños y perjuicios se produzca durante el primer semestre del año 2004.

Tomando en cuenta la información suministrada por BHP hasta el momento, Dalmine considera que el valor reclamado para resarcir el costo de reemplazo del gasoducto excede el costo efectivamente incurrido. Basada también en dicha información y las opiniones preliminares de expertos independientes, Dalmine considera que algunos de los demás rubros reclamados carecen de una relación adecuada con los hechos por los cuales se ha hecho responsable a Dalmine, mientras que otros excederían el daño efectivamente sufrido.

Dalmine constituyó una previsión por la suma de EUR45 millones (aproximadamente USD41.3 millones) en los resultados del año 2001 para cubrir potenciales pérdidas derivadas del juicio con BHP. En vista de las dificultades de orden práctico para realizar una estimación precisa de la contingencia dada la complejidad y diversidad de los elementos introducidos en el proceso por BHP, Dalmine ha decidido incrementar el monto de la previsión en EUR20 millones (aproximadamente USD18,9 millones), que incluye los intereses devengados y los gastos procesales incurridos. Dalmine ha manifestado que la constitución y el incremento de la previsión es una medida prudente adoptada para cumplir con los principios contables aplicables y, por lo tanto, no debe considerarse como un reconocimiento de indemnización pagadera a la accionante.

La tubería, que es el objeto de este juicio, fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar, antes de la privatización de Dalmine, y Techint Investments Netherlands B.V. ("Tenet") - compañía subsidiaria de Siderca, que fue la parte adquirente en el contrato mediante el cual Dalmine fue privatizada - considera que bajo dicho contrato está en condiciones de reclamar a Fintecna S.p.A. ("Fintecna") en nombre de Dalmine, como tercera beneficiaria bajo el contrato de compra, el reintegro de 84,08% de cualquier suma que eventualmente Dalmine deba pagar a BHP. Tenet ha promovido demanda arbitral contra Fintecna para obligarla a indemnizar a Dalmine por cualquier suma que Dalmine deba eventualmente pagar a BHP. Fintecna ha negado estar contractualmente obligada a indemnizar a Dalmine argumentando que el reclamo es extemporáneo de conformidad con las disposiciones del contrato de privatización y, en todo caso, que excede la limitación máxima de responsabilidad de EUR13 millones pactada en dicho contrato. Tenet ha controvertido la validez de tales defensas. El proceso arbitral se suspendió en su etapa preliminar a la espera de una decisión de los tribunales ingleses en el litigio de BHP contra Dalmine. Tenet y Dalmine tienen la intención de solicitar al tribunal arbitral el reinicio del proceso, en vista de la reciente decisión de la corte de apelaciones de rechazar la apelación contra la sentencia a favor de BHP, que determinó la existencia de responsabilidad por parte de Dalmine.

(ii) Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd.

En enero de 1998, Amazonia adquirió una participación del 70% en CVG Siderúrgica del Orinoco C.A. ("Sidor") al gobierno venezolano. Tamsider, una subsidiaria totalmente controlada por Tamsa, tenía una participación inicial del 12.50% en Amazonia, que aumentó al 14.11% en marzo de 2000 como consecuencia de inversiones adicionales según se describe más abajo. Al 31 de diciembre de 2002, la participación accionaria de Tamsider en Amazonia permanecía en un 14.11%. El gobierno venezolano continúa siendo titular del 30% de las acciones de Sidor.

Sidor, ubicada en la ciudad de Guayana en el sudeste de Venezuela, es la productora de acero integrado más importante de Venezuela y la sexta productora de acero integrado más importante de América Latina, con una capacidad instalada de más de 3.5 millones de toneladas de acero líquido por año. En el año 2001 Sidor despachó 2.9 millones de toneladas de acero.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

Sidor ha sufrido pérdidas financieras significativas y otros problemas desde su adquisición por parte de Amazonia en enero de 1998, a pesar de una reducción significativa de la fuerza laboral de Sidor y los esfuerzos de la gerencia por mejorar el proceso de producción y reducir los costos operativos. En 1999, debido a las condiciones adversas del mercado siderúrgico internacional, una recesión sostenida y cada vez mayor en Venezuela, condiciones en deterioro de los mercados financieros, un incremento del valor de la moneda venezolana con respecto al dólar estadounidense, y otros factores adversos, Sidor y Amazonia contrajeron pérdidas sustanciales y les fue imposible efectuar pagos adeudados en virtud de contratos de préstamo firmados con sus respectivos acreedores. En el año 2000, se reestructuraron dichos contratos de préstamo. A pesar de los continuos esfuerzos por parte de la gerencia de Sidor para mejorar la tecnología y optimizar los niveles de producción, a fines de 2001 Sidor y Amazonia nuevamente no pudieron hacer frente a pagos adeudados en virtud de los contratos de préstamo reestructurados, a lo que siguió una continuación y agravamiento de los mismos factores negativos descritos precedentemente, acompañados por un aumento de la competencia por importaciones de acero en Venezuela. Sidor y Amazonia se encuentran actualmente negociando con sus acreedores y el gobierno venezolano una posible reestructuración de sus contratos de préstamo. Al 31 de diciembre de 2002, Sidor tenía un endeudamiento de aproximadamente USD1.58 millones (garantizados en parte por bienes de uso valuados en USD827.0 millones según lo determinado al momento en que fueron reestructurados los préstamos de Sidor en marzo de 2000) y Amazonia registraba un endeudamiento de aproximadamente USD313 millones. No podemos dar ninguna certeza del éxito de Sidor y Amazonia en la reestructuración de su deuda o que los acreedores no vayan a acelerar cualquiera de las deudas en default de acuerdo con los términos de los respectivos contratos de préstamos o ejecutar cualquiera de los activos de Sidor y Amazonia comprometidos en garantía.

Como consecuencia de las tendencias adversas analizadas precedentemente, Tamsider realizó aportes adicionales de capital a Amazonia, resultantes de la reestructuración concluida en el año 2000, mientras que registró pérdidas significativas en el valor de su inversión. Además de su aporte de capital inicial de USD87.8 millones, se requirió a Tamsider efectuar aportes de capital por la suma de USD36.1 millones (de los cuales USD18.0 millones adquirieron la forma de un préstamo subordinado convertible a Amazonia, según se describe más adelante) en relación con la reestructuración de los contratos de préstamo de Amazonia en el año 2000. El valor de las inversiones de Tamsider (según se registró en los estados contables consolidados de Tamsa) ha disminuido significativamente desde 1998, de USD94.2 millones al 31 de diciembre de 1998, a USD13.2 millones al 31 de diciembre de 2002. Pueden producirse otras pérdidas y provisiones con respecto a la inversión de Tamsider en Amazonia. Sujeto a diversas condiciones se le podría requerir a Tamsider aportes adicionales de capital como parte de la reestructuración de las deudas de Sidor y Amazonia.

Además del riesgo de mayores pérdidas en el valor patrimonial proporcional de su inversión, Tamsider se encuentra muy expuesta con respecto a su inversión en Amazonia en virtud de los diversos contratos y garantías. A continuación brindamos una descripción de la naturaleza y alcance de esta exposición. No podemos predecir si se le requerirá a Tamsider hacer pagos adicionales o si de alguna otra forma incurrirá en pérdidas adicionales por estos contratos y garantías.

- El contrato de compraventa de Sidor celebrado entre Amazonia y el gobierno venezolano requiere que los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, indemnicen al gobierno por incumplimiento por parte de Amazonia del contrato de compraventa por una suma de hasta USD150 millones por el período de cinco años a partir de la fecha de adquisición. Con respecto a esta indemnización, los accionistas de Amazonia deben mantener una garantía de cumplimiento de contrato (que Tamsa ha garantizado en forma directa) durante cinco años, desde 1998, por la suma de USD150 millones durante los primeros tres años, USD125 millones el cuarto año y USD75 millones el quinto año. La responsabilidad máxima de Tamsider con respecto a la misma sería de USD18.8 millones, ya que sus obligaciones con respecto a la indemnización son proporcionales a su participación accionaria inicial del 12.50% en Amazonia.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

- El contrato de compraventa de Sidor requiere además que los accionistas de Amazonia garanticen, también en forma proporcional, el capital y una porción de los intereses a pagar en virtud de un préstamo otorgado a Sidor por el gobierno venezolano. La responsabilidad máxima de Tamsider en virtud de esta garantía, que sigue siendo aplicable al préstamo conforme fue reestructurado en el año 2000, asciende a USD92.2 millones.
- El contrato de préstamo celebrado entre Amazonia y un grupo de prestamistas privados (cuyos fondos fueron utilizados por Amazonia para financiar la adquisición de su participación en Sidor) requería que los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, prendaran sus acciones en Amazonia en garantía y requería también que Amazonia prendara sus acciones en Sidor en garantía. Estas prendas siguen siendo aplicables al préstamo conforme fue reestructurado en el año 2000.
- Según se analiza precedentemente, en relación con la reestructuración de los contratos de préstamo de Amazonia en el año 2000, se exigió a los accionistas de Amazonia, incluyendo Tamsider, que efectuaran aportes de capital adicionales en parte otorgando préstamos subordinados convertibles en acciones adicionales de Amazonia. Tamsider otorgó un préstamo subordinado de USD18 millones a Amazonia como consecuencia de dicha exigencia.
- Además, con respecto a la reestructuración de los contratos de préstamo de Amazonia en 2000, se exigió a las sociedades controlantes de varios accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, que firmaran un contrato de opción de venta conforme al cual las mismas acordaban comprar, bajo ciertas condiciones y en ningún caso antes del 31 de diciembre de 2007, hasta USD25 millones de préstamos a pagar por Amazonia a sus acreedores privados. Los accionistas de Amazonia también presentaron una carta a estos acreedores contemplando la posibilidad de efectuar otros aportes de capital de hasta USD20 millones en caso de dificultades financieras extremas en Sidor. Las obligaciones de Tamsider en virtud del contrato de opción de venta, y la participación de Tamsider en cualquier aporte de capital conforme a la mencionada carta, se encuentran limitadas a su participación proporcional en Amazonia cuando se ejerza la opción de venta o se efectúe el aporte. En base a la actual participación accionaria del 14.1% que posee Tamsider en Amazonia, la responsabilidad total de Tamsider en virtud del contrato de opción de venta se limitaría a un monto máximo de USD3.5 millones y la participación de Tamsider en cualquier aporte de capital en virtud de la mencionada carta se limitaría a un máximo de USD2.8 millones.

(iii) Reclamos fiscales

(a) Siderca

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca de una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias a la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por el organismo fiscal se traducen en una estimación de impuesto y recargos por esta contingencia de ARP41.7 millones (USD12.8 millones) al 31 de diciembre de 2002.

De acuerdo con los asesores fiscales, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no generará ninguna obligación significativa. En consecuencia, no se ha constituido ninguna previsión en estos estados contables.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

(b) Dalmine

Por los ejercicios fiscales de 1996 y siguientes, Dalmine estuvo sujeta a una auditoría realizada por la autoridad fiscal regional de Milán. Su informe, emitido en julio de 1999, objetó ciertos costos y gastos y alegó también que las mercaderías en tránsito no fueron registradas conforme al método de lo devengado. Dalmine considera que, con respecto a las partidas de inventario en tránsito, el efecto impositivo es insignificante y con respecto a los gastos no deducibles, cualquier impuesto adicional que pudiera adeudarse se compensaría con pérdidas operativas netas existentes. Dalmine ha sido notificada por el Departamento de Rentas de que no se efectuará ningún otro reclamo con respecto a las mercaderías en tránsito.

Durante 2001, Dalmine llegó a un acuerdo con la Dirección de Rentas local de Bergamo en lo que respecta a los ejercicios 1994 a 1998.

Mediante el acuerdo se ordenó el pago de alrededor de EUR1,1 millones (USD1,2 millones) en concepto de impuestos, intereses y multas. De esta suma, Fintecna (en liquidación) pagó aproximadamente EUR0.5 millones (USD0.5 millones), sobre la base del riesgo asumido en virtud del contrato de venta de su anterior participación mayoritaria en Dalmine.

Con respecto al litigio pendiente con el Fisco italiano referido a determinaciones recibidas o a recibir de las oficinas de impuestos directos o impuestos al valor agregado de Milán y Bergamo en base a los informes emitidos por la Autoridad Fiscal en diciembre de 1995, se ha constituido una provisión que se considera suficiente para cubrir cualquier posible gasto en concepto de impuestos (neto de la porción del riesgo atribuible a Fintecna). Dicha provisión también se ha calculado considerando los resultados altamente favorables de las apelaciones presentadas por Dalmine y examinadas hasta la fecha por las Comisiones Impositivas.

(iv) Comisión Antimonopólica Europea

El 8 de diciembre de 1999, la Comisión de la Unión Europea impuso multas a Dalmine y a otros fabricantes de tubos sin costura en Europa por presuntas violaciones de las prácticas de lealtad comercial en virtud del tratado de la Comunidad Económica Europea. La multa impuesta a Dalmine ascendía a EUR10.8 millones (USD11.4 millones) y se relacionaba con actividades anteriores a 1996. Como tal, Dalmine devengó esta suma en provisiones y el 84,08% a ser reintegrado por Fintecna en otros créditos al 31 de diciembre de 1999. En marzo de 2000, Dalmine apeló el fallo.

(v) Otros procedimientos

Actualmente, Dalmine está sujeta a un juicio penal ante el Tribunal de Bergamo, Italia, y a dos juicios civiles por lesiones relacionadas con el trabajo como consecuencia del uso de amianto en sus procesos de fabricación durante el período comprendido entre 1960 y 1980. Además, se han presentado otros reclamos extrajudiciales relacionados con el uso de amianto contra Dalmine. De los 39 reclamos (incluyendo los extrajudiciales), ya se han dirimido 19 incidentes o deberán ser cubiertos por la aseguradora de Dalmine. Dalmine estima que su potencial responsabilidad con respecto a los casos restantes aún no resueltos ni cubiertos por un seguro es de aproximadamente EUR7.0 millones (USD7.4 millones). Este monto fue contabilizado como una provisión para pasivos y gastos al 31 de diciembre de 2002.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

(vi) Contingencias

Al cierre de ejercicio, Tenaris tenía las siguientes contingencias:

	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Bienes de terceros mantenidos en custodia por Tenaris	17,603	3,860	512
Descuentos de documentos	-	1,210	1,210
Garantías depositadas y otras garantías	179,924	119,088	122,526
Total	197,527	124,158	124,248

(vii) Compromisos

A continuación se mencionan los principales compromisos extracontables:

- (a) Tamsa celebró un contrato con Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua") para la compra con cláusula "take-and-pay" de 75.000 toneladas de briquetas de hierro caliente, o HBI, anualmente durante el plazo de veinte años contado a partir de abril de 1998 con opción a dar por terminado el contrato en cualquier momento luego del décimo año mediante notificación con una anticipación de un año. Conforme a este contrato "off-take", Tamsa debería comprar el HBI a un precio fórmula que refleje los costos de producción de Comsigua durante los primeros ocho años del contrato y a partir de ese momento, compraría el HBI al precio de mercado con un pequeño descuento.

Los contratos entre las partes establecen que, si durante el período de ocho años el precio de mercado promedio fuera inferior al precio fórmula pagado durante dicho período, Tamsa tendría derecho a un reintegro de la diferencia más los intereses correspondientes, pagaderos luego de que se paguen la financiación del proyecto y otros créditos específicos. Además, en virtud de los contratos entre las partes, Tamsa tiene una opción de compra anual de hasta otras 80.000 toneladas de HBI producido por Comsigua a precios de mercado. En virtud del contrato de extracción firmado con Comsigua, como consecuencia de los bajos precios de mercado del HBI, Tamsa ha pagado precios superiores a los de mercado por su HBI y acumuló un crédito que al 31 de diciembre de 2001 ascendía a aproximadamente USD9,8 millones. Sin embargo, este crédito se compensa con una previsión por un monto igual registrado como consecuencia de la deficiente situación financiera de Comsigua.

Con relación a la participación original de Tenaris del 6,9%, Tamsa pagó USD8,0 millones y se comprometió a cubrir su participación proporcional (del 7,5%) en los déficits operativos de fondos y del servicio de la deuda. Tamsa también prendó sus acciones en Comsigua y otorgó una garantía proporcional en respaldo del préstamo para la financiación del proyecto por USD156 millones (USD100,1 millones adeudados al 31 de marzo de 2002) otorgado a Comsigua por la Corporación Financiera Internacional, o IFC. En febrero de 2002, se exigió a Tamsa pagar USD1,3 millones, lo cual representa su participación en un déficit de USD14,7 millones a pagar por Comsigua en virtud del préstamo de la IFC y déficits operativos adicionales de USD2,8 millones. La situación financiera de Comsigua se ha visto afectada negativamente por el deterioro continuo de las condiciones del mercado internacional para el HBI desde su puesta en marcha en 1998 y, a menos que las condiciones de mercado mejoren sustancialmente, podría exigirse a Tamsa efectuar pagos proporcionales adicionales con respecto a su participación en Comsigua y continuar pagando precios superiores a los de mercado por su HBI, conforme al contrato de compra.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

- (b) Tamsa compra a Pemex, a precios internacionales vigentes, gas natural utilizado en los hornos que recalientan los lingotes de acero en el proceso de fabricación de tubos. Las tarifas del gas natural se incrementaron en alrededor del 74% en 2000 y del 4% en 2001. En febrero de 2001, Tamsa firmó un acuerdo con Pemex para el suministro de 296,600 millones de BTUs de gas natural por mes desde el 1 de enero de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2003, a un precio fijo de USD4.00 por millón de BTUs. A fin de cubrir una disminución de los precios del gas natural, en marzo de 2001, Tamsa celebró un contrato a término con Enron North America Corp. ("Enron"), con una opción de venta de hasta 200,000 millones de BTUs por mes de gas natural, a un precio básico mínimo de USD4,05 por millón de BTUs, desde marzo de 2002 hasta diciembre de 2003.

Como consecuencia de la quiebra de Enron a fines de 2001, no existe probabilidad razonable de que Tamsa pueda ejercer la opción en virtud de este contrato. La prima pagada a Enron de USD1,7 millones por esta opción de venta se amortizó totalmente durante el cuarto trimestre de 2001. A fin de reducir la exposición del contrato de suministro de gas natural celebrado con Pemex, Tamsa firmó acuerdos con Citibank, N.A., Nueva York ("Citibank") y JPMorgan Chase Bank ("JPMorgan Chase"), en marzo y abril de 2002. El efecto económico de los acuerdos con Citibank y JPMorgan Chase consiste en permitir a Tamsa comprar 320,000 millones de BTUs por mes a precio de mercado en lugar de a la tarifa de USD4,00 por millón de BTUs que cobraba Pemex, lo cual derivó en un precio más favorable para Tamsa por el gas natural mientras que el precio de mercado permanezca por debajo de los USD4.00.

En virtud de los contratos, Tamsa debe continuar realizando su compra de gas natural a precio de mercado aun si el precio de mercado aumenta por encima de los USD4,00 por millón de BTUs, exponiendo en consecuencia a Tamsa a un riesgo posterior de precios que superen a los de mercado. Además, en virtud de los contratos, Tamsa debe seguir realizando compras a la tarifa de USD4.00 por millón de BTUs si el precio de mercado del gas natural disminuye a USD2.00 por millón de BTUs o menos (durante el período comprendido entre el 1 de mayo de 2002 y el 28 de febrero de 2003) o a USD2.25 por millón de BTUs o menos (durante el período comprendido entre el 1 de marzo de 2003 y el 31 de diciembre de 2003). También en virtud de cada uno de los acuerdos con Citibank y JPMorgan Chase, Tamsa debe comprar 160,000 millones de BTUs de gas natural por mes desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2005, al precio de USD2.7 por millón de BTUs.

- (c) En agosto de 2001, Dalmine Energie S.p.A. firmó un acuerdo por la compra de gas con ciertas cláusulas "take-or-pay". El acuerdo entró en vigencia el 1 de octubre de 2001 y vencerá 10 años después, el 1 de octubre de 2011. El volumen total de compras pendientes de gas natural comprometido al 31 de diciembre de 2001 se estima en 5,800 millones de metros cúbicos equivalentes a aproximadamente EUR900 millones (USD806 millones al 31 de diciembre de 2001, basado en los precios del gas natural de fines de 2001). Hasta la fecha, Dalmine Energie S.p.A. no había contratado toda la capacidad de transporte necesaria para la venta de gas en el mercado italiano por el período octubre 2003 a septiembre 2011.
- (d) En virtud de un contrato de alquiler celebrado en 2001 entre Gade Srl (Italia) y Dalmine, con relación a un edificio ubicado en Sabbio Bergamasco utilizado por la anterior subsidiaria de Dalmine, Tad Commerciale, Dalmine está obligada a participar en un remate por la compra de un edificio a Gade por un monto mínimo de EUR8.3 millones (USD7.4 millones al 31 de diciembre de 2001). La notificación del remate, de acuerdo con el contrato, no debía producirse antes del 1 de enero de 2003. A la fecha de estos estados contables, el remate no había sido anunciado aún.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (continuación)

(viii) Restricciones a la distribución de utilidades

Conforme a las leyes de Luxemburgo, al menos el 5% de la ganancia neta por cada año, calculada de acuerdo con leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe destinarse a la constitución de una reserva hasta alcanzar un monto igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía constituyó esta reserva en su totalidad.

Tenaris puede pagar dividendos hasta el tope de los resultados acumulados y reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones vigentes en Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos en los estados contables consolidados combinados pueden no ser totalmente distribuibles.

El patrimonio neto bajo las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos: (montos en USD):

Capital	1,160,700,794
Reserva legal	116,070,080
Prima de emisión	587,492,789
Otras reservas distribuibles	206,744,261
Patrimonio neto total bajo las leyes y regulaciones de Luxemburgo	<u>2,071,007,924</u>

25 Acciones ordinarias y preferidas

	Cantidad de acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2002	30,107
Emisión de acciones del 18 de octubre de 2002	710,717,080
Emisión de acciones del 13 de diciembre de 2002	449,953,607
Al 31 de diciembre de 2002	<u>1,160,700,794</u>

El valor total de acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1,160,700,794 con un valor nominal USD1 por acción.

26 Participación de terceros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
Participación de terceros			
Al inicio del ejercicio	918,981	919,710	979,067
Diferencias por conversión de monedas	(62,816)	(11,167)	(3,411)
Efecto por la adopción de la NIC 39	-	(408)	-
Participación en los resultados de subsidiarias	142,403	74,557	47,401
Adquisiciones	-	17,042	15,610
Canje de acciones de Siderca, Tamsa y Dalmine	(768,577)	-	-
Ventas	(2,020)	(22,262)	(57,367)
Dividendos pagados	(41,188)	(58,491)	(61,590)
Al cierre del ejercicio	<u>186,783</u>	<u>918,981</u>	<u>919,710</u>

27 Adquisiciones

Todas las adquisiciones se registraron conforme al método de compra, de conformidad con la NIC 22.

Con fecha 13 de diciembre de 2002, la Sociedad adquirió el 27.94% de las acciones o ADSs de Siderca, el 43.73% de las acciones o ADSs de Tamsa y el 41.19% de las acciones de Dalmine a través del canje por acciones de Tenaris.

A continuación se expone el detalle de los activos netos adquiridos y de los valores llave:

	2002			
	Siderca	Tamsa	Dalmine	Total
Valor de compra	457,259	278,894	75,052	811,205
Valor de mercado de la participación minoritaria adquirida	357,150	345,980	113,287	816,417
Valor llave (Valor llave negativo)	100,109	(67,086)	(38,235)	(5,212)

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

	2002			
	Siderca	Tamsa	Dalmine	Total
Propiedades, plantas y equipos	47,972	(4,228)	21,975	65,719
Valor llave	100,109	(67,086)	(38,235)	(5,212)
Otros activos no corrientes	-	1,480	-	1,480
Activos corrientes	320	9,335	-	9,655
Total de activos adquiridos	148,401	(60,499)	(16,260)	71,642
Participación minoritaria en Siderca, Tamsa y Dalmine	325,760	342,660	100,157	768,577
Total de pasivos no corrientes	(16,902)	(3,267)	(8,845)	(29,014)
Total de pasivos asumidos	(16,902)	(3,267)	(8,845)	(29,014)
Valor de mercado de las participaciones adquiridas	457,259	278,894	75,052	811,205

Durante 2002 la Sociedad adquirió 0.26% de las acciones de Tamsa a accionistas minoritarios por USD1.7 millones.

Durante el año 2001 la Sociedad adquirió el 4.34% de las acciones de Tamsa a accionistas minoritarios por USD31.0 millones. El valor de mercado de los activos netos adquiridos era USD31.2 millones, dando origen a un valor llave negativo de USD0.2 millones.

Durante el ejercicio 2001 se adquirió Empresas Riga S.A. (por Tamsa) que no generó valor llave significativo por la aplicación del método de la compra.

Durante el año 2000 la Sociedad adquirió el 6.90% de las acciones de Tamsa a accionistas minoritarios por USD63.8 millones. El valor de mercado de los activos netos adquiridos era USD51.6 millones, dando origen a un valor llave negativo de USD12.2 millones.

28 Operaciones con sociedades relacionadas

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes :

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Ventas de productos	258,083	74,145	66,785
Ventas de servicios	6,934	3,444	4,577
	<u>265,017</u>	<u>77,589</u>	<u>71,362</u>
(b) Compras de productos y servicios			
Compra de productos	160,792	46,202	30,779
Compra de servicios	103,858	95,216	74,300
	<u>264,650</u>	<u>141,418</u>	<u>105,079</u>
	Al 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	59,490	34,439	31,753
Deudas con sociedades relacionadas	(92,133)	(43,957)	(26,325)
	<u>(32,643)</u>	<u>(9,518)</u>	<u>5,428</u>
(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivo			
Depósitos a plazo	24,658	67,975	10,974
(c) Otros saldos			
Fondos fideicomitidos	115,787	103,438	-
(d) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios	49,452	55,331	45,461
(e) Depósitos garantizados y otras garantías			
Garantías recibidas	6,000	-	-

(iii) Remuneraciones de ejecutivos y directores

La remuneración total de los directores y ejecutivos devengada durante el ejercicio 2002 ascendió a USD 739 miles.

29 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las sociedades cuyos estados contables consolidados han sido incluidos en los presentes estados contables consolidados, y el porcentaje de participación, tanto directa como indirecta, de Tenaris en el capital y en los votos de estas sociedades al 31 de diciembre de 2002. Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2001 y 2000, los porcentajes de participación en el capital y en los votos, considerados en la preparación de los estados contables consolidados, corresponden a la participación que tenía la sociedad controlante al cierre de cada ejercicio.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital y en los votos al 31 de diciembre de		
			2002	2001	2000
Siderca	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	99.11%	71.17%	72.61%
Tamsa	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	94.50%	50.51%	46.18%
Dalmine	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	88.41%	47.22%	47.22%
Tenaris Global Services (y predecesoras)	Uruguay	Inversora en sociedades distribuidoras de tubos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Invertub	Argentina	Inversora	100.00%	100.00%	-

Los estados contables consolidados de Siderca incluyen los estados contables de Siderca y sus subsidiarias, las que se exponen a continuación:

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital y en los votos al 31 de diciembre de		
			2002	2001	2000
NKKTubes K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51.00%	51.00%	51.00%
Algoma Tubes Inc. (a)	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	80.00%	80.00%	80.00%
Confab Industrial S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	38.99%	38.99%	38.99%
Siat S.A. (b)	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	70.00%	70.00%	70.00%
Metalmecánica S.A. (c)	Argentina	Fabricación de productos de acero para extracción de petróleo	73.00%	73.00%	73.00%
Scrapservice S.A.	Argentina	Procesamiento de chatarra	74.84%	74.84%	74.84%
Texas Pipe Threaders Co.	U.S.A.	Terminación y comercialización de tubos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Socover S.A.	México	Venta de tubos de acero sin costura	-	-	99.33%
Siderca International A.p.S. (d)	Dinamarca	Inversora	100.00%	100.00%	100.00%
Techint Investment Netherlands B.V.	Holanda	Inversora	100.00%	100.00%	100.00%
Sidtam Limited LLC (e)	U.S.A.	Inversora	51.00%	51.00%	51.00%

29 Principales subsidiarias (continuación)

- (a) Tamsa tiene el restante 20.00% del capital y derecho a votos de Algoma Tubes Inc. ("Algoma"), la que también se consolida en los presentes estados contables consolidados combinados.
- (b) Confab Industrial S.A. ("Confab") tiene el restante 30.00% del capital y derecho a voto en Siat S.A. ("Siat").
- (c) Invertub tiene el restante 27.00% del capital y derecho a voto de Metalmecánica.
- (d) El 31 de enero de 2002, Siderca International A.p.S. y Siderca Denmark A.p.S. se fusionaron.
- (e) Tamsa tiene el restante 49.00% del capital y derecho a voto de Sidtam Limited LLC ("Sidtam").

Los estados contables consolidados de Tamsa incluyen los estados contables de Tamsa y sus subsidiarias, las que se detallan a continuación:

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital y en los votos al 31 de diciembre de		
			2002	2001	2000
Tamsider S.A. y subsidiarias	México	Promoción y organización de sociedades relacionadas al acero	100.00%	100.00%	100.00%
Inmobiliaria Tamsa S.A.	México	Alquiler de propiedades	100.00%	100.00%	100.00%
Tubos de Acero de Venezuela S.A. (Tavsa)	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70.00%	70.00%	70.00%
Corporación Tamsa S.A. (a)	México	Venta de tubos de acero sin costura	100.00%	100.00%	100.00%
Tamtrade S.A.	México	Venta de tubos de acero sin costura	100.00%	100.00%	100.00%
Empresas Riga S.A. (b)	México	Fabricación de protectores con costura para tubos de acero sin costura	100.00%	100.00%	-
Socover S.A. (c)	México	Venta de tubos de acero sin costura	100.00%	100.00%	-
Algoma Tubes Inc. (d)	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	20.00%	20.00%	20.00%

- (a) Cesó sus operaciones durante el año 2002. Se encuentra en proceso de liquidación.
- (b) Sociedad adquirida durante el año 2001.
- (c) Acciones adquiridas a Siderca durante el año 2001.
- (d) Siderca tiene el restante 80.00% del capital y derecho a voto de Algoma Tubes.

29 Principales subsidiarias (continuación)

Los estados contables consolidados de Dalmine incluyen los estados contables de Dalmine y sus subsidiarias, las que se detallan a continuación:

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital y en los votos al 31 de diciembre de		
			2002	2001	2000
Dalmine Energie S.p.A.	Italia	Comercialización de electricidad y gas	100.00%	100.00%	100.00%
i-Dalmine S.p.A.	Italia	Servicio de redes y sistemas telemáticos	100.00%	85.00%	85.00%
SO.PAR.FI. Dalmine Holding S.A.	Luxemburgo	Inversora	100.00%	100.00%	100.00%
Dalmine Holding B.V.	Holanda	Inversora	100.00%	100.00%	100.00%
Dalmine France Sarl	Francia	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Dalmine Benelux B.V. (a)	Holanda	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Quality Tubes Ltd.	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Eurotube Ltd. (b)	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Quickflo Services Ltd. (a) (g)	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Dalmine Deutschland Gmbh	Alemania	Comercialización de productos de acero	100.00%	70.00%	70.00%
Tad Chacin C.A. (c)	Venezuela	Comercialización de productos de acero	-	-	80.00%
Socominter Far East Ltd. (anteriormente Tad Far East Ltd.)	Singapur	Comercialización de productos de acero	-	-	55.00%
Metal Tad Venezuela (d)	Venezuela	Comercialización de productos de acero	-	100.00%	100.00%
Dalmine Canadá Ltd. (e)	Canadá	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Tad USA Inc. (d)	U.S.A.	Comercialización de productos de acero	-	100.00%	100.00%
Tad Metal Ibérica S.r.l. (f)	España	Comercialización de productos de acero	-	-	100.00%

- (a) En proceso de liquidación.
- (b) En proceso de reorganización.
- (c) Socominter S.A. y Tad Chacin C.A. se fusionaron durante el ejercicio 2002.
- (d) Cesaron sus operaciones durante el año 2001. Se liquidaron durante el año 2002.
- (e) Cesaron sus operaciones durante el año 2001. Se encuentran en proceso de liquidación.
- (f) Liquidada durante el año 2001.
- (g) Durante el año 2002, las acciones en Quickflo Services Ltd. ("Quickflo") (33.33%) fueron adquiridas por terceras partes.

29 Principales subsidiarias (continuación)

Los estados contables consolidados de Tenaris Global Services incluyen los estados contables de Tenaris Global Services y sus subsidiarias, las que se detallan a continuación:

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital y en los votos al 31 de diciembre de		
			2002	2001	2000
DST Europe Ltd.	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	-
Tenaris Global Services B.V.	Holanda	Agente de ventas productos de acero	100.00%	100.00%	-
Tenaris Global Services LLC (a)	U.S.A.	Agente de ventas productos de acero	100.00%	-	-
Techintrade Ltd.	B.V.I.	Inversora	100.00%	100.00%	-
Siderca Corporation	U.S.A.	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
DST Japan K.K.	Japón	Comercialización de productos de acero	99.83%	99.83%	99.83%
Techintrade Canadá Inc. (anteriormente DST Tubulars Inc.)	Canadá	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Techintrade Norway AS	Noruega	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Socominter Trading Inc.	Panamá	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Socominter de Bolivia S.R.L.	Bolivia	Comercialización de productos de acero	100.00%	99.00%	99.00%
Socominter Soc. Com. Internacional Ltda. (b)	Chile	Comercialización de productos de acero	99.00%	99.00%	99.00%
Socominter S.A.	Venezuela	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Siderca Pte. Ltd.	Singapur	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Tubular DST Nigeria Ltd.	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Tad Chacin C.A. (c)	Venezuela	Comercialización de productos de acero	-	100.00%	-
Socominter Far East Ltd. (anteriormente Tad Far East Ltd.)	Singapur	Comercialización de productos de acero	100.00%	100.00%	-

(a) Creada durante el año 2002.

(b) Cesó sus operaciones durante 2002.

(c) Socominter S.A. y Tad Chacin C.A. se fusionaron durante el año 2002.

29 Principales subsidiarias (continuación)

Los estados contables consolidados de Tenaris también incluyen los estados contables de las siguientes sociedades:

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital y en los votos al 31 de diciembre de		
			2002	2001	2000
Metalcentro S.A.	Argentina	Fabricación de protectores de tubos y tubos de impacto lateral	100.00%	100.00%	100.00%
Siderestiba	Argentina		99.00%	99.00%	99.00%
Tenaris Connections A.G. y subsidiarias	Liechtenstein	Propiedad y licenciataria de tecnología de acero	100.00%	100.00%	100.00%
Lomond Holdings B.V. y subsidiarias	Holanda	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	75.00%	75.00%	-
Information Systems and Technologies B.V. y subsidiarias	Holanda	Desarrollo y mantenimiento de software	75.00%	75.00%	-

30 Hechos posteriores

Con fecha 19 de febrero de 2003, Siderca adquirió Reliant Energy Cayman Holding Ltd., una compañía cuyo principal activo es la central de generación eléctrica, ubicada en San Nicolás, 300 km. al Oeste de Buenos Aires, Argentina. El monto pagado fue de USD23.1 millones.

La planta generadora en San Nicolás consiste en una central de última generación que inició sus operaciones en 1998, posee una potencia instalada de 160 MW y capacidad de producción de vapor de 250 toneladas por hora. Como resultado de la compra, las operaciones de Tenaris en Siderca, que consumen alrededor de 160MW en los picos de producción y un promedio de 90MW, va a ser autosuficiente en cuanto a requerimientos de energía eléctrica. La energía que exceda los requerimientos de Siderca se venderá en el mercado y el vapor continuará siendo vendido a la sociedad relacionada Siderar, que opera una planta de producción de acero en San Nicolás.

Esta adquisición le permitirá a Tenaris consolidar la posición competitiva de Siderca mediante una mayor integración de sus operaciones.

Tal como se menciona en Nota A (1), el 21 de febrero de 2003, Tenaris anunció su plan para adquirir el interés minoritario remanente (0.89%) de Siderca por seis pesos argentinos (ARP6.00) por acción o sesenta pesos argentinos (ARP60.00) por ADS.

Certificación a que hace referencia el Art.33 fracc. I apartado B. de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Tenaris,S.A.



Paolo Rocca
Chief Executive Officer



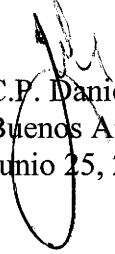
Carlos Condorelli
Chief Financial Officer



Cristian Mitrami
Director Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados contables consolidados combinados de Tenaris S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2002, que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados contables consolidados combinados antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Price Waterhouse & Co.



C.P. Daniel A. López Lado
Buenos Aires
Junio 25, 2003