

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 representan 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

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	16,902	20,497
		<u>2,206,865</u>	<u>2,218,818</u>
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	304,536	213,814
		<u>1,810,581</u>	<u>1,619,136</u>
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		18,650	21,547
		<u>933,331</u>	<u>958,659</u>
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		483,418	424,014
		<u>1,203,278</u>	<u>1,084,913</u>
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).

2

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

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):

| 4

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

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	(376,954)
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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

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

6

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

Transporte	<u>561,212</u>	<u>648,136</u>	<u>374,849</u>
------------	----------------	----------------	----------------

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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

Paolo Rocca
Presidente

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

| 8

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 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

Paolo Rocca
Presidente

Aumento neto de fondos

96,454

121,867

16,451

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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

Paolo Rocca
Presidente

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	304,536	213,814	96,890
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** Provisiones
- P** Reconocimiento de ingresos
- Q** Costo de los productos vendidos y gastos
- R** Resultado por acción
- S** Instrumentos financieros
- T** Información por segmentos

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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).

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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

| 20

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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".

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

| 24

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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 Previsiones

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

| 28

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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
31	Principales diferencias entre las normas internacionales de contabilidad y las normas contables profesionales argentinas

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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
	2,168,594	2,165,568	1,692,412

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
	568,149	502,747	433,617

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

| 44

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

363,357	412,052	411,126
----------------	----------------	----------------

Al cierre del ejercicio, la cantidad de empleados fue 13,841 en 2002, 14,127 en 2001 y 13,140 en 2000.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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
	15,589	585	11,690
(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
	26,353	64,937	5,813

6 Resultados financieros

(i) (Pérdidas) /Ganancias financieras netas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
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)
	(11,145)	(18,417)	(39,550)

(ii) Otras diferencias de cambio

Diferencias de cambio netas de subsidiarias con monedas de medición distintas al USD	(9,452)	(7,178)	(8,373)
--------------------------------------------------------------------------------------	----------------	----------------	----------------

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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
	219,288	108,956	63,299
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	25,266	109,882	2,011
	244,554	218,838	65,310

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	244,554	218,838	65,310

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2002	2001	2000
(iii) Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos	25,266	109,882	2,011

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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
Condisid 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

| 54

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>188,992</u>	<u>159,377</u>

| 52

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

	161,703	130,179
Previsión por otros créditos incobrables – Nota 22 (i)	(5,997)	(5,958)
	155,706	124,221

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 1 R.A.P.U.

16 Créditos por ventas

	Al 31 de diciembre de	
	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

	Al 31 de diciembre de	
	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

	Al 31 de diciembre de	
	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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 1 R.A.P.U.

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

58

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

Resultado – ganancia	25,266
Al cierre del ejercicio	114,826

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

19 Impuesto a las ganancias diferido (continuación)

Activo impositivo diferido

	Provisiones y provisiones	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
	122,759	142,794
Diversos	264	10,664
	123,023	153,458

(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	50,728	42,479

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	6,453	6,913	7,072

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
	64	

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

Ganancias actuariales no reconocidas	1,547	7,319
Pasivo contabilizado	11,069	13,098

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.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 Provisiones 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 conversión de monedas	2,796
Utilización del ejercicio	9,615
Al 31 de diciembre de 2002	(8,828)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001	
Valores al inicio del ejercicio	(13,151)
Diferencias por conversión de monedas	1,497
Altas	(12,847)
Utilización del ejercicio	3,262
Al 31 de diciembre de 2001	(21,239)

(ii) Pasivos

	Juicios y contingencias
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002	
Valores al inicio del ejercicio	38,080
Diferencias por conversión de monedas	(5,959)
Reversiones	(4,008)
Altas	8,315
Utilización del ejercicio	(2,554)
Al 31 de diciembre de 2002	33,874
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001	
Valores al inicio del ejercicio	36,475
Diferencias por conversión de monedas	(5,321)
Altas	12,113
Utilización del ejercicio	(5,187)
Al 31 de diciembre de 2001	38,080

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.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 sinistros 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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>

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

	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>

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

| 77

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.

| 78

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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 previsión que se considera suficiente para cubrir cualquier posible gasto en concepto de impuestos (neto de la porción del riesgo atribuible a Fintecna). Dicha previsión 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 previsión para pasivos y gastos al 31 de diciembre de 2002.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

| 80

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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	2,071,007,924

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	1,160,700,794

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	186,783	918,981	919,710

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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
	265,017	77,589	71,362
(b) Compras de productos y servicios			
Compra de productos	160,792	46,202	30,779
Compra de servicios	103,858	95,216	74,300
	264,650	141,418	105,079
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)
	(32,643)	(9,518)	5,428
(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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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%

94

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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%

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

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 Tube.

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.

31 Principales diferencias entre las normas internacionales de contabilidad y las normas contables profesionales argentinas

1) Resumen de las principales diferencias

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de contabilidad (NIC), las cuales varían en ciertos aspectos con respecto a las normas contables profesionales argentinas (normas argentinas). Estas últimas han sido modificadas para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2003, siendo permitido su aplicación en forma anticipada. La Sociedad ha optado por su aplicación anticipada a los efectos de la preparación del presente resumen de diferencias. A continuación se describen los aspectos más significativos de esas diferencias sobre los presentes estados contables.

a) Ajuste por inflación

Las NIC requieren la reexpresión a moneda constante sólo de los estados contables correspondientes a entidades radicadas en países que califiquen como "hiperinflacionarios".

Las normas argentinas requieren que la reexpresión a moneda constante sea efectuada en todos los casos, aún cuando las tasas de inflación no califiquen como "hiperinflacionarias".

En la nota 31.2) se expone el efecto de esta diferencia, la cual corresponde a determinadas subsidiarias de Tenaris S.A.

b) Valuación de bienes de cambio

Las NIC requieren que los bienes de cambio sean valuados a su costo histórico.

De acuerdo con las normas argentinas, los bienes de cambio deben ser valuados a su costo de reposición.

En la nota 31.2) se expone el efecto de esta diferencia.

c) Moneda de medición de las operaciones

Las NIC requieren que la moneda de medición de las operaciones refleje la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias que son relevantes para la empresa. Usualmente, las monedas de medición de las operaciones de las subsidiarias son las de los países en los cuales se encuentran radicadas. Para el caso de Siderca y sus subsidiarias argentinas, se ha establecido que la moneda de medición es el dólar estadounidense, tal como se explica en la nota C a los estados contables.

Las normas argentinas no establecen criterios específicos para los casos en que la moneda del país en el que opera una subsidiaria no se considere adecuada para la medición de las operaciones de esa entidad. Consecuentemente la Sociedad ha aplicado supletoriamente el principio de las NIC y por lo tanto no se expone diferencia alguna en la nota 31.2).

31 Principales diferencias entre las normas internacionales de contabilidad y las normas contables profesionales argentinas (continuación)

d) Efecto impositivo de los ajustes

Se incluye dentro de este concepto el reconocimiento del efecto en el cálculo del impuesto diferido de los ajustes descriptos anteriormente.

2) Reconciliación del resultado del ejercicio y del patrimonio neto de normas internacionales de contabilidad (NIC) a normas contables profesionales argentinas (Normas Argentinas)

La siguiente información contable expresada en ARP se presenta sólo para conveniencia del lector y ha sido convertida tomando la cotización del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2002, la cual fue de 3,37 ARP por USD. Los importes así convertidos no deben considerarse como una representación acerca de que la moneda local ha sido, podría haber sido o será convertida en USD a esa u otra cotización.

	<u>´000 USD</u>	<u>´000 ARP</u>
a) Resultado del ejercicio		
Resultado del ejercicio s/ NIC	94,3 04	317,804
Valuación inventarios	3,688	12,428
Amortización del efecto del ajuste por inflación sobre activos no corrientes	(12,941)	(43,611)
Resultado por exposición a la inflación	15,755	53,096
Impuesto diferido	(8,738)	(29,447)
Minoritarios	(419)	(1,412)
Resultado del ejercicio según Normas Argentinas	<u>91,6</u> 49	<u>308,858</u>
b) Patrimonio neto		
Patrimonio neto s/ NIC	1,694,0 54	5,708,962
Valuación inventarios	6,972	23,496
Ajuste a la inflación	247,702	834,754
Impuesto diferido	(89,235)	(300,722)
Minoritarios	(10,086)	(33,990)

Patrimonio neto s/ Normas	1,849,4	
Argentinas	07	6,232,500

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

| 99

Paolo Rocca
Presidente