

# **TENARIS S.A.**

## **ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**Al 31 de diciembre de 2004 y 2003**

**y**

**por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2004	2003	2002
Ingresos por ventas netos	1	4,136,063	3,179,652	3,219,384
Costo de los productos vendidos	2	(2,776,936)	(2,207,827)	(2,169,228)
Ganancia bruta		1,359,127	971,825	1,050,156
Gastos de comercialización y administración	3	(672,449)	(566,835)	(567,515)
Otros ingresos operativos	5 (i)	152,591	8,859	18,003
Otros egresos operativos	5 (ii)	(25,751)	(125,659)	(28,767)
Resultado operativos		813,518	288,190	471,877
Ganancia (pérdida) financiera neta	6	5,802	(29,420)	(20,597)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas, del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria		819,320	258,770	451,280
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	7	206,037	27,585	(6,802)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria		1,025,357	286,355	444,478
Impuesto a las ganancias	8	(220,376)	(63,918)	(207,771)
Resultado neto antes de la participación minoritaria		804,981	222,437	236,707
Participación minoritaria (1)	27	(20,278)	(12,129)	(42,881)
Resultado neto antes de otras participaciones minoritarias		784,703	210,308	193,826
Otras participaciones minoritarias (2)	27	-	-	(99,522)
Ganancia neta		<b>784,703</b>	<b>210,308</b>	<b>94,304</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	9	<b>1,180,507</b>	<b>1,167,230</b>	<b>732,936</b>
Ganancia por acción (USD por acción)	9	<b>0.66</b>	<b>0.18</b>	<b>0.13</b>

(1) La participación minoritaria representa la participación de los accionistas minoritarios en aquellas subsidiarias consolidadas no incluidas en el Canje de Acciones finalizado el 13 de diciembre de 2002 (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 S.A.I.C., Dalmine S.p.A. y Tubos de Acero de México S.A. 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 2002 (Ver nota 28 (a)).

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

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	<b>10</b>	2,164,601	1,960,314
Activos intangibles, netos	<b>11</b>	49,211	54,037
Inversiones en sociedades asociadas	<b>12</b>	99,451	45,814
Otras inversiones	<b>13</b>	24,395	23,155
Activos por impuesto diferido	<b>20</b>	161,173	130,812
Otros créditos	<b>14</b>	<u>151,365</u>	<u>59,521</u>
		2,650,196	2,273,653
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	<b>15</b>	1,269,470	831,879
Otros créditos y anticipos	<b>16</b>	374,446	165,134
Créditos por ventas	<b>17</b>	936,931	652,782
Otras inversiones	<b>18 (i)</b>	119,666	138,266
Caja, bancos y equivalentes de efectivo	<b>18 (ii)</b>	<u>311,579</u>	<u>247,834</u>
		3,012,092	2,035,895
<b>Total del activo</b>		<u>5,662,288</u>	<u>4,309,548</u>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>		2,495,924	1,841,280
<b>Participación minoritaria</b>	<b>27</b>	165,271	119,984
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	<b>19</b>	420,751	374,779
Pasivos por impuesto diferido	<b>20</b>	371,975	418,333
Otras deudas	<b>21 (i)</b>	172,442	191,540
Previsiones	<b>22 (ii)</b>	31,776	23,333
Deudas comerciales		<u>4,303</u>	<u>11,622</u>
		1,001,247	1,019,607
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	<b>19</b>	838,591	458,872
Deudas fiscales		222,735	108,071
Otras deudas	<b>21(ii)</b>	176,393	207,594
Previsiones	<b>23(ii)</b>	42,636	39,624
Anticipo de clientes		127,399	54,721
Deudas comerciales		<u>592,092</u>	<u>459,795</u>
		1,999,846	1,328,677
<b>Total del pasivo</b>		<u>3,001,093</u>	<u>2,348,284</u>
<b>Total del patrimonio neto y del pasivo</b>		<u>5,662,288</u>	<u>4,309,548</u>

Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 25

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Patrimonio neto de acuerdo con las leyes de Luxemburgo							Total al 31 de diciembre de				
	Capital	Reserva	Prima de	Otra	Resultados	Ajustes a	Efecto de	Resultados	2004	2003	2002	
	Accionario	Legal	Emisión	Reserva	Acumulados							Total
Saldo al 1 de enero,	1,180,288	118,029	609,269	96,555	201,480	2,205,621	(634,759)	(34,194)	304,612	1,841,280	1,694,054	875,401
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	-	-	-	4,174	-	4,174	309	(34,503)
Cambio en los porcentajes de participación en las Sociedades objeto de Canje (Nota 28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,724
Incremento de capital y operación de Canje (Nota 28)	249	25	464	82	-	820	-	-	-	820	51,611	796,418
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(96,555)	(38,498)	(135,053)	-	-	-	(135,053)	(115,002)	(39,290)
Ganancia neta	-	-	-	-	373,477	373,477	(373,477)	-	784,703	784,703	210,308	94,304
Saldo al 31 de diciembre,	1,180,537	118,054	609,733	82	536,459	2,444,865	(1,008,236)	(30,020)	1,089,315	2,495,924	1,841,280	1,694,054

La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25 (vi).

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2004	2003	2002
<b>Fondos netos relacionados a las actividades operativas</b>				
Ganancia neta del ejercicio		784,703	210,308	94,304
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	208,119	199,799	176,315
Resultado por litigio BHP	5 (ii) & 25 (i)	-	114,182	18,923
Laudo arbitraje con Fintecna	25 (i)	(126,126)	-	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	31 (ii)	44,659	(138,570)	174,478
(Ganancia) pérdida por inversiones en sociedades asociadas	7	(206,037)	(27,585)	6,802
Intereses devengados netos de pagos netos	31 (iii)	16,973	(3,032)	4,780
Previsiones netas	22 & 23	11,455	(13)	(27,473)
Desvalorización planta de energía	25 (v) (i)	11,705	-	-
Resultado por venta de inversiones en sociedades asociadas	5 (i)	-	(1,018)	-
Participación Minoritaria	27	20,278	12,129	142,403
Variaciones en el capital de trabajo	31 (i)	(621,187)	(107,156)	(100,842)
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas y otros		(46,254)	16,592	(28,254)
		<b>98,288</b>	<b>275,636</b>	<b>461,436</b>
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>				
<b>Fondos netos relacionados a las actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(183,312)	(162,624)	(147,577)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias y asociadas neta de fondos provenientes de dichas adquisiciones		(97,595)	(65,283)	(15,107)
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10 & 11	12,054	5,965	14,427
Disposiciones por venta de inversiones en sociedades asociadas		-	1,124	-
Préstamo convertible otorgado a sociedades asociadas		-	(31,128)	-
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas		48,598	-	-
Adquisiciones de participación minoritaria		-	(299)	-
Variación de fondos en fideicomiso		20,359	-	(32,349)
		<b>(199,896)</b>	<b>(252,245)</b>	<b>(180,606)</b>
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>				
<b>Fondos netos relacionados a las actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados en efectivo		(135,053)	(115,002)	(39,290)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	27	(31)	(14,064)	(41,484)
Aumento de deudas financieras		676,862	590,490	425,268
Pago de deudas financieras		(376,768)	(544,606)	(528,870)
		<b>165,010</b>	<b>(83,182)</b>	<b>(184,376)</b>
<b>Aumento / (disminución) de los fondos</b>		<b>63,402</b>	<b>(59,791)</b>	<b>96,454</b>
<b>Variaciones en los fondos</b>				
Fondos al inicio del ejercicio		247,834	304,536	213,814
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos		343	3,089	(5,732)
Aumento / (disminución) de los fondos		63,402	(59,791)	96,454
<b>Al 31 de diciembre</b>		<b>311,579</b>	<b>247,834</b>	<b>304,536</b>
<b>Actividades de financiación que no implican movimientos de fondos</b>				
Ajuste a valor de mercado de la participación minoritaria adquirida		-	(925)	-
Acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria		820	51,611	796,418
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias		13,072	-	-

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

## **NORMAS CONTABLES (“NC”)**

### **Índice de normas contables**

A	Actividad principal de la Compañía y bases de presentación
B	Bases de consolidación
C	Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición
D	Propiedades, planta y equipo
E	Desvalorizaciones
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 a las ganancias – Corriente y Diferido
N	Deudas sociales
O	Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley
P	Previsiones y otras deudas
Q	Reconocimiento de ingresos
R	Costo de los productos vendidos y gastos
S	Resultado por acción
T	Instrumentos financieros derivados
U	Información por segmentos

## **NORMAS CONTABLES**

A continuación se expone un resumen de las principales normas contables utilizadas en la preparación de estos estados contables consolidados:

### **A Actividad principal de la Compañía y bases de presentación**

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la realización de inversiones en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero, como se explica en Nota 28. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias. Una lista de estas tenencias está incluida en la Nota 32.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se han consolidado, los estados contables de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables consolidados se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (“CI”) del CNIC. La Compañía aplica la NIIF 3 para las combinaciones de negocio producidas con posterioridad al 31 de marzo de 2004. Los estados contables consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Se han efectuado ciertas reclasificaciones de importes comparativos con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

La elaboración de los presentes estados contables consolidados requiere que la Gerencia de la Compañía 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 estas estimaciones.

Estos estados contables consolidados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris del 23 de febrero de 2005.

### **B Bases de consolidación**

#### *(1) Sociedades subsidiarias*

Estos estados contables consolidados incluyen los estados contables de las subsidiarias de Tenaris. Subsidiarias son aquellas entidades en las cuales Tenaris posee una participación mayor al 50% de los votos o tiene la facultad de ejercer el control de sus operaciones. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que se transfiere el control a la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha en la que la Compañía cesa de tener el control. El método de la compra se utiliza para registrar la adquisición de subsidiarias.

El método de la compra es usado por la Compañía para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, capital emitido y deudas incurridas o asumidas a la fecha de la operación, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de la adquisición, independientemente de cualquier participación minoritaria. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si el costo de adquisición es menor al del valor justo de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el estado de resultados.

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, la moneda de medición de algunas subsidiarias son sus respectivas monedas locales generando ganancias y (pérdidas) derivadas de las operaciones intercompany, las cuales son incluidas como resultados financieros netos en el estado de resultados consolidado.

Ver en Nota 32 la lista de las subsidiarias consolidadas.

## **B Bases de consolidación (Cont.)**

### *(2) Sociedades asociadas*

Las inversiones en sociedades asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional. Las sociedades asociadas son aquellas 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 NC B (1)). Los resultados no realizados de operaciones entre Tenaris y sus sociedades asociadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas sociedades.

La participación de Tenaris en Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (“Amazonia”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa. Al 31 de diciembre de 2004, Tenaris posee el 14.5 % de Amazonia. Como se explica en Nota 25 (ii), desde el 15 de febrero de 2005 Tenaris ha incrementado su participación en Amazonia al 21.2%.

Ver en Nota 12 la lista de las principales sociedades asociadas.

## **C Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición**

### *(1) Conversión de estados contables en monedas distintas a la moneda de medición*

El CI en su interpretación número 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 Compañía 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, la moneda de medición de las subsidiarias de Tenaris son las respectivas monedas locales. En el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”), subsidiaria de Tenaris en Argentina, y las respectivas subsidiarias argentinas de Siderca, la moneda de medición es el dólar estadounidense debido a que:

- Siderca y sus subsidiarias se encuentran ubicadas en la Argentina y su moneda local ha sido afectada por recurrentes y severas crisis económicas;
- las ventas se encuentran principalmente 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;
- los precios de materias primas críticas son fijados en dólares estadounidenses; y
- la mayoría de los activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Además, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”) y sus subsidiarias de la red comercial y las “holding” subsidiarias de Tenaris usan como moneda de medición al dólar estadounidense, esta refleja que el estado de flujo de efectivo y las transacciones de estas entidades son 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 de cada trimestre del año, mientras que los saldos patrimoniales son convertidos a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre. Las diferencias de conversión se reconocen en el patrimonio neto como efecto de conversión monetaria. En caso de venta u otro modo de disposición de cualquier subsidiaria, la diferencia de conversión acumulada atribuible a esa subsidiaria será registrada en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida derivada de la venta.



## **C Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición (Cont.)**

### *(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, incluyendo las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio originadas por operaciones entre las subsidiarias de Tenaris.

## **D Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico 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 adquisiciones de negocios, se ha considerado el valor de mercado de los activos adquiridos que han sido recibidos.

Las reparaciones mayores y mejoras son activados como propiedades, planta y equipos únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los gastos de mantenimiento ordinarios se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

Los costos de préstamos relativos a la financiación de las obras en curso significativas se capitalizan durante el período requerido 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 durante la vida útil estimada, conforme a lo siguiente:

Terrenos	No se amortizan
Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipos de producción	10-20 años
Rodados, muebles, instalaciones y otros equipos	4-10 años

Los bienes de disposición restringida en Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), con un valor residual al 31 de diciembre de 2004 de USD6.2 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.

En los casos en los cuales el valor registrado de un bien es mayor que su valor recuperable estimado, se ajusta su valor contable a su valor recuperable (ver NC E).

## **E Desvalorizaciones**

Las circunstancias que afectan la recuperabilidad de los bienes tangibles e intangibles incluyendo las inversiones con sociedades asociadas y en otras compañías pueden variar. Si esto ocurre, el valor recuperable de los activos es estimado. El valor recuperable se determina como el precio de venta del bien neto de gastos o el flujo de fondos descontado, el que sea mayor. Si el valor recuperable del bien hubiera disminuido por debajo de su valor contable, se reduce de inmediato el valor contable del bien hasta su valor recuperable. La gerencia de la Compañía periódicamente evalúa el valor registrado de sus bienes tangibles e intangibles por si corresponde efectuar una desvalorización. El valor registrado de estos activos es considerado desvalorizado excepto cuando ha ocurrido una baja temporaria en el valor corriente de los activos.

Al 31 de diciembre de 2004, no se ha registrado ninguna desvalorización, excepto la de la planta generadora de energía eléctrica, como se explica en la Nota 25 (v) (i). La previsión por desvalorización registrada en años anteriores por Amazonia en su inversión en Siderúrgica del Orinoco CA (“Sidor”), fue reversada en el 2004 e incluida en el Resultado de inversiones en sociedades asociadas, como se explica en la Nota 12.

## **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 15 años. Su amortización se incluye en la línea “Costo de los productos vendidos”. Ver en Nota 33 el impacto de las nuevas NIIF a partir del 1° de enero de 2005.

### *(2) Valor llave negativo*

El valor llave negativo representa el exceso de la participación de Tenaris en el 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 ponderada de aquellos activos amortizables adquiridos que hubieran sido identificados, que no supera los 15 años. La amortización de la llave negativa se imputa a ganancia en la línea “Costo de los productos vendidos”. Ver en Nota 33 el impacto de las nuevas NIIF a partir del 1° de enero de 2005.

### *(3) Proyectos de sistemas de información*

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 implementación 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 que no supera los 3 años. La amortización se imputa en la línea “Gastos de comercialización y administración”.

### *(4) Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación se contabilizan como pérdidas a medida que se incurren. Los costos de desarrollo fueron registrados como “costo de los productos vendidos” en el estado de resultados a medida que se incurrieron ya que no cumplieron con los criterios de activación. Los gastos de Investigación y desarrollo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 totalizan USD26.3, USD21.9 y USD14.0 millones respectivamente.

### *(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, la cual no supera los 20 años.

## **G Otras inversiones**

En virtud de la NIC 39, “Instrumentos Financieros. Reconocimiento y medición” los activos financieros deben ser clasificados en las siguientes categorías: “valores negociables”, “a ser mantenidas hasta el vencimiento”, “préstamos realizados”, o “disponibles para la venta”, dependiendo del propósito para el cual se adquieren dichas inversiones. Las inversiones que no cumplen los requerimientos específicos del NIC 39 para ser clasificadas como “a ser mantenidas hasta el vencimiento”, como “valores negociables” o como “préstamos realizados”, deben ser clasificadas en la categoría residual “disponibles para la venta”. Todas las Otras inversiones de Tenaris, que comprenden principalmente depósitos en fideicomisos y en compañías de seguros, se clasifican actualmente como “disponibles para la venta” de acuerdo con lo definido por las NIIF a pesar de que no están técnicamente disponibles para la venta de acuerdo al respectivo contrato.

## **G Otras inversiones (Cont.)**

Los recursos financieros que fueron depositados en fideicomisos hasta el 31 de diciembre de 2004, han sido aportados a dos subsidiarias (Inversiones Berna S.A. e Inversiones Lucerna S.A.), sociedades íntegramente Tenaris a partir del 1° de enero de 2005.

Todas las compras y ventas de inversiones se contabilizan en la fecha de la operación, que no difiere significativamente de la fecha de liquidación y que es la fecha en la que Tenaris se compromete a comprar o vender la inversión.

Con posterioridad a la adquisición, las inversiones “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 generan.

Las inversiones en otras sociedades en las cuales Tenaris tiene menos del 20% de los derechos a voto o sobre las cuales Tenaris no ejerce influencia significativa, son reportadas al costo.

## **H Inventarios**

Los inventarios se encuentran valuados al costo (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, “PEPS”) o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso incluye materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción. El valor neto de realización es estimado en forma conjunta para los inventarios como el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos los costos de terminación de los productos y gastos de venta. Las mercaderías en tránsito al cierre del ejercicio se encuentran valuadas al valor de la factura emitida por el proveedor.

Se constituye una previsión por obsolescencia o por partidas de lenta rotación sobre los materiales y los repuestos en base al análisis de la anticuación de los mismos por parte de la Gerencia, la capacidad de tales materiales de ser usados basado en sus niveles de preservación y mantenimiento y la obsolescencia potencial debido a los cambios tecnológicos. Se constituye una previsión por partidas de lenta rotación sobre los inventarios de productos terminados y productos en proceso en base al análisis de la anticuación de los mismos por parte de la Gerencia.

## **I Créditos por ventas**

Los créditos por ventas son reconocidos inicialmente al monto de la factura original. La Compañía analiza sus cuentas a cobrar en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por parte de sus clientes, reconoce una previsión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta previsión es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas por parte de la Gerencia.

## **J Cajas, bancos y equivalentes de efectivo**

Las partidas de caja, bancos y equivalentes de efectivo y los valores negociables de corto plazo y de fácil realización se registran a su valor de cotización.

A los fines del estado de flujo de efectivo, caja, bancos y equivalentes de efectivo está compuesto de dinero en efectivo, cuentas corrientes bancarias e inversiones a corto plazo de fácil realización (vencimiento original inferior a 90 días).

En el estado de situación patrimonial, los adelantos en cuenta corriente se incluyen en deudas bancarias y financieras, en el pasivo corriente.

## **K Patrimonio neto**

### *(1) Bases de presentación*

El estado de evolución del patrimonio neto consolidado incluye:

- El valor del Capital Accionario, la Reserva Legal, la Prima de Emisión, otra Reserva Distribuible y Resultados Acumulados de acuerdo con leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas y los Resultados acumulados de las sociedades subsidiarias de Tenaris conforme a las NIIF;
- El ajuste de los ítems precedentes para su valuación conforme a las NIIF.

El estado de evolución del patrimonio neto consolidado combinado para el año 2002 fue preparado bajo las siguientes premisas:

- El efecto por conversión a dólares estadounidenses de estados contables en otras monedas distintas del dólar estadounidense se expone en una línea por separado;
- Los cambios en los porcentajes de participación en las Sociedades del Canje -como se define en Nota 28- comprenden el aumento o disminución netos del porcentaje de participación que Sidertubes –a ese momento accionista controlante de Tenaris - poseía en dichas sociedades;
- Los dividendos pagados antes del Canje del 2002 (ver Nota 28) incluyen los dividendos pagados por Siderca, Tamsa, Dalmine o Tenaris Global Services a Sidertubes con anterioridad a la fecha en que Sidertubes aportó sus activos a la Compañía, 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 los dividendos provisorios son aprobados por el Directorio de acuerdo con la autoridad que le fue conferida por el estatuto de la Compañía.

Tenaris puede distribuir dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los requisitos legales de Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos en los estados contables consolidados pueden no ser totalmente distribuibles. Ver Nota 25 (vi).

## **L Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente por un monto igual a los fondos recibidos. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado, cualquier diferencia con el valor de rescate se imputa al estado de resultados durante la vigencia del préstamo

## **M Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido**

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, mientras la Compañía mantenga su estado como una compañía “*holding billionaire*”, no esta sujeta a ningún impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos (relacionados con dividendos), o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes en los países en los que operan las subsidiarias de Tenaris. La Gerencia evalúa posiciones tomadas en la declaración de impuestos con relación a situaciones en las cuales la legislación impositiva es sujeta a alguna interpretación. Un pasivo es registrado por beneficios fiscales que fueron tomados para declaraciones de impuestos pero no reconocidos en el estado financiero.

## **M Impuesto a las ganancias – Corriente y Diferido (Cont.)**

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es calculado, 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 activos fijos, de la depreciación de propiedades, planta y equipo –originados por la diferencia en la valuación y la vida útil consideradas por las normas contables y las regulaciones impositivas-, la valuación de inventarios, provisiones para el retiro de los empleados y quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se salde, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre.

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**

### *(a) Indemnizaciones por despidos*

Esta previsión incluye el pasivo devengado en nombre de los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas de Tenaris 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 desvinculación de los empleados se evalúan anualmente 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 cálculos actuariales. Esta previsión se determina al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés. El monto de esta previsión es de USD71.8 millones al 31 de diciembre de 2004 y USD66.4 millones al 31 de diciembre de 2003.

### *(b) Planes de beneficio por retiro*

Existe un plan de retiro bajo la modalidad de beneficios definidos que alcanza a ciertos funcionarios de Tenaris, y que fue diseñado para brindar beneficios en caso de retiro, despido y otras circunstancias a dichos funcionarios.

Los costos de los beneficios por retiro se valúan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de otorgar estos beneficios de jubilación se carga al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados de acuerdo con cálculos actuariales. Esta previsión se mide al valor actual de los egresos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés y asciende a USD11.6 millones y USD8.6 millones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente. Las ganancias y pérdidas actuariales se contabilizan durante la vigencia de la relación laboral restante promedio de los empleados.

Tenaris acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con limitaciones temporales a su disponibilidad. Estas inversiones no están asignadas a un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Tenaris, debido a estas condiciones, el plan se clasifica como “no fondeado” bajo la definición de las NIIF. Los beneficios que brinda el plan están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de tres o siete años (el que le resulte mejor al beneficiario) para aquellos ejecutivos que se hayan retirado o que hayan sido despedidos antes del 31 de diciembre de 2003. Luego de esa fecha los beneficios del plan son calculados con el promedio de salarios de siete años.

Adicionalmente ciertos funcionarios y empleados anteriores incorporados a Tenaris a través de una de sus subsidiarias están cubiertos por un plan separado clasificado como “fondeado” bajo la definición de las NIIF.

## **N Deudas sociales (Cont.)**

### *(c) 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 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 usando una base similar a la utilizada para el cálculo del impuesto a las ganancias. La participación de los trabajadores en las utilidades se provisiona conforme al método del pasivo. El pasivo diferido por dicha previsión ascendía a USD68.9 millones al 31 de diciembre de 2004 y USD51.1 millones al 31 de diciembre de 2003 y es incluido como Otras deudas no corrientes. De la aplicación de este procedimiento surgen diferencias temporarias sobre las bases “legales” de los activos y pasivos utilizadas en el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades y sus valores contables.

## **P Previsiones y otras deudas**

La Compañía constituye provisiones para reflejar la estimación de los gastos en la medida en que estos son incurridos y sobre la base de la información disponible a la fecha de preparación de los estados contables. En los casos en que Tenaris estima que una previsión será recuperada (por ejemplo bajo un contrato de seguro) y dicho recupero se encuentra virtualmente asegurado, este derecho se reconoce como un activo.

Tenaris tiene ciertos pasivos contingentes relacionados con posibles reclamos, juicios u otros procedimientos administrativos. Salvo especificación en contrario, Tenaris registra las contingencias 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 recomendación de los asesores legales de Tenaris. 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.

## **Q Reconocimiento de ingresos**

Las ventas son reconocidas como ingresos cuando se devengan y son realizadas o 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; que el precio de venta esté fijado y puede determinarse; y que se haya producido la entrega -tal como se define en las cláusulas de transferencia de riesgo de los contratos de venta-, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos del cliente en subsidiarias de la Sociedad; y que la cobrabilidad se encuentre razonablemente asegurada.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de tasas efectivas.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

## **R Costo de los productos vendidos y gastos**

El costo de los productos vendidos y los gastos son reconocidos en el estado de resultados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Los costos de fletes y manipuleo relacionados con pedidos de clientes se clasifican como “Gastos de comercialización y administración”.

**S 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. No había ninguna acción ordinaria potencial pendiente al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002. Ver Nota 9.

**T Instrumentos financieros derivados**

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.

**U Información por segmentos**

Segmento de negocios: a efectos gerenciales, la Compañía está organizada mundialmente en los siguiente segmentos: Tubos sin costura, Tubos con costura y otros productos metálicos, Energía y Otros.

El formato de información secundario por segmentos está basado en la ubicación geográfica. Aunque, el negocio de Tenaris es manejado mundialmente, Tenaris opera principalmente en cinco áreas geográficas: América del Sur, Europa, Norte América, Medio Oriente y África y Lejano Oriente y Oceanía.

## **ADMINISTRACION 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 tipos de cambio y tasas de interés. Las subsidiarias de Tenaris utilizan instrumentos financieros derivados para minimizar los potenciales efectos adversos sobre los resultados financieros de Tenaris, cubriendo ciertas exposiciones.

#### *(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 para protegerse del riesgo de las variaciones del tipo de cambio, principalmente en dólares estadounidenses.

Tenaris desea neutralizar el impacto negativo de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto al dólar estadounidense. Sin embargo, el hecho de que algunas subsidiarias tengan moneda de medición diferente al dólar estadounidense puede a veces distorsionar el resultado de estos esfuerzos reportando bajo NIIF.

#### *(ii) Riesgo de tasa de interés*

Dalmine y Tamsa han contratado swaps de tasas de interés para deudas a largo plazo como cobertura parcial 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 de parte de sus clientes. Nuestro mayor cliente es Petróleos Mexicanos, o Pemex. Las ventas a Pemex, como porcentaje sobre nuestro total de ventas, alcanzaron el 11% en el 2004.

Tenaris posee políticas 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. Tenaris registra provisiones para posibles pérdidas crediticias.

Las contrapartes de operaciones con derivados y efectivo están limitadas a entidades financieras de alta calidad crediticia.

#### *(iv) Riesgo de liquidez*

La gerencia mantiene 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.

### **(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.

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 financieros derivados que se incluyen en Otras deudas y Otros créditos se exponen en Nota 24.



## **ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS (CONT.)**

### **(3) Estimación del valor razonable**

A efectos de estimar el valor razonable para activos y pasivos financieros con vencimientos inferiores a un año, se consideran los valores de mercado menos cualquier ajuste crediticio estimado.

Como la mayor parte de las deudas bancarias y financieras incluyen tasas fijas o variables que se aproximan a las tasas de mercado, y el revalúo contractual se lleva a cabo cada 3 a 6 meses, el valor razonable de estas deudas se asemeja a su valor corriente y no se lo detalla separadamente.

Para establecer el valor razonable de los derivados y otros instrumentos financieros, Tenaris utiliza diversos métodos, entre los que se incluye -pero no limitado a - el valor descontado estimado de los flujos de fondos utilizando supuestos basados en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

## ÍNDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1	Información por segmentos
2	Costo de los productos vendidos
3	Gastos de comercialización y administración
4	Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y Gastos de comercialización y administración)
5	Otros resultados operativos
6	Ganancia (pérdida) financiera neta
7	Resultado de inversiones en sociedades asociadas
8	Impuesto a las ganancias
9	Resultados y dividendos por acción
10	Propiedades, planta y equipo, netos
11	Activos intangibles, netos
12	Inversiones en sociedades asociadas
13	Otras inversiones – No corrientes
14	Otros créditos – No corrientes
15	Inventarios
16	Otros créditos y anticipos
17	Créditos por ventas
18	Caja, bancos y equivalentes de efectivo y Otras inversiones
19	Deudas bancarias y financieras
20	Impuesto a las ganancias diferido
21	Otras deudas
22	Previsiones no corrientes
23	Previsiones corrientes
24	Instrumentos financieros derivados
25	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
26	Acciones ordinarias y preferidas
27	Participación minoritaria
28	Oferta de Canje 2002 y otros efectos con impacto en la Participación minoritaria
29	Adquisiciones de negocios y otros
30	Operaciones con sociedades relacionadas
31	Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado
32	Principales subsidiarias
33	Impacto de las nuevas normas contables: Normas Internacionales de Información Financiera

**Notas a los estados contables consolidados**  
(en las notas, todos los valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

**1 Información por segmentos**

**Formato de información principal: segmentos de negocios**

	<b>Tubos sin costura</b>	<b>Tubos con costura y otros productos metálicos</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>No asignados</b>	<b>Total</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>						
Ingresos por ventas netos	3,273,267	348,137	417,870	96,789	-	4,136,063
Costo de los productos vendidos	(2,075,164)	(249,471)	(398,462)	(53,839)	-	(2,776,936)
Ganancia bruta	1,198,103	98,666	19,408	42,950	-	1,359,127
Activos por segmento	4,322,982	510,669	121,846	610,162	96,629	5,662,288
Pasivos por segmento	2,430,935	313,600	122,046	134,512	-	3,001,093
Inversiones de capital	149,326	23,276	1,438	9,272	-	183,312
Depreciaciones y amortizaciones	185,118	12,665	3,554	6,782	-	208,119
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>						
Ingresos por ventas netos	2,388,177	350,745	333,207	107,523	-	3,179,652
Costo de los productos vendidos	(1,531,995)	(274,643)	(316,566)	(84,623)	-	(2,207,827)
Ganancia bruta	856,182	76,102	16,641	22,900	-	971,825
Activos por segmento	3,434,547	370,260	105,629	217,846	181,266	4,309,548
Pasivos por segmento	1,959,274	252,993	91,982	44,035	-	2,348,284
Inversiones de capital	129,405	24,245	5,380	3,594	-	162,624
Depreciaciones y amortizaciones	180,855	10,896	3,706	4,342	-	199,799
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002</b>						
Ingresos por ventas netos	2,244,138	580,001	210,415	184,830	-	3,219,384
Costo de los productos vendidos	(1,421,262)	(379,384)	(198,727)	(169,855)	-	(2,169,228)
Ganancia bruta	822,876	200,617	11,688	14,975	-	1,050,156
Activos por segmento	3,388,977	365,743	41,155	122,045	163,978	4,081,898
Pasivos por segmento	1,860,338	223,240	49,909	67,574	-	2,201,061
Inversiones de capital	110,739	27,053	5,623	4,162	-	147,577
Depreciaciones y amortizaciones	162,444	7,669	2,768	3,434	-	176,315

El principal segmento de negocios de Tenaris es la fabricación de tubos sin costura.

Las principales operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, se relacionan con la venta de Energía al segmento de "Tubos sin costura" por USD86,721 en 2004, USD62,755 en 2003 y USD50,021 en 2002. Otras eliminaciones, incluyen, entre otras, la venta de chatarra y protectores del segmento "Otros" al segmento de "Tubos sin costura" por USD36,765, USD37,647 y USD22,269 en 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

**1 Información por segmentos (Cont.)**

**Formato de información secundario: segmentos geográficos**

	<b>América del Sur</b>	<b>Europa</b>	<b>Norte América</b>	<b>Medio Oriente y África</b>	<b>Lejano Oriente y Oceanía</b>	<b>No asignados</b>	<b>Total</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>							
Ingresos por ventas netos	824,800	1,236,795	1,140,326	524,874	409,268	-	4,136,063
Total de activos	1,773,958	1,808,557	1,596,464	109,266	277,414	96,629	5,662,288
Créditos por ventas	143,731	346,628	295,896	81,369	69,307	-	936,931
Propiedades, planta y equipo, netos	728,468	635,939	737,507	4,645	58,042	-	2,164,601
Inversiones de capital	83,003	29,694	64,845	2,257	3,513	-	183,312
Depreciaciones y amortizaciones	89,934	68,432	41,986	35	7,732	-	208,119
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>							
Ingresos por ventas netos	752,175	958,772	754,262	392,707	321,736	-	3,179,652
Total de activos	1,326,569	1,193,960	1,310,471	90,699	206,583	181,266	4,309,548
Créditos por ventas	123,969	286,651	138,899	69,216	34,047	-	652,782
Propiedades, planta y equipo, netos	624,542	557,637	716,952	2,376	58,807	-	1,960,314
Inversiones de capital	63,636	47,965	42,988	358	7,677	-	162,624
Depreciaciones y amortizaciones	103,548	58,196	31,908	16	6,131	-	199,799
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002</b>							
Ingresos por ventas netos	956,382	829,744	577,279	511,119	344,860	-	3,219,384
Total de activos	1,355,217	921,215	1,268,689	169,810	202,989	163,978	4,081,898
Créditos por ventas	208,313	145,863	123,572	145,681	29,820	-	653,249
Propiedades, planta y equipo, netos	624,115	471,580	784,104	2,556	51,882	-	1,934,237
Inversiones de capital	73,121	39,985	25,628	2,551	6,292	-	147,577
Depreciaciones y amortizaciones	83,344	48,078	39,913	23	4,957	-	176,315

La imputación de los ingresos por ventas netos al área geográfica se basa en la ubicación del cliente. La imputación de los activos e inversiones de capital se basa en la ubicación de los activos. La imputación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación de los activos respectivos.

El segmento América del Sur comprende principalmente Argentina, Venezuela y Brasil. El segmento Europa comprende principalmente Italia, Francia, Reino Unido, Alemania, Rumania y Noruega. El segmento América del Norte comprende México, Estados Unidos y Canadá. El segmento Medio Oriente y África comprende Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudita y Nigeria. El segmento Lejano Oriente y Oceanía comprende principalmente China, Japón, Indonesia y Corea del Sur.

**2 Costo de los productos vendidos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2004	2003	2002
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	<b>831,879</b>	<b>680,113</b>	<b>735,574</b>
<b>Mas: Cargos del ejercicio</b>			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	2,269,351	1,515,990	1,370,417
Honorarios y servicios	259,025	272,313	227,090
Costos laborales	369,681	286,748	235,902
Depreciación de propiedades, planta y equipo	174,880	171,896	154,794
Amortización de activos intangibles	12,748	6,763	2,370
Gastos de mantenimiento	82,323	54,335	50,234
Previsión para juicios y contingencias	994	3,802	4,307
Previsión por obsolescencia	23,167	6,011	19,042
Impuestos	3,088	4,273	3,160
Otros	19,270	37,462	46,451
	<b>3,214,527</b>	<b>2,359,593</b>	<b>2,113,767</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del ejercicio</b>	<b>(1,269,470)</b>	<b>(831,879)</b>	<b>(680,113)</b>
	<b>2,776,936</b>	<b>2,207,827</b>	<b>2,169,228</b>

**3 Gastos de comercialización y administración**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2004	2003	2002
Honorarios y servicios	121,269	129,237	101,566
Costos laborales	157,114	134,769	117,975
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,218	8,477	6,164
Amortización de activos intangibles	10,273	12,663	12,987
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	250,085	189,353	261,249
Previsión para juicios y contingencias	12,142	2,005	8,122
Previsión por créditos incobrables	7,187	5,704	6,387
Impuestos	59,256	45,337	33,335
Otros	44,905	39,290	19,730
	<b>672,449</b>	<b>566,835</b>	<b>567,515</b>

**4 Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y Gastos de comercialización y administración)**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales	509,572	410,458	347,096
Indemnizaciones por despido (Nota 21 (i) a))	12,907	9,988	6,453
Beneficios por retiro– plan de beneficios definidos (Nota 21 (i) b))	4,316	1,071	328
	<b>526,795</b>	<b>421,517</b>	<b>353,877</b>

Al cierre del ejercicio, la cantidad de empleados fue 16,447 en 2004, 14,391 en 2003 y 13,841 en 2002.

**5 Otros resultados operativos**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>(i) Otros ingresos operativos</b>			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	3,165	1,544	6,814
Ingresos netos por otras ventas	16,063	4,075	3,132
Ingresos netos por la venta de inversiones en compañías asociadas	-	1,018	-
Rentas netas	1,362	2,222	2,414
Ganancias sobre bonos estatales	-	-	5,643
Laudo arbitraje con Fintecna, neto de gastos legales (Nota 25 (i))	123,000	-	-
Resultados derivados de planta generadora – reembolso del proveedor (Nota 25 (v)(i))	9,001	-	-
	<b>152,591</b>	<b>8,859</b>	<b>18,003</b>
<b>(ii) Otros egresos operativos</b>			
Previsión por litigio BHP	-	114,182	18,923
Previsión para otros créditos incobrables	2,104	1,728	1,334
Resultados derivados de planta generadora – desvalorización y gastos asociados (Nota 25 (v)(i))	18,447	-	-
Diversos	5,200	9,749	8,510
	<b>25,751</b>	<b>125,659</b>	<b>28,767</b>

**6 Ganancia (pérdida) financiera neta**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Intereses perdidos	(46,930)	(33,134)	(34,480)
Intereses ganados	14,247	16,426	14,201
Diferencia de cambio ganancia / (pérdida) y cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados	33,127	(16,165)	11,567
Resultado por descuento financiero sobre créditos por ventas	-	-	(8,810)
Diversos	5,358	3,453	(3,075)
	<b>5,802</b>	<b>(29,420)</b>	<b>(20,597)</b>

**7 Resultado de inversiones en sociedades asociadas**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultado de inversiones (Nota 12)	122,911	27,585	(6,802)
Opción deuda Convertible Amazonia (Nota 25 (ii))	83,126	-	-
	<b>206,037</b>	<b>27,585</b>	<b>(6,802)</b>

**8 Impuesto a las ganancias**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto corriente	277,219	148,240	192,862
Impuesto diferido (Nota 20)	(44,731)	(63,862)	26,426
	232,488	84,378	219,288
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (Nota 20)	(12,112)	(20,460)	25,266
Subtotal	220,376	63,918	244,554
Recupero de impuesto a las ganancias (a)	-	-	(36,783)
	<b>220,376</b>	<b>63,918</b>	<b>207,771</b>

- (a) En 2002 Tamsa resolvió su reclamo impositivo por impuesto a las ganancias contra 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).

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, como se expone a continuación:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002 (b)</b>
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	1,025,357	286,355	444,478
Impuesto calculado con la tasa de cada país	268,488	99,060	184,201
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	(10,019)	(27,907)	(37,470)
Cambios en la tasa impositiva de México	(25,886)	-	-
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(12,112)	(20,460)	25,266
Efecto por diferencias de cambio gravadas	10,742	13,367	79,362
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(10,837)	(142)	(6,805)
Cargo por Impuesto	<b>220,376</b>	<b>63,918</b>	<b>244,554</b>

- (a) 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 reconoce un resultado del impuesto diferido debido al efecto de la variación del tipo de cambio del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias en Argentina. Estos cargos son obligatorios bajo NIIF 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.
- (b) No incluye recupero de impuesto de USD36.8 millones.

**9 Resultados y dividendos por acción**

- (i) El resultado por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas por la cantidad promedio diaria ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el año.

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultado neto atribuible a los accionistas	784,703	210,308	94,304
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,507	1,167,230	732,936
Ganancia por acción (USD por acción)	0.66	0.18	0.13
Dividendos pagados	(135,053)	(115,002)	-
Dividendo por acción	0.11	0.10	-

- (ii) Como se explica en Nota 28 (a) la contribución de Sidertubes y el canje de acciones tuvieron lugar en 2002. Para propósitos comparativos, la Compañía ha calculado el resultado por acción pro-forma para el ejercicio 2002 como si tales transacciones hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2002. En lo que respecta a las adquisiciones subsiguientes y ofertas residuales llevadas a cabo durante 2003 (ver Nota 28 (b)) la Compañía ha calculado el resultado por acción pro-forma para el año 2003 como si las mencionadas transacciones hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2003. El resultado así calculado se muestra a continuación:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(No auditado)</b>		
Resultado neto atribuible a los accionistas	784,703	210,308	193,826
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,507	1,180,288	1,160,701
Ganancia por acción (USD por acción)	0.66	0.18	0.17
Dividendos pagados	(135,053)	(115,002)	-
Dividendo por acción	0.11	0.10	-



**10 Propiedades, planta y equipo, netos**

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>	<b>Terrenos, edificios y mejoras</b>	<b>Plantas y equipos de producción</b>	<b>Rodados, muebles e instalaciones</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Repuestos y equipos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	303,929	5,031,525	112,371	86,193	12,799	5,546,817
Diferencias por conversión	6,938	87,970	2,520	2,107	643	100,178
Altas	11,547	10,744	2,509	133,193	5,165	163,158
Bajas / Consumos	(3,928)	(16,587)	(4,521)	(1,258)	(828)	(27,122)
Transferencias / Reclasificaciones	20,039	111,674	1,824	(135,293)	1,433	(323)
Altas por combinaciones de negocios	14,891	172,665	3,490	-	51	191,097
Valores al cierre del ejercicio	353,416	5,397,991	118,193	84,942	19,263	5,973,805
<b>Depreciación</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	112,693	3,378,536	89,222	-	6,052	3,586,503
Diferencias por conversión	1,836	37,514	1,773	-	135	41,258
Depreciación del ejercicio	14,246	162,726	7,497	-	629	185,098
Bajas / Consumos	(603)	(11,083)	(3,567)	-	(17)	(15,270)
Transferencias / Reclasificaciones	(24)	365	(348)	-	(83)	(90)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	128,148	3,568,058	94,577	-	6,716	3,797,499
Desvalorización (Nota 25 (v)(i))	-	(11,705)	-	-	-	(11,705)
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>225,268</b>	<b>1,818,228</b>	<b>23,616</b>	<b>84,942</b>	<b>12,547</b>	<b>2,164,601</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>						
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	296,608	4,801,316	99,200	141,861	10,087	5,349,072
Diferencias por conversión	(7,736)	64,472	4,595	(1,353)	3,332	63,310
Altas	455	23,107	4,420	106,057	3,426	137,465
Bajas / Consumos	(1,664)	(27,612)	(3,312)	(135)	(1,882)	(34,605)
Transferencias	15,819	139,939	7,454	(160,237)	(2,164)	811
Altas por combinaciones de negocios	447	30,303	14	-	-	30,764
Valores al cierre del ejercicio	303,929	5,031,525	112,371	86,193	12,799	5,546,817
<b>Depreciación</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	98,616	3,228,390	82,139	-	5,690	3,414,835
Diferencias por conversión	843	9,248	2,474	-	977	13,542
Depreciación del ejercicio	7,519	165,403	6,769	-	682	180,373
Bajas / Consumos	(921)	(24,255)	(2,243)	-	(1,221)	(28,640)
Transferencias	6,636	(250)	83	-	(76)	6,393
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	112,693	3,378,536	89,222	-	6,052	3,586,503
<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>191,236</b>	<b>1,652,989</b>	<b>23,149</b>	<b>86,193</b>	<b>6,747</b>	<b>1,960,314</b>

Las Propiedades, planta y equipos incluyen intereses activados de USD19,686 y USD19,159 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente. Durante 2004 y 2003, Tenaris capitalizó intereses por USD527 y USD1,787, respectivamente.

**11 Activos intangibles, netos**

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>	<b>Proyectos de sistemas de información</b>	<b>Licencias y patentes</b>	<b>Valor llave (a)</b>	<b>Valor llave negativo (a)</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	88,802	10,490	142,904	(130,692)	111,504
Diferencias por conversión	3,850	579	164	(3,194)	1,399
Altas	20,022	132	-	-	20,154
Transferencias / Reclasificaciones	2,657	(173)	-	-	2,484
Bajas	(747)	-	-	-	(747)
Valores al cierre del ejercicio	114,584	11,028	143,068	(133,886)	134,794
<b>Amortización</b>					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	42,101	8,561	20,882	(14,077)	57,467
Diferencias por conversión	2,695	522	172	-	3,389
Amortización del ejercicio	21,600	1,105	9,350	(9,034)	23,021
Transferencias / Reclasificaciones	3,138	(887)	-	-	2,251
Bajas	(545)	-	-	-	(545)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	68,989	9,301	30,404	(23,111)	85,583
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>45,595</b>	<b>1,727</b>	<b>112,664</b>	<b>(110,775)</b>	<b>49,211</b>

  

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>	<b>Proyectos de sistemas de información</b>	<b>Licencias y patentes</b>	<b>Valor llave (a)</b>	<b>Valor llave negativo (a)</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	35,348	30,381	132,224	(126,735)	71,218
Diferencias por conversión	5,185	4,030	-	(2,944)	6,271
Altas	23,687	1,472	-	-	25,159
Transferencias	24,582	(25,393)	-	-	(811)
Altas por combinaciones de negocios	-	-	10,680	(1,013)	9,667
Valores al cierre del ejercicio	88,802	10,490	142,904	(130,692)	111,504
<b>Amortización</b>					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	15,573	16,152	11,997	(5,188)	38,534
Diferencias por conversión	2,391	3,509	-	-	5,900
Amortización del ejercicio	14,580	4,850	8,885	(8,889)	19,426
Transferencias	9,557	(15,950)	-	-	(6,393)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	42,101	8,561	20,882	(14,077)	57,467
<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>46,701</b>	<b>1,929</b>	<b>122,022</b>	<b>(116,615)</b>	<b>54,037</b>

(a) Corresponde al segmento "Tubos sin costura".

**12 Inversiones en sociedades asociadas**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Al inicio del ejercicio	45,814	14,327
Diferencias por conversión	(21,094)	2,197
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	122,911	27,585
Dividendos y distribuciones recibidas	(48,598)	-
Adquisiciones	418	1,811
Ventas	-	(106)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>99,451</b>	<b>45,814</b>

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	
		2004	2003	2004	2003
Consortio Siderurgia Amazonia Ltd. (a)	Islas Caimán	14.49%	14.49%	76,007	23,500
Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. (b)	Madeira	24.40%	24.40%	20,622	19,500
Condussid C.A.	Venezuela	20.00%	20.00%	2,375	2,708
Otras				447	106
				<b>99,451</b>	<b>45,814</b>

(a) El valor al 31 de diciembre de 2003 se presenta neto de la previsión por desvalorización, por USD51.9 millones, originada por efecto de las condiciones negativas en el mercado internacional del acero, la recesión en Venezuela y la revaluación de la moneda venezolana frente al dólar estadounidense, sobre las operaciones de su subsidiaria Sidor, hecho que llevo a la reestructuración del 2003. La desvalorización fue reversada en 2004 debido a las mejores condiciones en el entorno económico del mercado de Sidor, basado en proyecciones sobre flujos de fondos futuros estimados por la gerencia de Amazonia – Ver Nota 25 (ii)-.

(b) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las ganancias reservadas de Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. (“Ylopa”) totalizaban USD77.1 millones y USD72.5 millones, respectivamente.

**13 Otras inversiones – no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Depósitos en compañías de seguro	11,315	9,866
Inversiones en otras sociedades	12,702	12,855
Diversas	378	434
	<b>24,395</b>	<b>23,155</b>

**14 Otros créditos – No corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Organismos gubernamentales	4,064	2,239
Anticipos y préstamos con el personal	5,086	3,269
Créditos fiscales	8,455	9,495
Créditos por ventas	1,112	5,966
Anticipo a proveedores	4,750	11,535
Crédito convertible Ylopa (Note 25 (ii))	121,955	33,508
Cuentas a cobrar por contratos “off-take”	7,338	13,419
Diversos	11,777	1,348
	164,537	80,779
Previsión para créditos incobrables (Note 22 (i))	(13,172)	(21,258)
	<b>151,365</b>	<b>59,521</b>

**15 Inventarios**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Productos terminados	526,623	360,190
Productos en proceso	256,203	158,918
Materias primas	196,141	111,988
Materiales varios	214,604	173,738
Bienes en tránsito	143,021	74,788
	1,336,592	879,622
Previsión por obsolescencia (Nota 23 (i))	(67,122)	(47,743)
	<b>1,269,470</b>	<b>831,879</b>

**16 Otros créditos y anticipos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
I.V.A. crédito fiscal	82,580	34,225
Anticipos de impuestos	12,416	29,141
Reintegros y otros servicios a cobrar	33,306	11,782
Organismos gubernamentales	15,999	14,532
Anticipos y préstamos al personal	8,281	13,660
Anticipos a proveedores	35,397	19,382
Otros anticipos	21,222	18,472
Reembolsos por exportaciones	19,683	14,530
Laudo arbitraje con Fintecna (Note 25 (i))	126,126	-
Diversos	27,782	15,171
	382,792	170,895
Previsión por créditos incobrables (Nota 23 (i))	(8,346)	(5,761)
	<b>374,446</b>	<b>165,134</b>

**17 Créditos por ventas**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Comunes	877,213	605,119
Documentos a cobrar	83,882	71,666
	961,095	676,785
Previsión por créditos incobrables (Nota 23 (i))	(24,164)	(24,003)
	<b>936,931</b>	<b>652,782</b>

**18 Caja, bancos y equivalentes de efectivo, y Otras inversiones**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
<b>(i) Otras inversiones</b>		
Fondos fideicomitidos	<b>119,666</b>	<b>138,266</b>
<b>(ii) Caja, bancos y equivalentes de efectivo</b>		
Caja e inversiones corrientes	311,573	247,414
Depósitos a plazo con sociedades relacionadas	6	420
	<b>311,579</b>	<b>247,834</b>

**19 Deudas bancarias y financieras**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	372,275	299,965
Obligaciones y otros préstamos	40,845	65,375
Leasing financiero	7,631	9,439
	<b>420,751</b>	<b>374,779</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	530,949	272,740
Giros bancarios en descubierto	4,255	9,804
Obligaciones y otros préstamos	300,856	171,062
Leasing financiero	2,531	5,266
	<b>838,591</b>	<b>458,872</b>
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>1,259,342</b>	<b>833,651</b>

**19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2004	<b>1 año o menos</b>	<b>1 - 2 años</b>	<b>2 - 3 años</b>	<b>3 - 4 años</b>	<b>4 - 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total</b>
Leasing financiero	2,531	1,632	1,300	1,059	794	2,846	10,162
Otros préstamos	836,060	183,460	116,543	51,660	25,158	36,299	1,249,180
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>838,591</b>	<b>185,092</b>	<b>117,843</b>	<b>52,719</b>	<b>25,952</b>	<b>39,145</b>	<b>1,259,342</b>

Las deudas bancarias y financieras significativas obtenidas en años anteriores incluyen un préstamo sindicado a tres años por USD150.0 millones suscrito por Tamsa en el 2003 y con vencimiento en Diciembre de 2006. Los principales compromisos asumidos como parte del préstamo de Tamsa se relacionan con el mantenimiento de niveles mínimos de capital de trabajo, el no asumir nuevo endeudamiento por encima de niveles especificados o establecer nuevas garantías reales sobre ciertos activos, y el mantenimiento de ciertos niveles de endeudamiento, calculados sobre los estados contables de Tamsa.

Las deudas bancarias y financieras incluyen préstamos por un valor pendiente de USD201.2 millones con garantía real sobre activos de Dalmine y Confab. Solo uno de estos préstamos supone compromisos asumidos que se relacionan principalmente con el mantenimiento del endeudamiento y la cobertura de intereses en niveles específicos.

Al 31 de diciembre de 2004 Tenaris no registra incumplimientos en sus compromisos asumidos. La Gerencia estima que los compromisos actuales le permiten un alto grado de flexibilidad operativa y financiera y no diluye su habilidad para obtener financiación adicional a tasas competitivas.

En enero 2005, Dalmine repagó USD65.4 millones correspondiente a un "bullet-bond" a 7 años denominado en Euros registrado en Deudas bancarias y financieras corrientes.

Las tasas de interés nominales promedio detalladas abajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas y ponderadas usando el valor pendiente equivalente en dólares de dichos préstamos al 31 de diciembre de 2004.

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Préstamos bancarios	3.89%	2.94%
Obligaciones y otros préstamos	3.48%	2.69%
Leasing financiero	2.99%	1.94%

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

**Deudas bancarias y financieras no corrientes**

<b>Moneda</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
		<b>2004</b>	<b>2003</b>
USD	Variable	215,730	240,928
EUR	Variable	160,026	160,399
EUR	Fija	9,794	-
JPY	Variable	48,170	-
JPY	Fija	27,065	45,082
BRS	Variable	24,099	15,783
MXN	Variable	24,406	-
		509,290	462,192
Menos: la porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo.		(137,015)	(162,227)
<b>Total de deudas bancarias y financieras no corrientes</b>		<b>372,275</b>	<b>299,965</b>

**19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

**Obligaciones y otros préstamos no corrientes**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2004	2003
EUR	Variable	70,811	66,156
USD	Variable	45,382	-
USD	Fija	5,449	-
		<u>121,642</u>	<u>66,156</u>
Menos: la porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		<u>(80,797)</u>	<u>(781)</u>
<b>Total obligaciones y otros préstamos no corrientes</b>		<b><u>40,845</u></b>	<b><u>65,375</u></b>

Los obligaciones fueron emitidos en enero de 1998 por un valor nominal de ITL100,000 millones, con un interés asociado a la tasa Libor a 3 meses.

**Leasing financiero no corriente**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2004	2003
EUR	Variable	573	3,777
EUR	Fija	78	-
SGD	Fija	9	-
JPY	Fija	9,502	10,928
		<u>10,162</u>	<u>14,705</u>
Menos: la porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		<u>(2,531)</u>	<u>(5,266)</u>
<b>Total leasing financiero no corriente</b>		<b><u>7,631</u></b>	<b><u>9,439</u></b>

Los valores contables de los activos de Tenaris preñados en garantía de pasivos son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	<u>573,513</u>	<u>417,126</u>

## 20 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	
	2004	2003
Al inicio del ejercicio	287,521	386,167
Diferencias por conversión de monedas	(926)	(17,157)
Altas por combinaciones de negocios	392	(1,925)
Resultado (ganancia)	(44,731)	(63,862)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(12,112)	(20,460)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(19,342)	4,758
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>210,802</b>	<b>287,521</b>

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, planta y equipo	Inventarios	Otros (a)	Total al 2004
Al inicio del ejercicio	232,791	52,637	132,905	418,333
Diferencia por conversión de monedas	6,449	94	2,076	8,619
Altas por combinaciones de negocios	-	-	392	392
Adquisición de participación minoritaria	20	276	(338)	(42)
Resultado (ganancia) / pérdida	(35,017)	10,446	(30,756)	(55,327)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>204,243</b>	<b>63,453</b>	<b>104,279</b>	<b>371,975</b>

(a) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

### Activo Impositivo Diferido

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (a)	Otros	Total al 2004
Al inicio del ejercicio	(75,925)	(28,307)	(8,287)	(18,293)	(130,812)
Diferencia por conversión de monedas	(7,365)	(316)	(351)	(1,513)	(9,545)
Adquisición de participación minoritaria en subsidiarias	(49)	-	-	91	42
Resultado pérdida / (ganancia)	20,710	(12,669)	(7,069)	(21,830)	(20,858)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>(62,629)</b>	<b>(41,292)</b>	<b>(15,707)</b>	<b>(41,545)</b>	<b>(161,173)</b>

(a) El quebranto proveniente del acuerdo por el reclamo de BHP se incluye en cada uno de los rubros que le dieron origen.



**20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**

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:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Activo impositivo diferido	(161,173)	(130,812)
Pasivo impositivo diferido	371,975	418,333
	<b>210,802</b>	<b>287,521</b>

Los saldos expuestos en el estado de situación patrimonial incluyen:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(31,869)	(20,385)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	246,072	300,733

**21 Otras deudas**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>(i) No corrientes</b>		
<b>Deudas sociales</b>		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	68,917	51,110
Indemnizaciones por despido (a)	71,759	66,426
Beneficios por retiro (b)	11,578	8,569
	<b>152,254</b>	<b>126,105</b>
<b>Cuentas a pagar – Acuerdo BHP (Nota 25 (i))</b>	<b>-</b>	<b>54,691</b>
<b>Otras deudas</b>		
Deudas impositivas	8,757	8,345
Diversos	11,431	2,399
	<b>20,188</b>	<b>10,744</b>
	<b>172,442</b>	<b>191,540</b>

**21 Otras deudas (Cont.)**

*(a) Indemnizaciones por despido*

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>Total incluido en deudas sociales no corrientes</b>	<b>71,759</b>

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	Costo del servicio	9,999	7,291
Intereses	2,908	2,697	1,935
<b>Total incluido en Costos laborales</b>	<b>12,907</b>	<b>9,988</b>	<b>6,453</b>

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	<b>Ejercicio Finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Tasa de descuento	4%	5%	5%
Incremento en la tasa de compensación	3%	4%	4%

*(b) Beneficios por retiro*

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial fueron determinados como sigue:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	16,478	12,134
(Pérdidas) / Ganancias actuariales no reconocidas	(4,900)	(3,565)
<b>Pasivo contabilizado</b>	<b>11,578</b>	<b>8,569</b>

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Costo del servicio	571	381	255
Intereses	875	637	584
(Ganancias) / pérdidas netas actuariales reconocidas en el ejercicio	2,870	53	(511)
<b>Total incluido en Costos Laborales</b>	<b>4,316</b>	<b>1,071</b>	<b>328</b>

**21 Otras deudas (Cont.)**

(b) *Beneficios por retiro (Cont.)*

Variaciones del pasivo expuesto en el estado de situación patrimonial:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Al inicio del ejercicio	8,569	11,069
Transferencias y nuevos participantes del plan	1,244	(103)
Gasto total	4,316	1,071
Diferencias por conversión de monedas	167	-
Contribuciones pagadas	(2,718)	(3,468)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>11,578</b>	<b>8,569</b>

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Tasa de descuento	7%	7%	7%
Incremento en la tasa de compensación	2%	2%	2%

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>(ii) Otras deudas – corrientes</b>		
Sueldos y cargas sociales	86,189	61,900
Cuentas a pagar- Acuerdo BHP (Nota 25 (i))	61,965	109,257
Préstamo de Ylopa (Nota 25 (ii))	-	10,590
Deudas con sociedades relacionadas	1,432	3,742
Diversos	26,807	22,105
	<b>176,393</b>	<b>207,594</b>

**22 Provisiones no corrientes**

(i) *Deducidas de activos*

	<b>Previsión para créditos incobrables</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>	
Valores al inicio del ejercicio	(21,258)
Diferencias por conversión de monedas	154
Reversiones / Provisiones adicionales (*)	154
Utilización del ejercicio (*)	7,778
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>(13,172)</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>	
Valores al inicio del ejercicio	(21,394)
Diferencias por conversión de monedas	(846)
Reversiones / Provisiones adicionales (*)	(3,547)
Utilización del ejercicio (*)	4,529
<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(21,258)</b>

(\*) Incluye el efecto de provisiones por contratos "off-take", reflejado en el costo de los productos vendidos.

**22 Previsiones no corrientes (Cont.)**

(ii) *Incluidas en el pasivo*

	<b>Juicios y contingencias</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>	
Valores al inicio del ejercicio	23,333
Diferencias por conversión de monedas	800
Altas por combinaciones de negocios	2,355
Reversiones / Previsiones adicionales	7,438
Utilización del ejercicio	(2,150)
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>31,776</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>	
Valores al inicio del ejercicio	33,874
Diferencias por conversión de monedas	2,990
Reversiones / Previsiones adicionales	(379)
Utilización del ejercicio	(13,152)
<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>23,333</b>

**23 Previsiones corrientes**

(i) *Deducidas de activos*

	<b>Previsión por créditos incobrables</b>	<b>Previsión para otros créditos incobrables</b>	<b>Previsión para obsolescencia de inventario</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(24,003)	(5,761)	(47,743)
Diferencias por conversión de monedas	(611)	(83)	(1,814)
Reversiones / Previsiones adicionales	(7,402)	(2,043)	(23,167)
Altas por combinaciones de negocios	(835)	(484)	(6,334)
Utilización del ejercicio	8,687	25	11,936
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>(24,164)</b>	<b>(8,346)</b>	<b>(67,122)</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(25,333)	(5,997)	(51,621)
Diferencias por conversión de monedas	(1,321)	(327)	(1,626)
Reversiones / Previsiones adicionales	(5,282)	544	(6,011)
Utilización del ejercicio	7,933	19	11,515
<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(24,003)</b>	<b>(5,761)</b>	<b>(47,743)</b>

**23 Previsiones corrientes (Cont.)**

(ii) *Incluidas en el pasivo*

	<b>Previsión para BHP</b>	<b>Riesgo por ventas</b>	<b>Otros Juicios y contingencias</b>	<b>Total</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004</b>				
Valores al inicio del ejercicio	-	4,065	35,559	39,624
Diferencias por conversión de monedas	-	341	2,878	3,219
Reversiones / Previsiones adicionales	-	6,254	(556)	5,698
Utilización del ejercicio	-	(5,151)	(1,673)	(6,824)
Altas por combinaciones de negocios	-	-	919	919
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>-</b>	<b>5,509</b>	<b>37,127</b>	<b>42,636</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003</b>				
Valores al inicio del ejercicio	44,066	4,259	25,628	73,953
Diferencias por conversión de monedas	6,015	715	4,885	11,615
Reversiones / Previsiones adicionales	5,995	3,087	3,099	12,181
Utilización del ejercicio (*)	(56,076)	(3,996)	(5,713)	(65,785)
Altas por combinaciones de negocios	-	-	7,660	7,660
<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>-</b>	<b>4,065</b>	<b>35,559</b>	<b>39,624</b>

(\*) En el caso de BHP, la previsión fue reclasificada a otros pasivos (ver Nota 21) en virtud del acuerdo explicado en la Nota 25 (i)

**24 Instrumentos financieros derivados**

*Valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados*

El valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados incluidos en otras deudas y otros créditos a la fecha de los estados contables, de acuerdo con NIC 39, era:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Contratos con valores razonables positivos:		
Contratos de swap de tasa de interés	192	-
Contratos derivados de moneda extranjera	12,163	2,947
Contratos por <i>commodities</i>	-	1,197
Contratos con valores razonables negativos:		
Contratos de swap de tasa de interés	(3,595)	(3,505)
Contratos derivados de moneda extranjera	(3,749)	(2,937)
Contratos por <i>commodities</i>	(283)	(1,592)

## 24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

### Swaps de tasa de interés variable

	Valor nominal (en miles)	Swap	Plazo	Valor razonable 31 diciembre	
				2004	2003
EUR	111,975	Pago fijo / Recibo variable	2005	(1,493)	(1,916)
EUR	22,608	Pago fijo / Recibo variable	2007	(853)	(770)
MXN	275,000	Pago fijo / Recibo variable	2007	(148)	-
EUR	1,488	Pago fijo / Recibo variable	2009	(152)	-
EUR	6,956	Pago fijo / Recibo variable	2010	(757)	(819)
				<b>(3,403)</b>	<b>(3,505)</b>

### Derivados de moneda extranjera

Moneda	Contrato	Valor razonable 31 diciembre	
		2004	2003
USD/EUR	Ventas a futuro en Euros	(107)	(365)
USD/EUR	Compras a futuro en Euros	1,083	-
USD/EUR	Opciones y <i>collars</i> de moneda	-	(1,435)
JPY/USD	Compras a futuro en Yenes Japoneses	5,388	2,661
JPY/EUR	Compras a futuro en Yenes Japoneses	-	(83)
CAD/USD	Ventas a futuro en Dólares Canadienses	(1,108)	(1,054)
BRL/USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	(1,885)	6
ARS/USD	Compras a futuro en Pesos Argentinos	2,154	280
GBP/USD	Compras a futuro en Libras Esterlinas	3,449	-
USD/MXN	Ventas a futuro en Pesos Mexicanos	(560)	-
		<b>8,414</b>	<b>10</b>

### Derivados de precio de Commodities

Contrato	Condiciones	Valor razonable Diciembre	
		2004	2003
Opciones de compra de Gas	2004	-	(213)
Opciones de venta de Gas	2004-2005	(283)	(246)
Opciones de compra de Petróleo	2004	-	1,066
Opciones de venta de Petróleo	2004	-	(1,087)
Opciones de compra de Petróleo	2004	-	131
Opciones de venta de Petróleo	2004	-	(46)
		<b>(283)</b>	<b>(395)</b>

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

En el curso habitual de sus negocios Tenaris se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente (a excepción del juicio con el consorcio liderado por BHP Billiton ("BHP") - ver 25 (i) más abajo -). En base a la evaluación de la Gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 22 y 23) y que podrían ser significativos respecto de la situación financiera o del resultado de las operaciones de Tenaris.

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

### (i) Litigio con BHP y arbitraje contra Fintecna

El 30 de Diciembre de 2003, Dalmine y el consorcio liderado por BHP llegaron a un acuerdo final al litigio por la falla de un gasoducto submarino. De acuerdo a los términos del acuerdo, Dalmine pagará a BHP un total de GBP108.0 millones (USD207.2 millones), incluyendo gastos, cuyo monto (neto de los anticipos previamente efectuados) es pagadero en tres cuotas anuales. La primeras dos cuotas de GBP30.3 millones y GBP 30.4 millones fueron pagadas en enero y diciembre de 2004, respectivamente, y la última cuota de GBP30.4 millones será pagada en Diciembre de 2005. A los saldos pendientes se les aplicara una tasa de Libor + 1%.

La tubería que ha sido objeto de este juicio con BHP fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar antes de la privatización de Dalmine. Techint Investments Netherlands B.V. ("Tenet") -compañía subsidiaria de Tenaris, que fuera la parte adquirente en el contrato de privatización de Dalmine- comenzó las acciones de arbitraje en contra de Fintecna S.p.A. ("Fintecna") compañía estatal italiana que sucedió a ILVA S.p.A., anterior controlante de Dalmine, con el fin de obtener resarcimiento por los montos que Dalmine hubiese pagado o debiese pagar a BHP. El 28 de diciembre de 2004, el tribunal arbitral estableció su laudo final en los procedimientos de arbitraje. Según el laudo arbitral Fintecna debe pagar a Tenaris la suma de EUR92.6 millones (aproximadamente USD126 millones). Bajo las reglas aplicables de la Cámara Internacional de Comercio, el laudo arbitral es vinculante para las partes y debe ser llevado a cabo sin demora, aunque posteriores pedidos de aclaración u otras solicitudes pudieran atrasar el cumplimiento de los términos de la resolución arbitral. El ingreso por este laudo esta incluido en "Otros ingresos operativos".

### (ii) Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd.

La reestructuración financiera de Sidor y Amazonia, compañía asociada de Tenaris, finalizada en 2003 (la "Reestructuración 2003"), trajo aparejada la finalización de ciertas garantías y compromisos para financiar a Amazonia y Sidor, que Tenaris había suscripto como consecuencia del acuerdo de privatización de Sidor y acuerdos de reestructuración preexistentes. Los acuerdos de la reestructuración contemplan, sin embargo, la continuación de ciertas obligaciones y restricciones para proteger los derechos de los acreedores de Sidor. Estas obligaciones y restricciones incluyen prendas sobre la totalidad de las acciones de Amazonia y Sidor en poder de Tenaris, con vencimiento en el tercer trimestre de 2005.

Durante 2003, como parte de la Reestructuración 2003, Tenaris adquirió una participación del 24.4% en Ylopa, una compañía constituida en Madeira para asistir en la reestructuración financiera de Sidor y Amazonia. La adquisición fue realizada por medio de una contribución en efectivo que totalizó USD32.9 millones, fundamentalmente en forma de deuda convertible subordinada. Como resultado de la finalización de la Reestructuración 2003, Ylopa (a) se convirtió en acreedor (a través del "Acuerdo Cuenta de Participación") de un préstamo sin intereses emitido por Sidor, pagadero en forma contingente a la concreción de ciertos objetivos financieros por parte de Sidor, y definidos como "Excess Cash", y (b) recibió títulos de deuda de Amazonia, convertibles en 67.4% del capital accionario de Amazonia a opción de Ylopa, ("instrumento de deuda convertible"), que fueron valuados por estas compañías a su respectivo valor razonable.

El 3 de febrero de 2005, Ylopa ejerció su opción de convertir el instrumento de deuda convertible en capital de Amazonia. Relacionado con esta conversión Tenaris registró una ganancia de USD83.1 millones. En la determinación del valor de los instrumentos de deuda, la Gerencia de la Compañía consideró la información disponible proporcionada por Amazonia, comprendiendo los estados financieros de Amazonia y las proyecciones de flujos de fondos descontados preparados a efectos de evaluar la desvalorización de la inversión de Amazonia en Sidor. Ambos valores no difieren significativamente entre si.

Como resultado Tenaris incrementó su participación en Amazonia de un 14.5% a un 21.2%, de tal modo aumento su participación indirecta en Sidor del 8.7% al 12.6%.

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

### (ii) Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Cont.)

La Reestructuración 2003 dio origen a un mecanismo de repago de las deudas de Sidor enmarcadas en el “Acuerdo Cuenta de Participación” por las que Ylopa tiene derecho a recibir su porcentaje en la participación del Excess Cash de Sidor (determinado de acuerdo a una fórmula específica). Sidor ha distribuido Excess Cash a Ylopa en forma semestral desde octubre de 2003. A partir de enero 2005 Sidor distribuirá Excess cash trimestralmente. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2004, Tenaris obtuvo USD38.0 millones de Ylopa en relación al “Excess Cash” de Sidor.

### (iii) Reclamos fiscales

#### Conversión de quebrantos impositivos

Con fecha 18 de diciembre de 2000 las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca 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 con lo previsto por la Ley N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de ARP59.4 millones (aproximadamente USD20.3 millones) al 31 de diciembre de 2004 en concepto de impuesto y cargos punitivos. De acuerdo con los asesores fiscales de Siderca, 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.

#### Aplicación del procedimiento de ajuste por inflación

En sus respectivos cálculos de las provisiones de impuestos a las ganancias por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, Siderca y Siat S.A., (otra subsidiaria de Tenaris domiciliada en Argentina), han utilizado el procedimiento de ajuste por inflación fijado en el Título VI de la Ley de impuesto a las ganancias de Argentina, para reflejar el impacto de la inflación en sus posiciones monetarias. Sin embargo, la aplicación del procedimiento de ajuste por inflación fue suspendida en marzo de 1992, continuando con la introducción del régimen de convertibilidad que fijó el peso al dólar estadounidense en un índice fijo de ARP1 = USD1 y no fue reinstaurado posteriormente a la finalización del régimen de convertibilidad.

Ambas subsidiarias han (i) comenzado acciones legales, objetando los argumentos constitucionales para la suspensión antedicha (dado que su cumplimiento provocaría la impositividad de ganancias ficticias derivadas del impacto de la inflación en posiciones monetarias impositivas durante 2002) y (ii) han tomado medidas para la prevención de un juicio sumario por parte de las autoridades fiscales mientras la resolución de los procedimientos continúe pendiente. Tales medidas han sido apeladas por el fisco argentino ante la Corte de Apelaciones. Independientemente del resultado final de los procedimientos legales, la Sociedad ha creado una reserva por el total del monto imponible de las ganancias ficticias alegadas más intereses legales, excluyendo multas o cualquier otro cargo punitivo potencial. Al 31 de diciembre de 2004 la referida reserva totaliza a ARP80.3 millones (USD27.5 millones).

El 29 de octubre de 2004, Siderca solicitó el ingreso a un régimen de promoción de inversiones de capital establecido por el gobierno argentino por la Ley 25.924 y se comprometió a renunciar a todos los procedimientos legales relacionados con la aplicación del ajuste por inflación ya mencionado si y sólo si, los beneficios de dicho régimen son percibidos por Siderca. El 11 de Febrero de 2005 el gobierno argentino aprobó este beneficio. Por esta razón Siderca debe pagar la deuda. Este pago no arrojará resultados ya que Tenaris había registrado una reserva con anterioridad como se detalló previamente.



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

### (iv) Otros litigios

Dalmine es parte demandada en once juicios civiles y tres gerentes anteriores de esta son parte demandada en un juicio penal ante el Tribunal de Bergamo, Italia, por lesiones relacionadas con el trabajo producto del uso de amianto en sus procesos de fabricación durante el período comprendido entre 1960 y 1980. De los 21 casos involucrados en el juicio penal, 20 han sido ya resueltos.

Además de los juicios civiles y penales, otros 21 reclamos extrajudiciales relacionados con el uso de amianto se han presentado contra Dalmine.

Dalmine estima que su contingencia en relación a las demandas interpuestas aún no resueltas ni cubiertas por seguros es de aproximadamente EUR9.4 millones (USD12.8 millones).

### (v) Compromisos

A continuación se mencionan los principales compromisos extracontables de la Compañía:

- (a) Tenaris celebró un contrato “*off-take*” con Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”) para la compra bajo la cláusula “*take-or-pay*” de 75,000 toneladas anuales de briquetas de hierro en caliente, o HBI, por un plazo de veinte años contados a partir de abril de 1998 con opción a dar por finalizado el contrato en cualquier momento luego del décimo año mediante notificación con una anticipación de un año. De acuerdo a este contrato “*off-take*”, Tenaris debe comprar el HBI a un precio surgido de una fórmula que refleja los costos de producción de Comsigua durante los primeros ocho años del contrato y, a partir de ese momento, comprará el HBI a precio de mercado ajustado por un pequeño descuento.

Los acuerdos 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, Tenaris tendrá derecho a un reintegro de la diferencia más los intereses correspondientes, pagaderos luego de que se haya repagado la financiación del proyecto y otros créditos específicos. Además, en virtud de los contratos entre los socios, Tenaris tiene una opción de compra anual de hasta otras 80,000 toneladas del HBI producido por Comsigua a precios de mercado. En virtud de este contrato “*off-take*” firmado con Comsigua, como consecuencia de los bajos precios de mercado del HBI, Tenaris ha pagado –en promedio– precios superiores a los de mercado por su HBI y ha acumulado de acuerdo con el contrato original un crédito. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, Tenaris pagó precios inferiores a los de mercado por sus compras de HBI, lo cual resultó en una disminución del crédito preexistente y un menor costo de ventas.

Con relación a la participación original de Tenaris en Comsigua, que era del 6.9%, Tenaris pagó USD8.0 millones y se comprometió a cubrir su participación proporcional en los déficits de fondos operativos y de servicio de la deuda. Asimismo, Tenaris prendó sus acciones en Comsigua y otorgó una garantía proporcional de USD11.7 millones (USD3.2 millones continuaban adeudados al 31 de diciembre de 2004) en respaldo del préstamo para la financiación del proyecto que totalizó USD156 millones (de los cuales USD42.5 millones continuaban adeudados al 31 de diciembre de 2004) otorgado a Comsigua por la Corporación Financiera Internacional, o CFI. Además, se le requirieron a Tenaris contribuciones de USD1.5 millones en concepto de su participación en un déficit de USD14.7 millones a pagar por Comsigua en virtud del préstamo de la CFI y déficits operativos adicionales de USD5.3 millones. La situación financiera de Comsigua se vio afectada negativamente por el deterioro continuo de las condiciones del mercado internacional para el HBI desde su puesta en marcha en 1998. Durante 2003, las condiciones de mercado han mejorado y consecuentemente no se le han requerido a Tenaris nuevas contribuciones como “*sponsor*” de Comsigua. Si las condiciones se mantuvieron, Tenaris no se vería obligado a realizar nuevas contribuciones proporcionales a su participación en Comsigua y sus compras de HBI se realizarían, en función a los términos del contrato “*off-take*”, a precios inferiores a los de mercado.

**25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)**

- (v) Compromisos (Cont.)
- (b) En agosto de 2001, Dalmine Energie S.p.A. (“Dalmine Energie”) firmó un acuerdo de diez años con Eni S.p.A. Gas & Power Division por la compra de gas natural con ciertas cláusulas “take-or-pay”, con vencimiento el 1 de octubre de 2011. El valor del contrato al 31 de diciembre de 2004 es de aproximadamente EUR588.0 millones (USD800.9 millones).
- (c) En virtud del “Gas Release Program” establecido por Eni S.p.A., Gas and Power Division, en agosto de 2004, Dalmine Energie ha incrementado su disponibilidad de gas natural para el periodo comprendido entre el 1° de octubre de 2004 y el 30 de septiembre de 2008. Los contratos de compra-venta de gas celebrados con Eni S.p.A. contienen cláusulas de “take-or-pay”. El abastecimiento adicional de gas mencionado anteriormente, basado en precios vigentes en diciembre 2004, está valuado en aproximadamente EUR230 millones (USD313.3 millones). Dalmine Energie también obtuvo en la frontera Italiana, la capacidad necesaria de infraestructura de interconexiones para transportar el gas natural hacia Italia durante el período de abastecimiento de gas.
- (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 (USD11.3 millones). A la fecha de estos estados contables, el remate no había sido anunciado aún.
- (e) El 24 de octubre de 2003, las subsidiarias de Tenaris Siderca y Generadora del Paraná S.A. (“Generadora”) conjuntamente con Siderar, una compañía vinculada a Tenaris firmaron un contrato de compra de gas con Repsol-YPF. Bajo este contrato, que incorpora ciertas cláusulas “take-or-pay”, Tenaris se compromete a comprar hasta 800 millones de metros cúbicos de gas durante los cuatro años de duración del contrato, que expira a fines de 2006 a un precio a ser negociado por las partes anualmente. En diciembre de 2003, Generadora transfirió todos sus activos y los derechos emergentes del contrato de compra con YPF a Siderca. Considerando su planta de Campana y la planta recibida de Generadora, Siderca tiene un consumo estimado anual de 800 millones de metros cúbicos. Al 31 de diciembre de 2004, las partes que participaron del acuerdo han completado las cláusulas de compra originadas en el mismo, como consecuencia todas las obligaciones remanentes resultantes del “take-or-pay” dejaron de existir.
- (f) El 27 de abril de 2004 Tenaris Financial Services S.A., una subsidiaria de la Sociedad, realizó un depósito de USD10.0 millones en el Banco San Paolo IMI S.p.A colateralizando una transacción financiera entre el mencionado banco y Siderca, otra subsidiaria de Tenaris, generando una restricción a la disponibilidad de dichos fondos.
- (g) En julio de 2004 la subsidiaria de Tenaris Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”) celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. (“Edelca”) para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones “take-or-pay”, con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El contrato establece un período de gracia hasta junio de 2005 durante el cual no se aplicarán las condiciones take-or-pay. El valor pendiente estimado del contrato al 31 de diciembre de 2004 es de aproximadamente USD75.2 millones.
- (h) El 20 de agosto de 2004 Matesi celebró un contrato “off-take” por diez años con Sidor para vender en una base “take-or-pay” el 29.9% de su producción de HBI. Además Sidor tiene derecho a incrementar su proporción sobre la producción de HBI de Matesi en un 19.9% hasta llegar al 49.8%. De acuerdo con este contrato el precio se determinara sobre una base “cost plus”.

**25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)**

(v) *Compromisos (Cont.)*

- (i) En Octubre de 2004, Tenaris detectó problemas técnicos en su planta generadora de energía eléctrica situada en San Nicolás, Argentina, durante el mantenimiento de los equipos. GE Energy, el fabricante del generador, asumió los costos de reparación del generador estimados en USD9.0 millones. Tenaris reconoció un crédito con el proveedor por el costo de la reparación. La Compañía desvalorizó el valor de estos activos dentro de propiedades, planta y equipo por USD11.7 millones. Se estima que la reparación del generador finalizará para septiembre de 2005. Adicionalmente, Tenaris registró una pérdida de USD6.7 millones debido al compromiso de distribuir vapor, gas y las penalidades respectivas.
- (j) El 16 de septiembre de 2004 el Directorio de Tenaris aprobó la construcción de una planta de combustión a gas de 120 MW de ciclo combinado, vapor y electricidad, en Dalmine, Italia, con un costo estimado de aproximadamente EUR109 millones (USD148 millones). Se espera que la inversión mejore la competitividad de las operaciones de tubos sin costura de Tenaris en Italia, reduciendo los costos de energía y asegurando una fuente de suministro de electricidad confiable.

(vi) *Restricciones a la distribución de utilidades*

De acuerdo a la legislación luxemburguesa, al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2004, la reserva de la Sociedad ha sido completada en su totalidad.

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Otra reserva distribuable	82
Resultados acumulados	536,459
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>2,444,865</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2004, la reserva de libre distribución y los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD536.5 millones, según se detalla a continuación:

Reserva distribuable y resultados acumulados al 31 de diciembre de 2003	
bajo leyes de Luxemburgo	298,035
Dividendos y distribuciones recibidos	292,589
Otros ingresos y egresos por el año 2004	80,888
Dividendos pagados	(135,053)
Aumento de la reserva por efecto del aumento de capital (Nota 28 (b))	82
<b>Reserva de libre distribución y resultados acumulados al 31 de diciembre de 2004 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>536,541</u></b>

**26 Acciones ordinarias y preferidas**

	<b>Cantidad de acciones ordinarias</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Al 1 de enero	1,180,287,664	1,160,700,794
Emisión de acciones (ver Nota 28 (b))	249,166	19,586,870
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>1,180,536,830</b>	<b>1,180,287,664</b>

El valor total de acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1,180,536,830 con un valor nominal USD1 por acción y un voto cada una.

**27 Participación minoritaria**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Al inicio del ejercicio	119,984	186,783	918,981
Diferencias por conversión de monedas	9,478	16,738	(62,816)
Participación en los resultados de subsidiarias	20,278	12,129	142,403
Adquisiciones e incrementos	21,106	458	-
Canje de acciones de Siderca, Dalmine y Tamsa	-	(44,887)	(768,577)
Ventas	(649)	(37,173)	(2,020)
Dividendos (*)	(4,926)	(14,064)	(41,188)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>165,271</b>	<b>119,984</b>	<b>186,783</b>

(\*) Incluye dividendos aprobados no pagados por USD4.9 millones en 2004.

**28 Oferta de Canje 2002 y otros eventos con impacto en la participación minoritaria**

*(a) Oferta de Canje 2002*

El 18 de octubre de 2002, Sidertubes -a ese momento accionista controlante- contribuyó todos sus activos a Tenaris a cambio de nuevas acciones ordinarias; los activos aportados incluían las acciones y los derechos a voto que la misma ostentaba sobre Siderca, Tamsa, Dalmine, TGS e Invertub S.A. Siderca era titular de participaciones en Tamsa, Dalmine, Metalmecánica S.A. y Metalcentro S.A.

Durante 2002, Tenaris concluyó exitosamente una oferta de canje en la que ofreció acciones y ADSs representativas de su propio capital accionario a cambio de las participaciones minoritarias en acciones clase A ordinarias y ADSs de Siderca, las participaciones minoritarias en acciones ordinarias y ADSs de Tamsa y las participaciones minoritarias en acciones de Dalmine (la "Oferta de Canje 2002"). Estas adquisiciones fueron contabilizadas por el método de la adquisición ("purchase method") y el costo de las adquisiciones, que totalizaron USD811.3 millones originaron una llave de negocio neta negativa de USD5.2 millones.

## **28 Oferta de Canje 2002 y otros eventos con impacto en la participación minoritaria (Cont.)**

### *(b) Adquisiciones posteriores y ofertas residuales (Cont.)*

#### *Adquisición de la participación minoritaria residual en Tamsa y aumento de capital*

El 15 de septiembre de 2003, Tenaris concluyó una oferta de canje por acciones y ADSs de Tamsa en los Estados Unidos. En virtud del compromiso asumido por Tenaris al momento de la Oferta de Canje 2002, la relación de canje utilizada fue la misma que la de la Oferta de Canje de 2002. Consecuentemente, a cambio de las acciones de Tamsa recibidas, Tenaris emitió 19,586,870 nuevas acciones ordinarias representativas de su capital por un valor de USD51,611 miles. El costo de adquisición fue determinado sobre la base del precio de la acción de Tenaris al 12 de septiembre de 2003.

En relación a las 356,392 acciones de Tamsa que se encontraban en circulación en el mercado mexicano, Tenaris y Sidertubes, establecieron un fideicomiso con Banamex, en el cual Sidertubes depositó el número de acciones de Tenaris requerido para hacer posible el canje de las tenencias en Tamsa remanentes. De acuerdo a los términos del fideicomiso, los tenedores de acciones ordinarias de Tamsa tuvieron la oportunidad de canjearlas durante seis meses. Al final del período de seis meses previsto en la oferta de canje mencionada, tenedores de 235,512 acciones de Tamsa las intercambiaron por 249,166 acciones de Tenaris. Consecuentemente, Tenaris le adeudaba a Sidertubes el equivalente a las 249,166 que tenían un valor de mercado de USD0.8 millones.

El 13 de febrero de 2004, Tenaris incrementó su capital emitiendo 249,166 nuevas acciones ordinarias, las cuales fueron transferidas a Sidertubes en repago del préstamo. El aumento de capital fue asignado USD249 a capital, USD25 a reserva legal, USD464 a prima de emisión y USD82 a otra reserva distribuable, de acuerdo con la ley de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2004, Tenaris poseía, directa o indirectamente, el 99.9% del capital accionario de Tamsa.

#### *Adquisición posterior de acciones de Dalmine*

Como consecuencia de compras efectuadas en el mercado de valores hasta el 10 de marzo de 2003, Tenaris poseía directa o indirectamente el 90.0% del capital de Dalmine. El 11 de julio de 2003, Tenaris finalizó una oferta pública de adquisición del interés minoritario remanente en Dalmine y anunció que poseía, de manera directa o indirecta, 96.8% de las acciones de Dalmine. Al 31 de diciembre de 2004, considerando las acciones aceptadas y efectivamente pagadas durante la oferta de canje, así como de las acciones compradas en transacciones de mercado posteriores, Tenaris poseía, directa o indirectamente, el 99.2% de las acciones de Dalmine.

#### *Adquisición del interés minoritario remanente de Siderca*

El 3 de abril de 2003, el organismo regulador del mercado de valores argentino aprobó la propuesta de Tenaris para la adquisición del interés minoritario remanente de Siderca, el cual comprendía el 0.89% de las acciones de dicha compañía. Como resultado de la obtención por parte de Tenaris del control del 100% del capital accionario de Siderca, las acciones de esta compañía fueron efectivamente deslistadas y su programa de ADR fue cancelado.

## **29 Adquisiciones de negocios y otros**

Como resultado de las transacciones explicadas en la Nota 28, Tenaris adquirió 0.03% de Tamsa y 0.5% de Dalmine durante 2004, y 5.5% de Tamsa, 9.9% de Dalmine y 0.9% de Siderca durante 2003.

El 23 de enero de 2004, Tenaris Investments Limited fue constituida en Irlanda para facilitar las actividades de financiamiento de la Sociedad y sus subsidiarias; en tal fecha Tenaris suscribió el total de las acciones ordinarias de la nueva compañía e incrementó el capital de la subsidiaria en USD50.0 millones.

## 29 Adquisiciones de negocios y otros (Cont.)

El 2 de febrero de 2004, Tenaris finalizó la adquisición de los terrenos y planta productiva que hasta ese momento su subsidiaria canadiense había arrendado. Los activos fueron adquiridos a Algoma Steel Inc. por un precio de aproximadamente USD9.6 millones más gastos de transacción.

Como se describe en NC A, la gerencia aplica NIIF 3 para la combinación de negocios detallada abajo.

El 9 de julio de 2004 Tenaris y Sidor a través de la tenencia conjunta de Matesi, adquirieron de Posven, una compañía venezolana, su planta industrial para la producción de briquetas de hierro reducidas en caliente, o HBI, situada en Ciudad Guayana, Venezuela, por la suma de USD120.0 millones. La compra no originó un valor llave. Al 31 de Diciembre de 2004, Tenaris posee 50.2% de Matesi, mientras que Sidor posee el 49.8% restante.

El 26 de julio de 2004, Tenaris adquirió todas las acciones de Tubman International Ltd. ("Tubman"), una compañía incorporada bajo las leyes de Gibraltar, que posee el 84.86% del capital social de la compañía S.C. Silcotub S.A. ("Silcotub"), así como el control en otras dos subsidiarias menores y todas las acciones de Intermetal Com S.r.l., todas estas incorporadas en Rumania y por un valor total de USD42.0 millones. La compra de estas compañías no originó un valor llave.

Tenaris llegó a un acuerdo con la Agencia Rumana de privatizaciones (AVAS) para resolver las acciones legales que esta última había iniciado contra Tubman como consecuencia del incumplimiento de ciertas obligaciones establecidas en el contrato de privatización por el cual Tubman adquiriría el control de S.C. Laminorul S.A. ("Laminorul"). Por este contrato, firmado el 1 de noviembre de 2004, Tenaris transfirió 9,931,375 acciones de Laminorul al gobierno rumano, equivalentes al 69.99% del capital accionario de Laminorul, y retuvo 2,334,145 acciones (16.45% del capital accionario de Laminorul).

Los negocios adquiridos contribuyeron a Tenaris con ingresos de USD93.2 millones y ganancias netas de USD6.1 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Otros activos y pasivos (netos)	(25,060)	(3,612)
Propiedades, planta y equipo	191,097	30,764
Valor llave	-	9,667
Activos netos adquiridos	166,037	36,819
Participación minoritaria	(8,034)	31,025
Total de pasivos no corrientes (*)	(60,408)	(2,561)
Total de pasivos asumidos	(60,408)	(2,561)
Sub- total	97,595	65,283
Caja adquirida	5,177	5,687
Ajuste a valor de mercado de la participación minoritaria adquirida	-	(925)
Acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria	820	51,611
<b>Valor de Compra</b>	<b>103,592</b>	<b>121,656</b>

(\*) Al 31 de Diciembre de 2004, incluye la deuda de Matesi con Sidor (accionista minoritario de Matesi).

**29 Adquisiciones de negocios y otros (Cont.)**

A continuación se expone el detalle de activos netos adquiridos y de los valores llave:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Valor de compra	103,592	121,656
Valor de Mercado de la participación adquirida	(103,592)	(111,989)
<b>Valor llave</b>	<b>-</b>	<b>9,667</b>

**30 Operaciones con sociedades relacionadas**

La Sociedad es controlada por I.I.I Industrial Investments Inc B.V.I. que al 31 de Diciembre de 2004 poseía 60.2% de las acciones y el derecho a voto de Tenaris. A esa fecha el 39.8% restante era detentado por accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de Tenaris es Rocca & Partners S.A., una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	72,932	57,865	258,083
Venta de servicios	24,983	11,811	6,934
	<b>97,915</b>	<b>69,676</b>	<b>265,017</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	63,132	70,984	160,792
Compra de servicios	58,831	64,793	103,858
	<b>121,963</b>	<b>135,777</b>	<b>264,650</b>
<b>(c) Adquisiciones de subsidiarias</b>			
	-	(304)	-
<b>Al 31 de diciembre de</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en compras /ventas de productos/servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	52,663	42,116	
Deudas con sociedades relacionadas (1)	(17,401)	(37,219)	
	<b>35,262</b>	<b>4,897</b>	

**30 Operaciones con partes relacionadas (Cont.)**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivo</b>		
Depósitos a plazo	6	420
<b>(c) Otros saldos</b>		
Fondos fideicomitidos	119,666	118,087
Instrumento de deuda convertible - Ylopa	121,955	33,508
	<u>241,621</u>	<u>151,595</u>
<b>(d) Deudas financieras</b>		
Préstamos y descubiertos bancarios (2)	(56,906)	(5,716)
Préstamos del fideicomiso	-	(1,789)
	<u>(56,906)</u>	<u>(7,505)</u>

(1) Incluye pasivos con Ylopa (USD10,590 al 31 de diciembre de 2003)

(2) Incluye deudas financieras de Sidor con Matesi (USD51,457 al 31 de Diciembre de 2004)

**(iii) Remuneraciones de ejecutivos y directores**

La remuneración total de los miembros del Directorio y directores ejecutivos devengada durante el ejercicio 2004 y 2003 ascendió a USD9.8 millones y USD8.6 millones respectivamente.

**31 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>(i) Variaciones en el Capital de trabajo</b>			
Inventarios	(411,045)	(151,766)	55,461
Otros créditos y anticipos	(82,845)	10,900	(31,485)
Créditos por ventas	(271,225)	4,142	(124,699)
Otras deudas	(37,443)	39,585	(27,168)
Anticipos de clientes	72,678	17,636	(32,355)
Deudas comerciales	108,693	(27,653)	59,404
	<u>(621,187)</u>	<u>(107,156)</u>	<u>(100,842)</u>
<b>(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos</b>			
Impuestos devengados (*)	220,376	63,918	244,554
Impuestos pagados	(175,717)	(202,488)	(70,076)
	<u>44,659</u>	<u>(138,570)</u>	<u>174,478</u>
(*) En 2002 no incluye un recupero de impuestos por USD36.8 millones (ver Nota 8)			
<b>(iii) Intereses devengados netos de pagos</b>			
Intereses devengados	32,683	16,708	20,279
Intereses pagados netos	(15,710)	(19,740)	(15,499)
	<u>16,973</u>	<u>(3,032)</u>	<u>4,780</u>



**32 Principales subsidiarias**

A continuación se detallan las subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa y/o indirecta en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2004	2003	2002
Algoma Tubes Inc.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	98%
Confab Industrial S.A. y subsidiarias (b)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	39%	39%	39%
Corporación Tamsa S.A.	México	Venta de tubos de acero sin costura	-	-	94%
Dalmine Holding B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Inversora	99%	99%	88%
Dalmine S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	88%
Empresas Riga S.A. de C.V.	México	Fabricación de protectores con costura para tubos de acero sin costura	100%	100%	94%
Exiros S.A.	Uruguay	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%	-
Information Systems and Technologies N.V. y subsidiarias	Países Bajos	Desarrollo y mantenimiento de software	75%	75%	70%
Inmobiliaria Tamsa S.A. de C.V.	México	Alquiler de propiedades	100%	100%	94%
Insirger S.A. y subsidiarias	Argentina	Generación de energía eléctrica	100%	100%	-
Intermetal Com SRL (a)	Rumania	Comercialización de chatarra y otras materias primas	100%	-	-
Invertub S.A. y subsidiarias	Argentina	Inversora	100%	100%	100%
Lomond Holdings B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%	70%
Matesi, Materiales Siderurgicos S.A. (a)	Venezuela	Fabricación de productos de acero (HBI)	50%	-	-
Metalcentro S.A.	Argentina	Fabricación de protectores de tubos y tubos de impacto lateral	100%	100%	100%
Metalmecánica S.A.	Argentina	Fabricación de productos de acero para extracción de petróleo	100%	100%	99%
NKKTubes K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
S.C. Silcotub S.A. y subsidiaria (a)	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	85%	-	-
Scrapservice S.A.	Argentina	Procesamiento de chatarra	75%	75%	74%
Siat S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%	81%
Siderca Internacional A.p.S.	Dinamarca	Inversora	100%	100%	99%
Siderca S.A.I.C.	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	99%

32 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2004	2003	2002
Siderestiba S.A.	Argentina	Servicios de logística	99%	99%	99%
Sidtam Limited	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	97%
SO.PAR.FI Dalmine Holding S.A.	Luxemburgo	Inversora	99%	99%	88%
Sociedad Industrial Puntana S.A.	Argentina	Fabricación de productos de acero	100%	100%	-
Socominter Far East Ltd.	Singapur	Comercialización de productos de acero	-	-	100%
Socominter Ltda.	Chile	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Socominter S.A.	Venezuela	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Socover S.A. de C.V.	México	Comercialización de productos de acero	-	-	94%
Talta – Trading e Marketing Lda. (a)	Madeira	Inversora	100%	-	-
Tamsider LLC	Estados Unidos	Inversora	100%	100%	100%
Tamsider S.A. de C.V. y subsidiarias	México	Promoción y organización de compañías relacionadas con la industria del acero y comercialización de productos de acero	100%	100%	94%
Tamtrade S.A.de C.V.	México	Comercialización de productos de acero	100%	100%	94%
Techint Investment Netherlands B.V.	Países Bajos	Inversora	100%	100%	99%
Tenaris Autopartes S.A. de C.V.	México	Fabricación de partes para la industria automotriz	100%	100%	-
Tenaris Confab Hastes de Bombeio (a)	Brasil	Fabricación de productos de acero para la extracción de petróleo	70%	-	-
Tenaris Connections A.G. y subsidiarias	Liechtenstein	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	99%	94%
Tenaris Financial Services S.A.	Uruguay	Servicios financieros	100%	100%	-
Tenaris Global Services B.V.	Países Bajos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Canadá) Inc.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services de Bolivia S.R.L. (anteriormente Socominter de Bolivia S.R.L.)	Bolivia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Japan) K.K. (anteriormente DST Japan K.K.)	Japón	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%

32 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2004	2003	2002
Tenaris Global Services Norway AS	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Panamá) S.A.	Panamá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (UK) Ltd	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Ecuador S.A.	Ecuador	Comercialización de productos de acero	100%	100%	-
Tenaris Global Services Far East Pte. Ltd.	Singapur	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Korea	Corea	Comercialización de productos de acero	100%	100%	-
Tenaris Global Services LLC	Estados Unidos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (B.V.I.) Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Nigeria Ltd. (anteriormente Tubular DST Nigeria Ltd.)	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Kazakhstan) LLP (a)	Kazakhstan	Comercialización de productos de acero	100%	-	-
Tenaris Investments Ltd. (a)	Irlanda	Inversora	100%	-	-
Tenaris West Africa Ltd.	Reino Unido	Terminación de tubos de acero	100%	100%	98%
Texas Pipe Threaders Co.	Estados Unidos	Terminación y comercialización de tubos de acero	100%	100%	99%
Tubman International Ltd. (a)	Gibraltar	Inversora	100%	-	-
Tubman Holdings (Gibraltar) LLP (a)	Gibraltar	Inversora	100%	-	-
Tubos de Acero de México S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	94%
Tubos de Acero de Venezuela S.A.	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70%	70%	66%

(a) Incorporada o adquirida durante 2004

(b) Tenaris posee el 99% de las acciones con derecho a voto de Confab Industrial S.A., y tiene, directa o indirectamente, la mayoría en el derecho a voto en todas sus subsidiarias.

### 33 Impacto de las Nuevas Normas Contables: Normas Internacionales de Información Financiera

En diciembre de 2003, como parte del proyecto de armonización de las Normas NIIF, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad lanzó una revisión de las siguientes normas, que reemplazan las anteriores versiones emitidas de dichas normas: NIC1, *Presentación de Estados Financieros*; NIC2, *Inventarios*; NIC8, *Políticas Contables, Cambio en las Estimaciones y Errores*; NIC10, *Hechos posteriores a la fecha de balance*; NIC16, *Propiedades, Planta y Equipo*; NIC17, *Arrendamientos*; NIC21, *Efecto de las variaciones en los tipos de Cambio*; NIC24, *Información a exponer sobre sociedades relacionadas*; NIC27, *Estados Financieros consolidados e individuales*; NIC28, *Inversiones en Compañía Asociadas*; NIC31, *Interés en Negocios Conjuntos*; NIC33, *Ganancia por acción* y NIC40, *Inversión en Propiedades*. Las normas revisadas deben ser aplicadas en los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2005. Durante 2004 las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) fueron emitidas: *NIIF2, Pagos basados en participaciones*; *NIIF3, Combinación de Negocios*; *NIIF4, Contratos de Seguro*; *NIIF5, Activos No Corrientes mantenidos para la venta y Discontinuidad de Operaciones* y *NIIF 6, Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*. El siguiente es un resumen de los impactos más significativos para los Estados Contables Consolidados de Tenaris en la aplicación de las normas revisadas.

#### (a) Cambio en la Exposición del Interés Minoritario

NIC 1 (revisada) requiere segregar en el Estado de Resultados las ganancias o pérdida del período entre las atribuibles al Interés Minoritario y al Interés del Capital Propio. A partir del 1° de enero de 2005, los intereses minoritarios son incluidos en el Estado de Evolución de Patrimonio y no son expuestos como una categoría separada. El efecto de esta modificación, incrementa el Patrimonio Neto de la Compañía a partir del 1° de enero del 2005 en USD165.3 millones. La Ganancia por Acción continuará siendo calculada sobre el Resultado Neto correspondiente a los accionistas de Tenaris.

#### (b) NIIF 3 Combinación de Negocios y amortización llave

Conforme a la NIIF 3, con efecto a partir del 1° de enero de 2005, se considera a la llave con una vida útil indefinida y no se amortiza, pero esta sujeta a una prueba de desvalorización anual.

La llave de USD112.7 millones reconocida al 31 de diciembre de 2004, no será amortizada

NIIF 3 requiere que la llave negativa acumulada al 31 de diciembre de 2004, sea expuesta en el Estado de Evolución de Patrimonio Neto como Resultados Acumulados. El efecto de esto es un incremento el Patrimonio Neto de inicio de la Compañía de USD110.8 millones.

Durante el 2004, Tenaris registró una amortización de la llave y llave negativa por USD0.3 millones

#### (c) IAS 16 Propiedades, planta y equipo

IAS 16 requiere determinar el cargo de amortización segregado por cada componente significativo del ítem de propiedad planta y equipo.

Una entidad debe medir el valor residual de un ítem de propiedades, planta y equipo como la cantidad neta que estima obtener por ese ítem, si ese ítem estuviese en el período y condiciones esperadas al fin de su vida útil.

Carlos Condorelli  
Chief Financial Officer