

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de US D, excepto menciones específicas)	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2005	2004	2003
Ingresos por ventas netos	1	6,736,197	4,136,063	3,179,652
Costo de los productos vendidos	2	(3,942,758)	(2,776,936)	(2,207,827)
Ganancia bruta		2,793,439	1,359,127	971,825
Gastos de comercialización y administración	3	(842,574)	(672,449)	(566,835)
Otros ingresos operativos	5 (i)	11,986	152,591	8,859
Otros egresos operativos	5 (ii)	(14,405)	(25,751)	(125,659)
Resultado operativo		1,948,446	813,518	288,190
Ganancia (pérdida) financiera neta	6	(109,738)	5,802	(29,420)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		1,838,708	819,320	258,770
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	7	117,377	206,037	27,585
Resultado antes del impuesto a las ganancias		1,956,085	1,025,357	286,355
Impuesto a las ganancias	8	(568,753)	(220,376)	(63,918)
Ganancia del ejercicio (1)		1,387,332	804,981	222,437
Ganancia del ejercicio a tribuible a (1):				
Accionistas de la Compañía		1,277,547	784,703	210,308
Participación minoritaria		109,785	20,278	12,129
		1,387,332	804,981	222,437
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (1)				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	9	1,180,537	1,180,507	1,167,230
Ganancia por acción (USD por acción)	9	1.08	0.66	0.18
Ganancia por ADS (USD por ADS)	9	10.82	6.65	1.80

(1) Con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 la participación minoritaria era mostrada en el Estado de Resultados antes del resultado neto, como lo requerían las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) vigentes. Para los ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2005, la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 1 (revisada) requiere que el resultado del ejercicio expuesto en el Estado de Resultados no excluya la participación minoritaria. La ganancia por acción continua siendo calculada sobre el resultado neto correspondiente a los accionistas de la Compañía (ver Sección IV. (a))

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	2,230,038	2,164,601
Activos intangibles, netos	11	159,099	49,211
Inversiones en sociedades asociadas	12	257,234	99,451
Otras inversiones	13	25,647	24,395
Activo por impuesto diferido	21	194,874	161,173
Otros créditos	14	65,852	151,365
		2,932,744	2,650,196
Activo corriente			
Inventarios	15	1,376,113	1,269,470
Otros créditos y anticipos	16	143,282	279,450
Créditos fiscales	17	102,455	94,996
Créditos por ventas	18	1,324,171	936,931
Otras inversiones	19 (i)	119,907	119,666
Efectivo y equivalentes de efectivo	19 (ii)	707,356	311,579
		3,773,284	3,012,092
Total del Activo		<u>6,706,028</u>	<u>5,662,288</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS (Sección IV. (a))			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			
Capital Accionario		1,180,537	1,180,537
Reserva Legal		118,054	118,054
Prima de Emisión		609,733	609,733
Otras Reservas distribuibles		-	82
Efecto de conversión monetaria		(59,743)	(30,020)
Otras reservas		2,718	-
Resultados acumulados		1,656,503	617,538
		3,507,802	2,495,924
Participación Minoritaria		268,071	165,271
Total del Patrimonio Neto		3,775,873	2,661,195
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	678,112	420,751
Pasivo por impuesto diferido	21	353,395	371,975
Otras deudas	22(i)	154,378	172,442
Previsiones	23 (ii)	43,964	31,776
Deudas comerciales		1,205	4,303
		1,231,054	1,001,247
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	332,180	838,591
Deudas fiscales		452,534	222,735
Otras deudas	22(ii)	138,875	194,945
Previsiones	24 (ii)	36,945	42,636
Anticipos de clientes		113,243	108,847
Deudas comerciales		625,324	592,092
		1,699,101	1,999,846
Total del Pasivo		<u>2,930,155</u>	<u>3,001,093</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>6,706,028</u>	<u>5,662,288</u>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 26.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de US D)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria (Ver Sección IV. (a))	Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras Reservas Distribuibles (*)	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas			
Saldos al 1 de enero de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	-	617,538	165,271	2,661,195
Efecto por adopción NIIF 3 (Ver Sección IV.)	-	-	-	-	-	-	110,775	-	110,775
Saldos ajustados al 1 de enero de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	-	728,313	165,271	2,771,970
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(29,723)	-	-	7,180	(22,543)
Incremento en las reservas del patrimonio neto de Ternium (Ver Nota 28)	-	-	-	-	-	2,718	-	-	2,718
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	153	153
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(82)	-	-	(349,357)	(14,318)	(363,757)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,277,547	109,785	1,387,332
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,180,537	118,054	609,733	-	(59,743)	2,718	1,656,503	268,071	3,775,873

(*) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 26 (v).

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras Reservas Distribuibles (*)	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	Participación minoritaria (Ver Sección IV. (a))	
	Accionario							
Saldos al 1 de enero de 2004	1,180,288	118,029	609,269	96,555	(34,194)	(128,667)	119,984	1,961,264
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	4,174	-	9,478	13,652
Incremento de capital y adquisición de interés minoritario	249	25	464	82	-	-	20,457	21,277
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(96,555)	-	(38,498)	(4,926)	(139,979)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	784,703	20,278	804,981
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	617,538	165,271	2,661,195

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras Reservas Distribuibles (*)	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	Participación minoritaria (Ver Sección IV. (a))	
	Accionario							
Saldos al 1 de enero de 2003	1,160,701	116,070	587,493	206,744	(34,503)	(342,451)	186,783	1,880,837
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	309	-	16,738	17,047
Incremento de capital y adquisición de interés minoritario	19,587	1,959	21,776	4,813	-	3,476	(81,602)	(29,991)
Dividendos pagados	-	-	-	(115,002)	-	-	(14,064)	(129,066)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	210,308	12,129	222,437
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1,180,288	118,029	609,269	96,555	(34,194)	(128,667)	119,984	1,961,264

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)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Ganancia del ejercicio	1,387,332	804,981	222,437
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11 214,227	208,119	199,799
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30 (ii) 149,487	44,659	(138,570)
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	7 (117,377)	(206,037)	(27,585)
Intereses devengados netos de pagos	30 (iii) 1,919	16,973	(3,032)
Desvalorización planta de energía	26 (iv)(d) -	11,705	-
Variación en provisiones	23 & 24 6,497	11,455	(13)
Resultado por venta de inversiones en sociedades asociadas	-	-	(1,018)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	26 (i) 66,594	(126,126)	114,182
Variaciones en el capital de trabajo (1)	30 (i) (433,939)	(621,187)	(107,156)
Otros incluyendo el efecto de conversión monetaria	20,583	(46,254)	16,592
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	1,295,323	98,288	275,636
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11 (284,474)	(183,312)	(162,624)
Adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias	28 (a) (48,292)	(97,595)	(65,283)
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas	28 (d) (40,358)	-	(31,128)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	9,995	12,054	5,965
Aumento por venta de inversiones en sociedades asociadas	-	-	1,124
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	12 59,127	48,598	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	11,452	(13,500)	-
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(119,907)	-	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	119,666	20,359	-
Adquisiciones de participación minoritaria	-	-	(299)
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(292,791)	(213,396)	(252,245)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación			
Dividendos pagados	(349,439)	(135,053)	(115,002)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(14,318)	(31)	(14,064)
Aumento de deudas bancarias y financieras	1,222,861	632,095	552,446
Pago de deudas bancarias y financieras	(1,463,233)	(326,453)	(506,717)
Flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiación	(604,129)	170,558	(83,337)
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	398,403	55,450	(59,946)
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del ejercicio	293,824	238,030	294,887
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(11,636)	344	3,089
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	398,403	55,450	(59,946)
Al 31 de diciembre,	680,591	293,824	238,030
Actividades no financieras:			
Ajuste a valor razonable de la participación minoritaria adquirida	-	-	(925)
Acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria	-	820	51,611
Conversión de deuda a capital en compañías subsidiarias	-	13,072	-

(1) En 2004, incluye U.SD55.1 millones correspondiente a la primera cuota pagada en relación al acuerdo final con BHP.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I.	INFORMACION GENERAL	V.	OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
		1	Información por segmentos
II.	POLITICAS CONTABLES ("PC")	2	Costo de los productos vendidos
A	Bases de presentación	3	Gastos de comercialización y administración
B	Bases de consolidación	4	Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y Gastos de comercialización y administración)
C	Información por segmentos	5	Otros resultados operativos
D	Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición	6	Ganancia (pérdida) financiera neta
E	Propiedades, planta y equipo	7	Resultado de inversiones en sociedades asociadas
F	Desvalorizaciones de activos no financieros	8	Impuesto a las ganancias
G	Activos intangibles	9	Dividendos por acción
H	Otras inversiones	10	Propiedades, planta y equipo, netos
I	Inventarios	11	Activos intangibles, netos
J	Créditos por ventas	12	Inversiones en sociedades asociadas
K	Caja, bancos y equivalentes de efectivo	13	Otras inversiones no corrientes
L	Patrimonio Neto	14	Otros créditos no corrientes
M	Deudas bancarias y financieras	15	Inventarios
N	Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	16	Otros créditos y anticipos
O	Deudas sociales	17	Créditos fiscales corrientes
P	Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley	18	Créditos por ventas
Q	Previsiones y otras deudas	19	Caja, bancos y equivalentes de efectivo y Otras inversiones
R	Reconocimiento de ingresos	20	Deudas bancarias y financieras
S	Costo de los productos vendidos y gastos de venta	21	Impuesto a las ganancias diferido
T	Resultado por acción	22	Otras deudas
U	Instrumentos financieros derivados	23	Previsiones no corrientes
		24	Previsiones corrientes
III.	ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS	25	Instrumentos financieros derivados
		26	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
IV.	IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES	27	Acciones ordinarias y preferidas
		28	Adquisiciones de negocios y otros
		29	Operaciones con sociedades relacionadas
		30	Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
		31	Principales subsidiarias

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”), es una Compañía 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. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Una lista de estas tenencias está incluida en la Nota 31.

Las acciones de Tenaris cotizan en las Bolsas de Nueva York, Buenos Aires, Milán y la Ciudad de México.

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de Tenaris del 1 de marzo de 2006.

II. POLITICAS CONTABLES

A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris y sus subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Los Estados Contables Consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Los Estados Contables de Tenaris y sus subsidiarias fueron consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003.

Han sido efectuadas 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, en conformidad con las NIIF, 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.

B Bases de consolidación

(1) Sociedades subsidiarias

Subsidiarias son aquellas entidades en las cuáles Tenaris posee una participación mayor al 50% de los votos o tiene la facultad de ejercer el control sobre las políticas operativas y financieras de la entidad. 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.

La Compañía ha aplicado NIIF 3 para todas las combinaciones de negocios posteriores al 31 de marzo del 2004.

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 adquisición, 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 razonables de la fecha de adquisición. 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 razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados.

B Bases de consolidación (Cont.)

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, la moneda funcional de algunas subsidiarias son sus respectivas monedas locales genera ganancias (pérdidas) derivadas de las operaciones con subsidiarias, las cuales son incluidas como resultados financieros netos en el Estado de Resultados Consolidado.

Ver en Nota 31 la lista de las subsidiarias consolidadas.

(2) Sociedades asociadas.

Las inversiones en sociedades asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. 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. 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. Las pérdidas no realizadas también se eliminan considerando los indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Las políticas contables de las compañías asociadas han sido modificadas cuando resultó necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables de Tenaris. La participación de Tenaris en los resultados de las compañías asociadas es reconocida como *Resultado de inversiones en sociedades asociadas* en el Estado de Resultados. Los cambios en la participaciones de Tenaris en la reservas de las compañías asociadas es reconocido como *Otras Reservas* en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. (“Ternium”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, “*Inversiones en Asociadas*”. Al 31 de diciembre de 2005 Tenaris posee el 15.0% de las acciones comunes de Ternium. La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor es USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial de sus acciones el 16 de febrero de 2006, cotizando sus acciones en la Bolsa de Nueva York.

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

C Información por segmentos

La Compañía está organizada mundialmente en cuatro segmentos de negocios: Tubos sin costura, Tubos con costura y otros productos metálicos, Energía y Otros. Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que están sujetas a los riesgos y retornos que son diferentes de aquellos de otros segmentos.

El formato de información secundario está basado en la ubicación geográfica. A los fines geográficos, Tenaris agrupa sus operaciones en cinco segmentos: América del Sur, Europa, Norte América, Medio Oriente y África y Lejano Oriente y Oceanía. La asignación de las ventas netas por segmento geográfico está basada en la locación de los clientes de la Compañía, mientras que la asignación de los activos, inversiones de capital, depreciación asociada y amortizaciones está basada en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición

(1) Moneda funcional

La NIC 21(revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cuál opera la Compañía.

La moneda funcional de Tenaris S.A. es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de lo hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de Tenaris consideradas en su conjunto. Generalmente la moneda funcional de las subsidiarias de Tenaris es la respectiva moneda local. 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 funcional es el dólar estadounidense debido a que:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas 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 las materias primas críticas son fijados en dólares estadounidenses;
- La moneda local ha sido afectada por recurrentes y severas crisis económicas;
- La mayoría de los activos y pasivos financieros se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Además de Siderca, las subsidiarias de la red comercial y las “holding” subsidiarias de Tenaris, utilizan como moneda funcional el dólar estadounidense, reflejando que el Estado de Flujo de Efectivo y las transacciones de estas sociedades son principalmente en dólares estadounidenses.

(2) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de las mencionadas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta/baja.

(3) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las operaciones en monedas distintas de la moneda funcional 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, incluyendo las operaciones entre subsidiarias, y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de las monedas de medición se incluyen en el Estado de Resultados como *Ganancia (pérdida) financiera neta*.

E Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos.

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

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23, *Costos de préstamos*. Los bienes de capital para los cuáles los costos de préstamos pueden ser capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada activo durante su vida útil estimada, como sigue:

Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-20 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual y la vida útil de las plantas y equipos significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre. Los resultados que surjan de dichas revisiones se incluyen en el *Costo de Ventas* en el Estado de Resultados.

La estimación de las vidas útiles para la depreciación es particularmente difícil ya que la vida útil de los activos está afectada por el mantenimiento y los cambios tecnológicos, y la capacidad de la Compañía para adaptar la innovación tecnológica a la base del activo existente. Como consecuencia de esto, la Gerencia considera la estimación de la vida útil del activo como una estimación contable crítica. La nueva estimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la Gerencia, no afecta de manera sustancial el gasto por depreciación del 2005.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor neto pagado con el valor registrado del activo. Estos resultados son incluidos en *Otros ingresos operativos* u *otros egresos operativos* en el Estado de Resultados.

F Desvalorizaciones de activos no financieros

Los eventos y circunstancias pueden afectar potencialmente la capacidad de recuperabilidad del valor registrado de los bienes tangibles e intangibles, incluyendo las inversiones en sociedades asociadas y en otras compañías. El valor registrado de los activos no financieros es evaluado en caso de que eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Una pérdida por desvalorización es reconocida cuándo el valor registrado de los activos supera a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. Los activos, a excepción del valor llave, que han sufrido una desvalorización son revisados para su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

Anualmente se realiza un *test* de desvalorización sobre valor llave. La evaluación de la capacidad de recuperabilidad del valor contable del valor llave y de otros activos no financieros requiere de un juicio significativo. La Compañía evalúa anualmente el valor llave asignado a las unidades operativas de acuerdo con la NIC 36, *Desvalorización de activos* (ver PC G).

Aunque la Gerencia cree que sus estimaciones y proyecciones están adecuadamente basadas en información disponible en la actualidad, el rendimiento operativo de un activo o grupo de activos que fue evaluado para su desvalorización puede ser significativamente diferente de las expectativas actuales. En dicho caso, el valor contable del valor llave, inversiones en compañías asociadas y otros activos no financieros pueden ser diferentes respecto de los montos contabilizados y afectar materialmente el valor de los activos y el resultado de las operaciones.

G Activos intangibles

(1) *Valor llave*

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor de razonable de los activos netos adquiridos como parte de una combinación de negocios. De acuerdo con la NIIF 3, desde el 1 de enero de 2005, el valor llave tiene una vida útil indefinida y no es amortizable, sin embargo está sujeto anualmente al *test* de recuperabilidad. En el caso de una desvalorización, las pérdidas por desvalorización del valor llave no son reversadas. Ninguna pérdida por desvalorización relacionada con valor llave fue contabilizada por la Compañía durante los 3 ejercicios comprendidos por estos estados contables. El valor llave está incluido en '*Activos intangibles netos*' en el Estado de Situación Patrimonial.

Las ganancias y pérdidas por la baja de una combinación de negocios incluyen el valor contable de cualquier valor llave relacionado con la combinación de negocios vendida. El valor llave es asignado a la unidad generadora de efectivo a los fines del *test* de recuperabilidad. La asignación es realizada a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien con la combinación de negocios la cuál ha generado la llave sobre la que se realiza el *test* de recuperabilidad.

El valor llave negativo representa el exceso del valor de mercado de los activos netos identificables adquiridos en una combinación de negocios sobre el costo de la adquisición. La NIIF 3 requiere que el valor llave negativo sea reconocido inmediatamente como una ganancia en el estado de resultados.

(2) *Proyectos de sistemas de información*

En general, los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de software de computación se registran como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, 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* en el Estado de Resultados.

(3) *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.

(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 2005, 2004 y 2003 totalizan USD34.7, USD26.3 y USD21.9 millones respectivamente.

H Otras inversiones

Otras inversiones incluye principalmente inversiones en instrumentos financieros e instrumentos de patrimonio neto dónde la Compañía posee menos del 20% del patrimonio neto y no ejerce influencia significativa.

La NIC 39 (revisada), “*Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición*” (“NIC 39”), con efecto a partir del 1 de enero del 2005, requiere que las inversiones financieras sean clasificadas en función de la intención de la inversión. La NIC 39 (revisada) especifica cuatro categorías: activos financieros “valuados a valor de mercado con cambios en resultados”, “mantenidos hasta el vencimiento”, “préstamos y créditos” y “disponibles para la venta”. Las inversiones que no cumplan los requerimientos específicos de la NIC 39 para las categorías de activos financieros “valuados a valor de mercado con cambios en resultados”, “mantenidos hasta el vencimiento” o “préstamos y créditos” son incluidos en la categoría “disponibles para la venta”. Todas las inversiones de Tenaris son clasificadas como activos financieros mantenidos a “valor de mercado con cambios en resultados”. Como se explica en la sección IV., la Compañía aplicó la norma de transición de la NIC 39 y calificó como “activos financieros valuados a valor de mercado con cambios en resultados” las inversiones que fueron previamente reconocidas como “disponibles para la venta”.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la operación, la cual es la fecha en la que Tenaris se compromete a comprar o vender las inversiones y la cuál no es significativamente diferente de la fecha de liquidación. Con posterioridad a su adquisición los cambios en el valor razonable de las inversiones financieras categorizadas como mantenidas a valor de mercado con cambios en resultados se incluyen en *Ganancia (pérdida) financiera neta* en el Estado de Resultados.

Las ganancias derivadas de las inversiones financieras son reconocidas en *Ganancia (pérdida) financiera neta* en el Estado de Resultados. El interés devengado por inversiones en títulos de deuda es calculado utilizando el método del interés efectivo. Los dividendos de las inversiones en instrumentos de patrimonio son reconocidos en el Estado de Resultados cuándo la Compañía obtiene el derecho a recibir el pago.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estimará el valor de mercado utilizando técnicas de valuación estándar.

I 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 está compuesto de 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 cualquier costo de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre de ejercicio es valuado al costo facturado por el proveedor.

A los fines de la determinación del valor neto de realización, la Compañía establece una previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la Gerencia. En relación a la previsión por baja rotación de los materiales y repuestos, la misma es determinada a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos realizado por la Gerencia.

J 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 cuándo tiene indicios de ciertas dificultades de pago por parte del cliente o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta previsión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

K Caja, bancos y equivalentes de efectivo

Caja, bancos y equivalente de efectivo está compuesto por el efectivo en bancos, fondos de inversión corrientes y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a 90 días desde la fecha de compra. Los activos registrados en caja, bancos y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico, el cuál se aproxima al valor razonable de mercado.

A los fines del Estado de Flujos 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 y giros en descubierto.

En el Estado de Situación Patrimonial, los giros en descubierto se incluyen en deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente.

L Patrimonio Neto

1) Bases de presentación

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto incluye:

- El valor del Capital Accionario, la Reserva Legal, la Prima de Emisión, Otras Reservas Distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas, los resultados acumulados, interés minoritario y otras reservas calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

Las acciones ordinarias son clasificadas como Patrimonio Neto

(3) Dividendos pagados por Tenaris a los Accionistas

Los dividendos a pagar son registrados en los Estados Contables de Tenaris en el ejercicio en el cuál los mismos son aprobados por los Accionistas de la Compañía o cuándo los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con 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 pueden no ser totalmente distribuibles. Ver Nota 26 (v).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente por un monto igual a los fondos recibidos netos de los costos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado. Cualquier diferencia con el valor de rescate se imputa como intereses pagados en el Estado de Resultados en la línea de *Ganancia (pérdida) financiera neta* durante la vigencia del préstamo.

N 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 está sujeta a ningún impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos sobre dividendos pagados a los accionistas 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 donde generan ganancia imponible. La Gerencia evalúa en forma periódica posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuáles la legislación impositiva esta sujeta a alguna interpretación y establece previsiones cuándo sea apropiado.

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, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para el retiro de los empleados. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el ejercicio 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 del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos se registran en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura para compensar dichas diferencias temporarias activadas.

O Deudas sociales

(a) Indemnizaciones por despidos

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. La deuda por indemnizaciones por despido se valúa al valor actual de los flujos de fondos estimados, sobre la base de cálculos actuariales realizados por consultores independientes y de acuerdo a la actual legislación y a los contratos laborales vigentes en cada país. El costo de esta deuda es registrado en el Estado de Resultados en función de la relación laboral restante promedio de los empleados.

Esta provisión esta principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas de Tenaris.

(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 otros beneficios a dichos funcionarios.

Los costos de retiro son calculados usando el método de la unidad de crédito proyectada. Las deudas por retiro son medidas al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, basados en cálculos actuariales realizados por consultores independientes. Las ganancias y pérdidas actuariales se contabilizan durante la vigencia de la relación laboral restante promedio de los empleados.

Los beneficios que brinda el plan están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de siete años. 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.

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.

O Deudas sociales (Cont.)

(c) *Otras obligaciones con los empleados*

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuándo 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.

P 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, y es registrada en *Otras deudas corrientes y no corrientes* en el Estado de Situación Patrimonial. Dado que la participación de los trabajadores mexicanos en las utilidades establecida por ley es determinada sobre una base similar a la utilizada para la determinación del impuesto a las ganancias local, la Compañía registra las diferencias temporarias entre el cálculo legal y el gasto reportado conforme a lo establecido bajo NIIF de manera similar al cálculo por impuesto a las ganancias diferido.

Q Provisiones y otras deudas

La Compañía constituye provisiones para reflejar la estimación de los gastos incurridos sobre la base de la mejor información disponible. Dichas estimaciones están basadas en la información disponible a la fecha de preparación de los Estados Contables. En los casos en que Tenaris estima que una provisión será recuperada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho recuperado es considerado virtualmente cierto, este recuperado es reconocido como un crédito.

Contingencias

Tenaris está sujeto a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuáles terceros están reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Compañía con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no pueden ser estimados con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuándo una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la deuda es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la Gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de la Compañía y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. 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.

R Reconocimiento de ingresos

Los servicios y productos de la Compañía son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con el cliente. El precio de venta debe ser conocido o determinable, y el acuerdo no incluye el derecho a devolución u otras provisiones similares u otras obligaciones posteriores a la entrega. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos del cliente en subsidiarias de la Compañía.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

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

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

S Costo de venta y gastos de venta

El costo de venta y los gastos de venta 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*” en el Estado de Resultados.

T Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo la ganancia neta atribuible a los Accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

U Instrumentos financieros derivados

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la sección III., “Administración de riesgos financieros”, siguiente.

III. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una diversidad de riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia evalúa las mismas sobre una base consolidada para tomar ventajas de las sinergias internas. Para la exposición residual, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones en instrumentos financieros derivados con el fin de manejar una porción de los los impactos adversos potenciales sobre los resultados de la Compañía. Dichas transacciones a través de instrumentos derivados se llevan a cabo en conformidad con políticas internas en riesgos crediticios con terceros y políticas de coberturas financiera.

A. Factores de riesgos financieros

(i) Administración de riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países; consecuentemente esta expuesto a riesgo en la fluctuaciones de los tipos de cambio en cual lleva a cabo sus transacciones. El objetivo del programa de coberturas de tipos cambio de la Compañía es reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias en el corto plazo.

Tenaris intenta neutralizar potenciales impactos adversos provenientes de fluctuaciones cambiarias desde la perspectiva del dólar norteamericano. Dado que las monedas funcionales de un número de subsidiarias no son el dólar norteamericano, los resultados de las actividades de coberturas de la Compañía según lo reportado bajo las NIIF no necesariamente reflejarán la perspectiva de la Gerencia en cuanto a la efectividad del programa de coberturas de tipos de cambio.

(ii) *Administración de riesgos asociado con tasas de interés*

La estrategia de financiación de la Compañía es administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de deuda a tasa fija y tasa variable. A fin de administrar este riesgo de manera efectiva en cuanto al costo, Tenaris celebra contrato de swaps de tasas de interés en las que acuerda intercambiar con la contraparte, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de intereses fijos y variables calculados en referencia a un monto de capital nominal acordado. Dalmine y Tamsa han celebrado contratos de swaps de tasa de interés relacionadas con deudas a largo plazo con el objetivo de cubrir parcialmente los intereses futuros, así como para convertir parte de los préstamos tomados de tasa flotante a tasa fija.

(iii) *Concentración de riesgo crediticio*

El cliente más importante de la Compañía es Petróleos Mexicanos, o Pemex. Las ventas a Pemex, como un porcentaje de nuestras ventas totales, ascendieron aproximadamente al 8% del total de las ventas en 2005.

Las políticas crediticias de la Compañía relacionadas con la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y de permitir a la Compañía solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito u otros instrumentos diseñados para minimizar el riesgo crediticio cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos extendidos.

Las contrapartes en transacciones de instrumentos derivados y transacciones de caja se limitan a instituciones financieras con alta calidad de riesgo crediticia. La Compañía ha establecido pautas estrictas de riesgo con contrapartes y generalmente celebra transacciones con instituciones financieras con designaciones crediticias de nivel “*investment grade*”.

(iv) *Riesgo de liquidez*

La Gerencia mantiene caja en efectivo y títulos negociables o facilidades de crédito suficientes para financiar niveles de operaciones normales. La Compañía asimismo mantiene facilidades de crédito que respaldan apropiadamente su capacidad para liquidar posiciones en el mercado en el caso que fuera necesario.

B. Estimación del valor de mercado

Para la estimación del valor razonable de activos y pasivos financieros con vencimientos menores a un año, se considera el valor razonable.

La mayor parte de la posición de préstamos financieros consiste de préstamos de tasas de interés variable o préstamos de tasa de interés fija que en términos generales es comparable a las tasas de mercado. Como consecuencia el valor razonable de los préstamos de la Compañía se aproxima a su valor registrado y consecuentemente no se expone separadamente.

C. Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía reconoce los instrumentos financieros derivados en el Estado de Situación Patrimonial a costo y subsiguientemente los revaloriza al valor de razonable, contabilizando cualquier variación en “*Ganancia (pérdida) financiera, neta*” en el ejercicio corriente.

Tenaris no posee o adquiere instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Interpretaciones y modificaciones a las normas con aplicación efectiva a partir del 2005

Proyecto del CNIC para armonizar las Normas Internacionales de Información Financiera

En diciembre de 2003, como parte del proyecto de armonización de las NIIF, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”), lanzó una revisión de ciertas normas incluyendo: NIC 1, “Presentación de Estados Financieros”; NIC 16, “Propiedades, planta y equipo”; NIC 39 (revisada), “Transición y reconocimiento inicial de pasivos financieros”; y NIIF 3, “Combinaciones de negocios”. Las normas revisadas deben ser aplicadas en los ejercicios anuales que se inician a partir del 1 de enero de 2005. La adopción de las normas contables nuevas o revisadas ha sido realizada en conformidad con las respectivas disposiciones de transición.

Los impactos más significativos para los estados contables consolidados de la Compañía son:

(a) *Exposición del interés minoritario*

La NIC 1 (revisada) requiere segregar en el Estado de Resultados, las ganancias o pérdidas del ejercicio entre las atribuibles al interés minoritario y a los Accionistas de la Compañía. La ganancia por acción continúa siendo calculada sobre la base del resultado neto correspondiente a los Accionistas de Tenaris. Asimismo para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2005, los intereses minoritarios son incluidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y no son expuestos como una categoría separada en la sección de pasivos del Estado de Situación Patrimonial. El efecto de esta modificación incrementa el Patrimonio Neto de la Compañía en USD165.3 millones a partir del 1 de enero de 2005.

(b) *Reestimación de la vida útil de la planta y equipos*

La NIC 16, Propiedades, planta y equipo, requiere para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, que el valor residual y la vida útil de los activos fijos sea revisada al menos al cierre de cada ejercicio contable. Si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios serán considerados como cambios en las estimaciones contables. El impacto de esta reestimación de la vida útil de las plantas y equipos de la Compañía no fue significativo al 31 de diciembre de 2005.

(c) *NIC 39 (revisada), Instrumentos financieros: reconocimiento y medición*

En conformidad con las disposiciones transitorias de la NIC 39 (revisada), la Compañía, calificó ciertas inversiones en instrumentos financieros, previamente reconocidos como “disponibles para la venta”, como “activos financieros mantenidos a valor de mercado con cambios en resultados”. De igual modo, la Compañía modificó la clasificación de estas inversiones financieras utilizando la nueva designación en sus Estados Contables. Las inversiones financieras son incluidas en activos corrientes a menos que la Gerencia intente disponer de dichas inversiones con posterioridad a los 12 meses desde la fecha de cierre de sus Estados Contables.

(d) *NIIF 3, Combinaciones de Negocios: Valor llave y valor llave negativo*

Durante el 2004 fue emitida la NIIF 3, “Combinaciones de Negocios”, la cual fue aplicada por la Compañía para todas las combinaciones de negocios que tuvieron lugar a partir del 31 de marzo de 2004.

Interpretaciones y modificaciones a las normas con aplicación efectiva a partir del 2005 (Cont.)

Según esta norma, con anterioridad al 1 de enero de 2005, el valor llave era amortizado sobre una base lineal a lo largo de su vida útil estimada, el cual no excedía los 15 años, y se evaluaba su recuperabilidad, a la fecha de cierre de cada balance, cuándo se presentaran indicios de desvalorización. Conforme lo requerido por la NIIF 3, la Compañía cesó de amortizar el valor llave a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2005. Adicionalmente, la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004, fue neteada contra el costo del valor llave. Para los ejercicios finalizados a partir del 31 de diciembre de 2005, anualmente se debe evaluar la recuperabilidad del valor llave, en la medida que existan indicios de desvalorización. La amortización del valor llave totaliza USD9.4 millones y USD8.9 millones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

A partir de la adopción de la NIIF 3, la cuál debe ser adoptada en conjunto con la NIC 38 (revisada) “*Activos intangibles*”, y la NIC 36 “*Desvalorización de activos*”, se requiere que la llave negativa acumulada al 31 de diciembre de 2004 sea revertida a través de un ajuste a los Resultados Acumulados. El efecto de esto es un incremento del Patrimonio Neto de la Compañía de USD 110.8 millones al 1 de enero de 2005. La amortización del valor llave en el Estado de Resultados totalizó USD9.4 millones y USD8.9 millones en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

La Gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones y concluyó que las mismas no son relevantes para la Compañía.

Normas contables, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva

Han sido publicadas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes las cuales son de aplicación obligatoria para los ejercicios contables que se inicien el 1 de enero de 2006 para las cuales la Compañía no ha realizado su adopción anticipada.

NIC 19, Beneficios a empleados: Ganancias y pérdidas actuariales, planes grupales y exposición (modificada)

El 16 de diciembre de 2004, el CNIC emitió la Norma Internacional de Contabilidad No. 19, “*Beneficios a empleados: Ganancias y pérdidas actuariales, planes grupales y exposición (modificada)*” (“NIC 19”). La NIC 19 otorga a las entidades la opción de reconocer ganancias y pérdidas actuariales en su totalidad durante el ejercicio en el cuál las mismas se incurren, fuera de ganancias y pérdidas, en el estado de ingresos y egresos. Anteriormente, únicamente se les permitía a las entidades reconocer ganancias y pérdidas actuariales en el Estado de Resultados (1) en el ejercicio en el cuál las mismas se incurren ó (2) distribuidos a lo largo de la vigencia de la relación laboral promedio de los empleados. Como la Compañía no pretende modificar la política contable adoptada para reconocer ganancias y pérdidas actuariales y no participa en ningún “*multi employer plans*”, la adopción de esta modificación únicamente impactará sobre la forma y la extensión de la apertura en los Estados Contables. Tenaris aplicará esta modificación para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2006.

Interpretaciones y modificaciones a las normas con aplicación efectiva a partir del 2005 (Cont.)

NIC 21, *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera - inversiones netas en moneda extranjera*

En diciembre de 2005, el CNIC emitió una modificación sobre la NIC 21, *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera – inversiones netas en moneda extranjera*. La modificación incluye una propuesta que estaba contenida en el Borrador de Corrección Técnicas 1 de Modificaciones propuestas a la NIC 21 *Inversiones netas en operaciones extranjeras* publicada en septiembre de 2005 y es aplicable para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2006. La Gerencia de la Compañía no evaluó el impacto de esta norma sobre sus Estados Contables.

NIIF 7, *Instrumentos financieros: Exposición, y una modificación complementaria a la NIC 1, presentación de estados contables - apertura del capital*.

NIIF 7 introduce una nueva exposición sobre los instrumentos financieros tales como información cuantitativa y cualitativa sobre la exposición al riesgo derivado de los instrumentos financieros. La Compañía aplicará NIIF 7 y la modificación a la NIC 1 a partir de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2007.

La Gerencia evaluó la reelevancia de otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que no son de aplicación efectiva y concluyó que las mismas no son relevantes para la Compañía.

V. OTRAS 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: segmento de negocios

	Tubos sin costura	Tubos con costura y otros productos metálicos	Energía	Otros	No asignados	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005						
Ingresos por ventas netos	5,123,975	845,089	526,406	240,727	-	6,736,197
Costo de los productos vendidos	(2,720,858)	(556,142)	(513,401)	(152,357)	-	(3,942,758)
Ganancia bruta	2,403,117	288,947	13,005	88,370	-	2,793,439
Activos por segmento	4,747,808	525,199	147,019	1,032,206	253,796	6,706,028
Pasivos por segmento	2,410,540	217,183	124,290	178,142	-	2,930,155
Inversiones de capital	252,974	25,101	1,379	5,020	-	284,474
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	67,980	-	-	-	-	67,980
Depreciaciones y amortizaciones	182,617	15,545	2,514	13,551	-	214,227
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004						
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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	73,846	-	-	117,251	-	191,097
Depreciaciones y amortizaciones	185,118	12,665	3,554	6,782	-	208,119
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003						
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	3,534,575	408,498	105,629	217,846	43,000	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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	28,535	-	-	2,229	-	30,764
Depreciaciones y amortizaciones	180,855	10,896	3,706	4,342	-	199,799

El principal segmento de negocios de Tenaris es 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 USD107,393 en 2005, USD86,721 en 2004 y USD62,755 en 2003. Otras eliminaciones, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento "Otros" al segmentos de "Tubos sin costura" por USD41,163, USD36,765 y USD37,647 en 2005, 2004 y 2003, respectivamente.

1 Información por segmentos (Cont.)

Formato de información secundario: segmentos geográficos

	América del Sur	Europa	Norte América	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005							
Ingresos por ventas netos	1,823,735	1,570,207	1,708,126	959,020	675,109	-	6,736,197
Total de activos	2,092,857	1,502,634	2,213,075	289,363	354,303	253,796	6,706,028
Créditos por ventas	358,859	265,378	310,153	255,379	134,402	-	1,324,171
Propiedades, planta y equipo, netos	740,391	648,892	787,937	3,583	49,235	-	2,230,038
Inversiones de capital	109,180	104,665	64,274	1,498	4,857	-	284,474
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	-	67,980	-	-	-	-	67,980
Depreciaciones y amortizaciones	87,430	71,122	49,038	404	6,233	-	214,227
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004							
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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	121,145	69,952	-	-	-	-	191,097
Depreciaciones y amortizaciones	89,934	68,432	41,986	35	7,732	-	208,119
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003							
Ingresos por ventas netos	752,175	958,772	754,262	392,707	321,736	-	3,179,652
Total de activos	1,464,835	1,193,960	1,310,471	90,699	206,583	43,000	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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	25,583	2,978	2,203	-	-	30,764	61,528
Depreciaciones y amortizaciones	103,548	58,196	31,908	16	6,131	-	199,799

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 principalmente México, Estados Unidos y Canadá. El segmento Medio Oriente y África comprende principalmente 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		
	2005	2004	2003
Inventarios al inicio del ejercicio	1,269,470	831,879	680,113
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	2,960,080	2,269,351	1,515,990
Honorarios y servicios	324,799	259,025	272,313
Costos laborales	420,714	369,681	286,748
Depreciación de propiedades, planta y equipo	182,696	174,880	171,896
Amortización de activos intangibles	5,025	12,748	6,763
Gastos de mantenimiento	99,171	82,323	54,335
Previsión para juicios y contingencias	200	994	3,802
Previsión por obsolescencia	20,303	23,167	6,011
Impuestos	3,170	3,088	4,273
Otros	33,243	19,270	37,462
	4,049,401	3,214,527	2,359,593
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(1,376,113)	(1,269,470)	(831,879)
	3,942,758	2,776,936	2,207,827

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Honorarios y servicios	122,953	121,269	129,237
Costos laborales	214,216	157,114	134,769
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,319	10,218	8,477
Amortización de activos intangibles	16,187	10,273	12,663
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	298,101	250,085	189,353
Previsión para juicios y contingencias	14,855	12,142	2,005
Previsión por créditos incobrables	7,069	7,187	5,704
Impuestos	93,782	59,256	45,337
Otros	65,092	44,905	39,290
	842,574	672,449	566,835

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Sueldos, jornales y cargas sociales	622,523	509,572	410,458
Indemnizaciones por despido (Nota 22 (i)(a))	10,617	12,907	9,988
Beneficios por retiro– plan de beneficios definidos(Nota 22 (i)(b))	1,790	4,316	1,071
	634,930	526,795	421,517

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue 17,693 en 2005, 16,447 en 2004 y 14,391 en 2003.

5 Otros resultados operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	1,966	3,165	1,544
Ingresos netos por otras ventas	5,767	16,063	4,075
Ingresos netos por la venta de inversiones en compañías asociadas	-	-	1,018
Rentas netas	2,501	1,362	2,222
Laudo arbitraje con Fintecna, neto de gastos legales relativos al litigio BHP(Nota 26 (i))	1,752	123,000	-
Resultados derivados de planta generadora –reembolso del proveedor (Nota 26 (iv)(d))	-	9,001	-
	11,986	152,591	8,859

(ii) Otros egresos operativos

Previsión por litigio BHP	-	-	114,182
Previsión para juicios y contingencias	8,694	-	-
Resultado por baja de activos fijos y materiales	2,146	-	-
Previsión para otros créditos incobrables	1,443	2,104	1,728
Resultados derivados de planta generadora – desvalorización y gastos asociados (Nota 26 (d)(i))	-	18,447	-
Diversos	2,122	5,200	9,749
	14,405	25,751	125,659

6 Ganancia (pérdida) financiera neta

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Intereses perdidos	(53,504)	(46,930)	(33,134)
Intereses ganados	24,268	14,247	16,426
(Pérdida)/ganancia por diferencia de cambio y cambios en el valor de razoble de los instrumentos financieros derivados	(86,618)	33,127	(16,165)
Diversos	6,116	5,358	3,453
	(109,738)	5,802	(29,420)

7 Resultado de inversiones en sociedades asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Resultado de inversiones en sociedades asociadas (Nota 12)	117,003	122,911	27,585
Cambio en el valor de mercado de la opción de deuda convertible en Amazonia (Nota 28 (d))	-	83,126	-
Otros	374	-	-
	117,377	206,037	27,585

8 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Impuesto corriente	637,623	277,219	148,240
Impuesto diferido (Nota 21)	(61,837)	(44,731)	(63,862)
	575,786	232,488	84,378
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (Nota 21)	(7,033)	(12,112)	(20,460)
	568,753	220,376	63,918

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,956,085	1,025,357	286,355
Impuesto calculado con la tasa de cada país	592,153	268,488	99,060
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	(32,408)	(10,019)	(27,907)
Cambios en la tasa impositiva de México	-	(25,886)	-
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(7,033)	(12,112)	(20,460)
Efecto por diferencias de cambio gravadas	17,087	10,742	13,367
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(1,046)	(10,837)	(142)
Cargo por Impuesto	568,753	220,376	63,918

- (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, las cuales tiene al dólar norteamericano como su moneda funcional. Estos cargos son obligatorios bajo las NIIF a pesar de que la menor base impositiva de los activos solo 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 ejercicio.

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.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,277,547	784,703	210,308
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,507	1,167,230
Ganancia básica y diluida por acción	1.08	0.66	0.18
Ganancia básica y diluida por ADS	10.82	6.65	1.80
Dividendos pagados	(349,439)	(135,053)	(115,002)
Dividendos por acción	0.296	0.11	0.10
Dividendos por ADS	2.960	1.14	0.99

10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	353,416	5,386,286	118,193	84,942	19,263	5,962,100
Diferencias por conversión	5,566	(104,101)	(244)	388	(844)	(99,235)
Altas	2,722	10,159	2,494	238,314	10,706	264,395
Bajas / Consumos	(2,043)	(9,344)	(3,322)	-	(5,119)	(19,828)
Transferencias / Reclasificaciones	24,593	118,426	6,843	(150,097)	231	(4)
Altas por combinaciones de negocios	23,937	40,755	2,351	168	-	67,211
Valores al cierre del ejercicio	408,191	5,442,181	126,315	173,715	24,237	6,174,639
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	128,148	3,568,058	94,577	-	6,716	3,797,499
Diferencias por conversión	1,778	(37,199)	(158)	-	(376)	(35,955)
Depreciación del ejercicio	13,177	170,491	8,649	-	698	193,015
Bajas / Consumos	(515)	(7,047)	(2,229)	-	(167)	(9,958)
Transferencias / Reclasificaciones	(6,357)	6,373	(16)	-	-	-
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	136,231	3,700,676	100,823	-	6,871	3,944,601
Al 31 de diciembre de 2005	271,960	1,741,505	25,492	173,715	17,366	2,230,038

10 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
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
Depreciación						
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 26 iv)(e))	-	(11,705)	-	-	-	(11,705)
Al 31 de diciembre de 2004	225,268	1,818,228	23,616	84,942	12,547	2,164,601

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses activados por USD19,686. El valor residual al 31 de diciembre de 2005 es de USD2,754.

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005	Proyectos de sistemas de información	Licencias y patentes	Valor llave (a)	Valor llave negativo (a)	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	114,584	11,028	112,664	(133,886)	104,390
Efecto por adopción NIIF3	-	-	-	133,886	133,886
Diferencias por conversión	(4,148)	(1,172)	-	-	(5,320)
Altas por adquisiciones	19,278	801	-	-	20,079
Altas por combinaciones de negocios	-	-	769	-	769
Transferencias / Reclasificaciones	4	-	-	-	4
Bajas	(301)	(372)	-	-	(673)
Valores al cierre del ejercicio	129,417	10,285	113,433	-	253,135
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	68,989	9,301	-	(23,111)	55,179
Efecto por adopción NIIF3	-	-	-	23,111	23,111
Diferencias por conversión	(3,852)	(1,066)	-	-	(4,918)
Amortización del ejercicio	20,231	981	-	-	21,212
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Bajas	(204)	(344)	-	-	(548)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	85,164	8,872	-	-	94,036
Al 31 de diciembre de 2005	44,253	1,413	113,433	-	159,099

Conforme a lo expuesto en PC G (1), la llave negativa acumulada al 31 de diciembre de 2004, fue revertida mediante el correspondiente ajuste en Resultados Acumulados. Como consecuencia de esto, el Patrimonio Neto de inicio de la Compañía al 1 de enero de 2005, se incremento en USD110.8 millones.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004	Proyectos de sistemas de información	Licencias y patentes	Valor llave (a)	Valor llave negativo (a)	Total
Costo					
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	2,657	(173)	-	-	2,484
Bajas	(747)	-	-	-	(747)
Valores al cierre del ejercicio	114,584	11,028	143,068	(133,886)	134,794
Amortización					
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
Al 31 de diciembre de 2004	45,595	1,727	112,664	(110,775)	49,211

(a) Corresponde al segmento “Tubos sin costura”

Test de desvalorización del valor llave

El valor llave es asignado a las unidades generadoras de efectivo de la Compañía (“UGE”) identificadas de acuerdo al país de operación y al segmento de negocios.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Un resumen de la asignación del valor llave en función del segmento geográfico se expone a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
America del Sur	93,239	93,239
Europa	769	-
Norte America	19,425	19,425
Al cierre del ejercicio	113,433	112,664

El valor recuperable del valor llave asignado a una UGE es determinado en base a su valor de uso. Para realizar éstos cálculos se utilizan proyecciones de flujo de efectivo basadas en información financiera a 5 años aprobados por la Gerencia. Las proyecciones por debajo de ese mínimo son extrapoladas utilizando índices de crecimiento estimados. Ningún cargo por desvalorización surgió como resultado de la realización del *test* de desvalorización.

12 Inversiones en sociedades asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Al inicio del ejercicio	99,451	45,814
Diferencias por conversión	(22,869)	(21,094)
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	117,003	122,911
Dividendos y distribuciones recibidas	(59,127)	(48,598)
Adquisiciones	-	418
Capitalización del préstamos convertible en Amazonia (ver Nota 28 (d))	120,058	-
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium (ver Nota 28 (d))	2,718	-
Al cierre del ejercicio	257,234	99,451

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	
		2005	2004	2005	2004
Ternium S.A.	Luxemburgo	15.00%	-	253,796	-
Consortio Siderurgia Amazonia Ltd.	Islas Caimán	-	14.49%	-	76,007
Ylopa Serviços de Consultadoria Lda.	Madeira	-	24.40%	-	20,622
Condisid C.A.	Venezuela	20.00%	20.00%	2,860	2,375
Otras	-	-	-	578	447
				257,234	99,451

12 Inversiones en sociedades asociadas (Cont.)

Se expone a continuación un detalle de la información financiera de cada sociedad asociada, detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

Company	Activo		Pasivo		Ingresos		Ganancia/Pérdida	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ternium S.A.	8,659,981	-	5,084,062	-	4,447,680	-	704,406	-
Consortio Siderurgia Amazonia Ltd. (a)	-	878,829	-	354,279	-	526,446	-	507,965
Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. (b)	-	800,289	-	715,772	-	205,080	-	203,763
Conducid C.A.	33,109	31,445	18,586	19,571	56,911	29,619	3,877	(1,794)

(a) La previsión por desvalorización registrada en el 2003 de USD51.9 millones fue reversada en el 2004 debido a las mejores condiciones económicas y a la mejora en el mercado de Sidor, basado en proyecciones sobre flujos de fondos futuros estimados por la Gerencia de Amazonia.

(b) Al 31 de diciembre de 2004 las ganancias reservadas de Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. ("Ylopa") totalizaban USD77.1 millones.

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Depósitos en compañías de seguro	12,004	11,315
Inversiones en otras sociedades	12,869	12,702
Otras	774	378
	25,647	24,395

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Organismos gubernamentales	5,918	4,064
Anticipos y préstamos con el personal	5,053	5,086
Créditos fiscales	6,121	8,455
Créditos por ventas	1,108	1,112
Créditos con sociedades relacionadas	3,321	4,750
Préstamo convertible (Nota 28 (d))	40,358	121,955
Cuentas a cobrar por contratos "off-take"	9,677	7,338
Diversos	9,746	11,777
	81,302	164,537
Previsión para créditos incobrables (Nota 23 (i))	(15,450)	(13,172)
	65,852	151,365

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Productos terminados	479,756	526,623
Productos en proceso	404,518	256,203
Materias primas	183,900	196,141
Materiales varios	241,974	214,604
Bienes en tránsito	151,715	143,021
	<u>1,461,863</u>	<u>1,336,592</u>
Previsión por obsolescencia (Nota 24 (i))	(85,750)	(67,122)
	<u>1,376,113</u>	<u>1,269,470</u>

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Reintegros y otros servicios a cobrar	25,044	33,306
Organismos gubernamentales	19,044	15,999
Anticipos y préstamos al personal	7,922	8,281
Anticipos a proveedores	49,219	35,397
Otros anticipos	1,624	2,218
Reembolsos por exportaciones	16,410	19,683
Laudo arbitraje con Fintecna (Nota 26 (i))	-	126,126
Créditos con sociedades relacionadas	13,695	19,004
Diversos	23,411	27,782
	<u>156,369</u>	<u>287,796</u>
Previsión por créditos incobrables (Nota 24 (i))	(13,087)	(8,346)
	<u>143,282</u>	<u>279,450</u>

17 Créditos fiscales- Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
I.V.A. crédito fiscal	90,000	82,580
Anticipos de impuestos	12,455	12,416
	<u>102,455</u>	<u>94,996</u>

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Comunes	1,256,882	848,304
Documentos a cobrar	60,972	83,882
Créditos con sociedades relacionadas	31,279	28,909
	<u>1,349,133</u>	<u>961,095</u>
Previsión para créditos incobrables (Nota 24 (i))	(24,962)	(24,164)
	<u>1,324,171</u>	<u>936,931</u>

19 Caja, bancos y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
(i) Otras inversiones		
Activos financieros	<u>119,907</u>	<u>119,666</u>
(ii) Caja, bancos y equivalentes de efectivo		
Caja e inversiones corrientes	707,356	311,573
Depósitos a plazo con sociedades relacionadas	-	6
	<u>707,356</u>	<u>311,579</u>

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
No Corrientes		
Préstamos bancarios	634,280	372,275
Obligaciones y otros préstamos	38,407	40,845
Leasing financiero	5,425	7,631
	<u>678,112</u>	<u>420,751</u>
Corrientes		
Préstamos bancarios	238,510	530,949
Obligaciones y otros préstamos	67,451	300,856
Giros bancarios en descubierto	24,717	4,255
Leasing financiero	1,502	2,531
	<u>332,180</u>	<u>838,591</u>
Total Deudas Bancarias y Financieras	<u>1,010,292</u>	<u>1,259,342</u>

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2005	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Mayor a 5 años	Total
<i>Leasing</i> financiero	1,502	1,184	970	739	678	1,854	6,927
Otros préstamos	330,678	155,337	207,708	159,343	87,843	62,456	1,003,365
Total Deudas bancarias y financieras	332,180	156,521	208,678	160,082	88,521	64,310	1,010,292

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

- USD300.0 millones por préstamo sindicado suscripto por Tamsa en marzo 2005, con vencimiento en marzo 2010.
- USD125.0 millones por préstamo sindicado suscripto por Siderca en abril 2005, con vencimiento en abril 2008.
- USD144.0 millones por préstamo sindicado otorgado a Dalmine en junio 2005, de los cuales USD72.0 millones fueron desembolsados al 31 de diciembre de 2005.

Los principales compromisos financieros relativos a estos préstamos se relacionan con no asumir nuevo endeudamiento por encima de los niveles acordados o establecer nuevas garantías reales sobre ciertos activos y el cumplimiento de ciertos niveles de endeudamiento, calculados sobre los estados contables de cada subsidiaria.

Adicionalmente, el total de las deudas bancarias y financieras de Tenaris incluyen USD204.8 millones con garantía real sobre activos de Dalmine y Confab.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 costos competitivos.

Las tasas de interés promedio detalladas abajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas y ponderando el valor pendiente equivalente en dólares de dichos préstamos al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Estas tasas reflejan la tendencia al alza en las tasas de referencia.

	2005	2004
Préstamos bancarios	5.14%	3.89%
Obligaciones y otros préstamos	4.51%	3.48%
<i>Leasing</i> financiero	3.14%	2.99%

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
USD	Variable	545,305	215,730
EUR	Variable	93,621	160,026
EUR	Fija	30,709	9,794
JPY	Variable	23,310	48,170
JPY	Fija	17,084	27,065
BRS	Variable	23,306	24,099
MXN	Variable	-	24,406
		<u>733,335</u>	<u>509,290</u>
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(99,055)	(137,015)
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		<u>634,280</u>	<u>372,275</u>

Obligaciones y otros préstamos no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
EUR	Variable	-	70,811
USD	Variable	49,332	45,382
USD	Fija	-	5,449
		<u>49,332</u>	<u>121,642</u>
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(10,925)	(80,797)
Total obligaciones y otros préstamos no corrientes		<u>38,407</u>	<u>40,845</u>

Las obligaciones emitidas en enero de 1998 fueron pagadas a su vencimiento, en enero de 2005.

Leasing financiero no corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
EUR	Variable	29	573
EUR	Fija	-	78
SGD	Fija	-	9
JPY	Fija	6,898	9,502
		<u>6,927</u>	<u>10,162</u>
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(1,502)	(2,531)
Total leasing financiero no corriente		<u>5,425</u>	<u>7,631</u>

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	595,627	573,513

Apertura de las deudas financieras de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
USD	Variable	50,597	161,357
USD	Fija	55,946	153,448
EUR	Variable	64,810	51,232
EUR	Fija	1,882	3,111
JPY	Variable	10,741	11,985
JPY	Fija	5,226	4,995
BRS	Variable	5,197	3,450
ARS	Variable	-	169
ARS	Fija	44,111	134,004
VEB	Variable	-	5,189
VEB	Fija	-	2,009
Total deudas bancarias y financieras corrientes		238,510	530,949

Giros bancarios en descubierto corrientes

Moneda	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	
USD	16,406	326	
EUR	3,298	567	
ARS	3,193	3,050	
NGN	-	195	
RON	-	117	
VEB	1,820	-	
Total giros bancarios en descubierto corrientes		24,717	4,255

Obligaciones y otros préstamos corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
EUR	Variable	51,333	280,156
USD	Variable	16,118	9,177
USD	Fija	-	11,523
Total obligaciones y otros préstamos corrientes		67,451	300,856

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Leasing financiero corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
EUR	Variable	-	573
EUR	Fija	29	78
SGD	Fija	-	2
JPY	Fija	1,473	1,878
Total leasing financiero corriente		1,502	2,531

21 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 alcuota impositiva de cada país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Al inicio del ejercicio	210,802	287,521
Diferencias por conversión de moneda	8,605	(926)
Altas por combinaciones de negocios	-	392
Resultado ganancia	(61,837)	(44,731)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(7,033)	(12,112)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	7,984	(19,342)
Al cierre del ejercicio	158,521	210,802

El movimiento en los activos y pasivos diferidos es la siguiente:

Paviso impositivo diferido

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Otros (a)	Total al 2005
Al inicio del ejercicio	204,243	63,453	104,279	371,975
Diferencia por conversión de monedas	19,486	2,482	489	22,457
Resultado pérdida/(ganancia)	3,641	(20,335)	(24,343)	(41,037)
Al 31 de diciembre de 2005	227,370	45,600	80,425	353,395

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

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

	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 en subsidiarias	20	276	(338)	(42)
Resultado (ganancia)/pérdida	(35,017)	10,446	(30,756)	(55,327)
Al 31 de diciembre de 2004	204,243	63,453	104,279	371,975

(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 2005
Al inicio del ejercicio	(62,629)	(41,292)	(15,707)	(41,545)	(161,173)
Diferencias por conversión de monedas	(13,239)	(232)	792	(1,173)	(13,852)
Resultado pérdida/(ganancia)	43,237	(32,690)	2,922	(33,318)	(19,849)
Al 31 de diciembre de 2005	(32,631)	(74,214)	(11,993)	(76,036)	(194,874)

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (a)	Otros	Total al 2005
Al inicio del ejercicio	(75,925)	(28,307)	(8,287)	(18,293)	(130,812)
Diferencias 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)
Al 31 de diciembre de 2004	(62,629)	(41,292)	(15,707)	(41,545)	(161,173)

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

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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Activo impositivo diferido	(194,874)	(161,173)
Pasivo impositivo diferido	353,395	371,975
	158,521	210,802

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Los saldos expuestos en el Estado de Situación Patrimonial incluyen:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(49,662)	(31,869)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	225,486	246,072

22 Otras deudas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
(i) Otras deudas - No corrientes		
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	64,010	68,917
Indemnizaciones por despido (a)	62,279	71,759
Beneficios por retiro (b)	10,788	11,578
	137,077	152,254
Otras deudas		
Deudas impositivas	9,364	8,757
Diversos	7,937	11,431
	17,301	20,188
	154,378	172,442

(a) Indemnizaciones por despido

Los importes expuestos en el Estado de Situación Patrimonial son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Total incluido en deudas sociales no corrientes	62,279	71,759

Los importes expuestos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Costo del servicio	7,846	9,999	7,291
Intereses	2,771	2,908	2,697
Total incluido en Costo laborales	10,617	12,907	9,988

22 Otras deudas (Cont.)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Tasa de descuento	5%	4%	5%
Incremento en la tasa de compensación	4%	3%	4%

(b) Beneficios por retiro

Los importes expuestos en el Estado de Situación Patrimonial fueron determinados como sigue:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	15,707	16,478
Pérdidas actuariales no reconocidas	(4,919)	(4,900)
Pasivo contabilizado	10,788	11,578

Los importes expuestos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Costo del servicio	544	571	381
Intereses	917	875	637
Pérdidas netas actuariales reconocidas en el ejercicio	329	2,870	53
Total incluido en Costos Laborales	1,790	4,316	1,071

Variaciones del pasivo expuesto en el Estado de Situación Patrimonial:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Al inicio del ejercicio	11,578	8,569
Transferencias y nuevos participantes del plan de gasto total	-	1,244
Gasto total	1,790	4,316
Diferencias por conversión de monedas	(272)	167
Contribuciones pagadas	(2,308)	(2,718)
Al cierre del ejercicio	10,788	11,578

22 Otras deudas (Cont.)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Tasa de descuento	7%	7%	7%
Incremento en la tasa de compensación	2%	2%	2%

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
(ii) Otras deudas – corrientes		
Sueldos y cargas sociales	102,052	86,189
Cuentas a pagar - Acuerdo BHP (Nota 26 (i))	-	80,517
Deudas con sociedades relacionadas	2,688	1,432
Diversos	34,135	26,807
	138,875	194,945

23 Provisiones no corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Previsión para créditos incobrables		
Valores al inicio del ejercicio	(13,172)	(21,258)
Diferencias por conversión de monedas	185	154
Reversiones/Previsiones adicionales (*)	(81)	154
Utilización del ejercicio (*)	(2,382)	7,778
Al 31 de diciembre	(15,450)	(13,172)

(*) Incluye el efecto de provisiones por contratos “*off-take*”, reflejados en el costo de los productos vendidos

(ii) *Incluidas en el pasivo*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Juicios y contingencias		
Valores al inicio del ejercicio	31,776	23,333
Diferencias por conversión de monedas	406	800
Altas por combinaciones de negocios	-	2,355
Reversiones/Previsiones adicionales	16,015	7,438
Utilización del ejercicio	(4,233)	(2,150)
Al 31 de diciembre	43,964	31,776

24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Previsiones para créditos incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005			
Valores al inicio del ejercicio	(24,164)	(8,346)	(67,122)
Diferencias por conversión de monedas	1,309	(174)	2,941
Reversiones/Previsiones adicionales	(4,722)	(3,709)	(20,303)
Altas por combinaciones de negocios	(843)	-	(11,931)
Utilización del ejercicio	3,458	(858)	10,665
Al 31 de diciembre de 2005	(24,962)	(13,087)	(85,750)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004			
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
Al 31 de diciembre de 2004	(24,164)	(8,346)	(67,122)

(ii) **Incluidas en el pasivo**

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005			
Valores al inicio del ejercicio	5,509	37,127	42,636
Diferencias por conversión de monedas	(518)	(3,849)	(4,367)
Reversiones/Previsiones adicionales	(493)	8,227	7,734
Utilización del ejercicio	(1,009)	(8,049)	(9,058)
Al 31 de diciembre de 2005	3,489	33,456	36,945
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004			
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
Al 31 de diciembre de 2004	5,509	37,127	42,636

25 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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Contratos por valores razonables positivos:		
Contratos de <i>swap</i> de tasas de interés	3,641	192
Contratos derivados de monedas extranjeras	441	12,163
Contratos por valores razonables negativos:		
Contratos de <i>swap</i> de tasas de interés	(921)	(3,595)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(7,818)	(3,749)
Contratos por <i>commodities</i>	-	(283)

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 de diciembre	
			2005	2004
EUR	111,975	Pago fijo/Recibo variable	2005	- (1,493)
EUR	22,616	Pago fijo/Recibo variable	2007	(410) (853)
MXN	275,000	Pago fijo/Recibo variable	2007	- (148)
EUR	1,404	Pago fijo/Recibo variable	2009	(82) (152)
EUR	6,714	Pago fijo/Recibo variable	2010	(429) (757)
USD	100,000	Pago fijo/Recibo variable	2009	2,228 -
USD	200,000	Tasa de interés <i>collar</i>	2010	1,413 -
				<u>2,720 (3,403)</u>

Derivados de moneda extranjera

Moneda	Contrato	Valor razonable 31 de diciembre	
		2005	2004
USD/EUR	Ventas a futuro en Euros	-	(107)
USD/EUR	Compras a futuro en Euros	(1,502)	1,083
JPY/USD	Compras a futuro en Yenes Japoneses	(3,579)	5,388
CAD/USD	Ventas a futuro en Dólares Canadienses	-	(1,108)
BRL/USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	8	(1,885)
ARS/USD	Compras a futuro en Pesos Argentinos	(2,186)	2,154
GBP/USD	Compras a futuro en Libras Esterlinas	-	3,449
USD/MXN	Ventas a futuro en Pesos Mexicanos	-	(560)
KWD/USD	Ventas a futuro en Dinar de Kuwait	(118)	-
		<u>(7,377)</u>	<u>8,414</u>

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Derivados de precios de Commodities

Contrato	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre	
		2005	2004
Opciones de compras de gas	2004-2005	-	(283)
		-	(283)

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

En el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales, Tenaris se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente. En base a la evaluación de la Gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevee que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las provisiones registradas (Notas 22 y 23) y que pudieran ser significativos respecto a la situación financiera consolidada o del resultado de las operaciones de Tenaris.

(i) *Litigio con BHP y Arbitraje contra Fintecna*

El 30 de diciembre de 2003, Dalmine y el consorcio liderado por BHP Billiton Petroleum Ltd. (“BHP”) llegaron a un acuerdo final al litigio relacionado con la falla de un gasoducto submarino. La tubería que ha sido objeto del litigio con BHP fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar antes de la privatización de Dalmine. De acuerdo a los términos del laudo final, Dalmine pagó a BHP un total de 108.0 millones de Libras Esterlinas (USD 20.2 millones), incluyendo gastos. Este monto era pagadero en tres cuotas anuales, netas de anticipos previamente efectuados. Las primeras dos cuotas de 30.3 millones de Libras Esterlinas y 30.4 millones de Libras Esterlinas se pagaron en enero y diciembre de 2004, respectivamente, y la cuota final de 30.4 millones de Libras Esterlinas más intereses a tasa Libor más 1% (USD60.6 millones) se pagó el 29 de marzo de 2005. Este pago no generó resultados ya que Tenaris había registrado una previsión con anterioridad. No se registraron cargos por este pago ya que se encontraban previamente provisionados.

Techint Investments Netherlands B.V. (“Tenet”) – compañía subsidiaria de Tenaris, que fuera la parte adquiriente en el contrato de privatización de Dalmine – comenzó acciones de arbitraje en contra de Fintecna S.p.A. (“Fintecna”), una compañía estatal italiana que sucedió ILVA S.p.A., anterior controlante de Dalmine, con el fin de obtener un resarcimiento por los montos que Dalmine hubiese pagado o debiese pagar a BHP. El 28 de diciembre de 2004, el tribunal arbitral dictaminó su laudo final en los procesos de arbitraje contra Fintecna. De acuerdo a este dictamen, el 15 de marzo de 2005, Fintecna le pagó a Tenaris el monto de 93.8 millones de euros (USD127.2 millones). Como resultado de estos acuerdos, concluyeron definitivamente los procesos de arbitraje y Tenaris no tiene ninguna obligación pendiente bajo el contrato con BHP.

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

(ii) Reclamos Fiscales

Conversión de quebrantos fiscales

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 la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de 64.4 millones de pesos (aproximadamente USD 21.2 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de diciembre de 2005. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no resultará en una obligación significativa. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables.

Aplicación del procedimiento de ajuste por inflación

En su cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, Siat S.A., (“Siat” una subsidiaria de Tenaris domiciliada en Argentina), ha 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 un peso igual a un dólar y no fue reinstaurado posteriormente a la finalización del régimen de convertibilidad.

Siat comenzó acciones legales, objetando los argumentos constitucionales para la suspensión del ajuste por inflación, argumentando que dicha suspensión provocaría la imponibilidad de ganancias ficticias derivadas del impacto de la inflación en posiciones imponibles durante 2002. El 29 de julio de 2005 Siat pagó USD4.5 millones correspondientes al monto del impuesto adeudado excluyendo la corrección del ajuste por inflación, cuyo procedimiento legal está pendiente de resolución. La medida ha sido apelada por el fisco argentino ante la Corte de Apelaciones.

Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) también había iniciado un proceso similar contra las autoridades fiscales argentinas buscando la aplicación de la corrección del ajuste por inflación en el cálculo de su deuda por impuesto a las ganancias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002. Sin embargo, el 29 de octubre de 2004, Siderca solicitó el ingreso a un régimen de promoción de inversiones de capital establecido por la Ley Argentina N° 25.924 y se comprometió a desestimar el proceso legal descripto en los párrafos anteriores en el caso de que se le otorgaran dichos beneficios.

El 11 de febrero de 2005, Siderca obtuvo el beneficio de ingresar al régimen de promoción de inversiones de capital establecido por la Ley Argentina N° 25.924 en virtud de la cual podía potencialmente ganar ciertos beneficios impositivos. Como resultado, Siderca renunció a los procedimientos legales que había iniciado contra las autoridades fiscales argentinas. El 21 de febrero de 2005, Siderca pagó ARP 69.4 millones (USD 23.8 millones). Este pago no generó resultados ya que Tenaris había registrado una provisión con anterioridad.

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

(iii) Otros Procesos

Dalmine es parte demandada en doce juicios civiles por lesiones relacionadas con el trabajo producto de la utilización de amianto en sus procesos de fabricación durante el ejercicio comprendido entre 1960 y 1980. El 1 de junio de 2005, el Tribunal de Primera Instancia de Bergamo, Italia, falló en contra de tres ex gerentes de Dalmine sujetos a un proceso penal consolidado por “responsabilidad objetiva” por las lesiones de 21 empleados de la empresa causadas por la utilización de amianto en los procesos de fabricación entre 1960 y 1980. Los gerentes decidieron apelar ante la Cámara de Apelaciones de Brescia.

De los 21 casos involucrados en el juicio civil, 20 han sido resueltos. Además de las causas civiles y penales, han llegado a Dalmine otros 22 reclamos extrajudiciales relacionados con la utilización de amianto. Dalmine estima que su responsabilidad potencial en relación con los reclamos en los que aún no se ha llegado a un acuerdo o que no se encuentran cubiertos por el seguro asciende aproximadamente a 10.3 millones de euros (USD 12.4 millones).

(iv) Compromisos

- (a) En relación con la participación accionaria de Tenaris en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), Tenaris prendó sus acciones en Comsigua y proporcionó una garantía proporcional de USD 11.7 millones en respaldo del préstamo de financiación de proyecto proporcionado por la International Finance Corporation (“IFC”) por un monto de USD 156 millones. El 15 de marzo de 2005, Comsigua pagó por adelantado el saldo restante de aproximadamente USD 42.5 millones adeudado a la IFC en relación con los préstamos de financiación de proyecto. Tenaris solicitó a IFC la liberación de su compromiso de garantía proporcional para el préstamo del proyecto de Comsigua. La liberación se encuentra aún pendiente.
- (b) 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 USD60.1 millones.
- (c) El 20 de agosto de 2004 Matesi celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual Matesi debe vender a Sidor sobre una base “take-or-pay” el 29,9% sobre la producción de HBI de Matesi. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de Matesi en un 19,9% hasta alcanzar el 49,8%. Conforme al contrato, el precio de venta se determina sobre una base “cost plus”. El contrato es renovable por períodos adicionales de tres años a menos que Matesi o Sidor se oponga a su renovación un año antes de su finalización.
- (d) Tenaris celebró un contrato con Siderar por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en San Nicolás. En virtud de este contrato, Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor, y Siderar tiene la obligación de comprar este volumen. Este contrato de tercerización finaliza en el año 2018. En octubre de 2004, Tenaris detectó problemas técnicos en su planta generadora de energía eléctrica situada en San Nicolás, Argentina, durante el mantenimiento de rutina del equipo. 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 ha registrado una desvalorización sobre el valor de estos activos por USD11.7 millones dentro de propiedades, planta y equipo. La reparación de la planta generadora se completó en septiembre de 2005.

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

- (e) En virtud de un contrato de alquiler celebrado en el año 2000 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 8.3 millones de euros (USD10.0 millones). A la fecha, el remate no había sido aún anunciado.
- (f) En agosto del año 2001, Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") firmó un acuerdo por diez años con Eni S.p.A. Gas & Power Division ("Eni") para la compra de gas natural con ciertas cláusulas "take-or-pay" compraron vencimiento el 1 de octubre del año 2011. El valor del contrato al 31 de diciembre de 2005 ascendía a aproximadamente 816.3 millones de Euros (USD963.0 millones).
- (g) En virtud del "Gas Release Program" establecido por Eni, en agosto de 2004, Dalmine Energie incrementó su disponibilidad de gas natural para el período comprendido entre el 1° de octubre de 2004 y el 30 de septiembre de 2008. Los contratos de compraventa de gas celebrados con Eni contienen cláusulas "take-or-pay". El abastecimiento adicional de gas mencionado anteriormente, basado en precios vigentes a diciembre 2005 está valuado en aproximadamente 266.3 millones de euros (USD313.3 millones). Dalmine Energie obtuvo asimismo, en la frontera italiana, la capacidad necesaria de la infraestructura de interconexión para transportar el gas natural a Italia por el período de abastecimiento de gas.
- (h) Dalmine Energie ha celebrado acuerdos y espera obtener capacidad adicional de transporte de gas en el gasoducto Trans Austria Gasleitung GmbH ("TAG"), que está actualmente en construcción. Esta capacidad le permitirá a Dalmine Energie importar 1,176.5 millones de metros cúbicos adicionales de gas por año. La capacidad de transporte adicional, que está sujeta a las disposiciones de capacidad de transporte contratada ("ship or pay"), estará disponible de manera definitiva en el gasoducto de TAG a partir de octubre de 2008 y hasta septiembre de 2028.

El valor anual esperado de este compromiso de capacidad contratada ("ship or pay") es de aproximadamente 5.0 millones de euros por año. Tenaris proporcionó garantías bancarias por un monto de 15.1 millones de euros (USD18.1 millones) en respaldo de Dalmine Energie. El valor de las garantías bancarias corresponde a las penalidades por rescisión que deberían abonarse a TAG en caso de rescisión o no utilización de la capacidad de transporte.

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

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2005 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005)	<u>1,171,738</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo	<u>3,080,062</u>

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

(v) *Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos (Cont.)*

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva legal hasta que esta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2005, la reserva de la Compañía ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2005, la reserva distribuible, incluyendo los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo, ascendió a USD1,171.7 millones, según se detalla a continuación

(valores expresados en miles de USD)

Reserva distribuible al 31 de diciembre de 2004 bajo leyes de Luxemburgo	536,541
Dividendos y distribuciones recibidos	449,270
Otros ingresos y egresos por el año 2005	535,366
Dividendos pagados	(349,439)
Reserva de libre distribución y resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005 bajo leyes de Luxemburgo	<u>1,171,738</u>

27 Acciones ordinarias y preferidas

	Cantidad de acciones ordinarias	
	2005	2004
Al 1 de enero	1,180,536,830	1,180,287,664
Emisión de acciones	-	249,166
Al 31 de diciembre	<u>1,180,536,830</u>	<u>1,180,536,830</u>

EL valor total de acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y un voto cada una.

28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) *Conforme lo descripto en PC B*, la Gerencia ha aplicado la NIIF 3 a las combinaciones de negocios detalladas a continuación.

El 4 de mayo de 2005, la Compañía completó la adquisición del 97% del patrimonio de S.C. Donasid S.A., una productora de acero rumana, por aproximadamente USD47.9 millones en efectivo y deudas asumidas. Acciones de Siprofer A.G. y Donasid Service S.r.l. también fueron adquiridas como parte de esta transacción.

28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

El 26 de julio de 2004 Tenaris adquirió la totalidad de las acciones de Tubman International Ltd. (“Tubman”), una compañía incorporada bajo las leyes de Gibraltar, que poseía 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 la totalidad de las acciones de Intermetal Com S.r.l. (“Intermetal”) por un total de USD42.0 millones. Silcotub, las subsidiarias menores e Intermetal están constituidas en Rumania. La adquisición de estas compañías no generó valor llave.

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 producción de briquetas de hierro reducidas en caliente, o HBI, situada en Ciudad Guayana, Venezuela. El precio de la compra fue de USD120.0 millones. La adquisición no generó valor llave. Al 31 de diciembre de 2005 Tenaris era dueña del 50.2% de Matesi, mientras que Sidor poseía el 49.8% restante.

Posteriormente, Tenaris llegó a un acuerdo con la Agencia Rumana de privatizaciones (“AVAS”) para resolver las acciones legales que esta última había iniciado contra Tumban, como consecuencia del incumplimiento de ciertas obligaciones establecidas en el contrato de privatización por el cual Tumban adquiría 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 (equivalentes al 69.99% del capital accionario de Laminorul) al gobierno rumano, reteniendo 2.334.145 acciones (16.45% del capital accionario de Laminorul).

Los negocios adquiridos en el 2004 contribuyeron a Tenaris con ingresos de USD93.2 millones y ganancias netas por USD6.1 millones. Los negocios adquiridos en el 2005 no contribuyeron significativamente a los ingresos y ganancias de la Compañía.

Los activos y pasivos originados en las adquisiciones son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
(valores expresados en miles de USD)		
Otros activos y pasivos (netos)	(41,755)	(25,060)
Propiedades, planta y equipos	67,211	191,097
Valor llave	769	-
Activos netos adquiridos	26,225	166,037
Participación minoritaria	(527)	(8,034)
Total de pasivos no corrientes (*)	-	(60,408)
Total de pasivos asumidos	-	(60,408)
Sub-total	25,698	97,595
Caja adquirida	-	5,177
Acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria		820
Valor de compra	25,698	103,592
Pasivos pagados como parte del acuerdo de compra	22,594	-
Total desembolsado	48,292	103,592

Desembolso neto (total desembolsado menos caja adquirida y acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria) totaliza USD48,292 y USD97,595 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

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

(b) *Constituciones:* El 23 de enero de 2004 Tenaris Investments Limited fue constituida en Irlanda para facilitar las actividades de financiamiento de la Compañía y sus subsidiarias; en esa fecha, Tenaris suscribió la totalidad de las acciones ordinarias de la nueva compañía e incrementó el capital accionario de la subsidiaria a USD50.0 millones.

28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(c) *Compras de Activos*: 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 de USD9.6 millones, más gastos de transacción.

(d) *Capitalización de la Deuda Convertible del Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. ("Amazonia") y canje de participación accionaria en Amazonia e Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. ("Ylopa") por acciones de Ternium S.A. ("Ternium")*

El 3 de febrero de 2005, Ylopa ejerció su opción de convertir el instrumento de deuda convertible que poseía en Amazonia en capital. Relacionado con esta conversión Tenaris registró una ganancia de USD83.1 millones en 2004. Como resultado, la participación de Tenaris incrementó su participación en Amazonia del 14.5% a 21.2%, y participación indirecta en Sidor C.A. ("Sidor") del 8.7% a 12.6%.

El 9 de septiembre de 2005, la Compañía canjeó su participación en Amazonia e Ylopa por 209.460.856 acciones de Ternium, una nueva compañía constituida por San Faustin N.V. (una corporación de las Antillas Holandesas y accionista controlante de Tenaris) para consolidar sus tenencias en Latino America en los productores de aceros planos y largos, Siderar S.A.I.C., Sidor C.A. y Hylsamex, S.A de C.V. Como resultado de este intercambio, que se llevó a cabo sobre la base de valores razonables ("*fair value*") conforme a lo determinado por un banco de inversiones reconocido internacionalmente contratado a tal fin, Tenaris obtuvo una participación accionaria en Ternium de aproximadamente el 17.9%.

Posteriormente, el 27 de octubre de 2005, Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. ("Usiminas") llegó a un acuerdo con Ternium por el intercambio de sus participaciones en Amazonia, Ylopa y Siderar S.A.I.C., más una contraprestación adicional de aproximadamente USD114.1 millones proporcionada como préstamo convertible, por una participación en el patrimonio de Ternium. Como resultado de esta transacción, al 31 de diciembre de 2005, la participación de Tenaris en el patrimonio de Ternium se redujo al 15.0% del capital accionario en circulación de Ternium. Debido a que estos fueron movimientos patrimoniales en Ternium, el efecto de USD2.7 millones a la participación de Tenaris fue reconocida como otras reservas dentro del patrimonio neto.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005, Tenaris había extendido dos préstamos que ascendían a aproximadamente USD40.4 millones a Ternium, que consistían de un monto de capital de USD39.7 millones más intereses devengados. El monto de capital de estos préstamos a la fecha de emisión correspondía al monto de distribuciones de efectivo excedente recibidas de Amazonia (definidos como "*Excess Cash*") durante el segundo y tercer trimestre de 2005. Los préstamos eran convertibles en acciones de Ternium a criterio de Tenaris cuando tuviera lugar: 1) el vencimiento de los préstamos en julio y agosto de 2011; 2) un episodio de incumplimiento conforme lo definido en ciertos contratos de préstamo entre Ternium y sus bancos. La conversión del préstamo era obligatoria al momento de una oferta pública de acciones ("OPA") de acciones por parte de Ternium.

El 1 de febrero de 2006, Ternium completó su OPA inicial, emitiendo 248.447.200 acciones adicionales (equivalentes a 24.844.720 ADS) a un precio de USD2.00 por acción, o USD20.00 por ADS. Como resultado de la OPA de Ternium, Tenaris recibió 20.252.338 acciones adicionales al momento de la conversión obligatoria de su préstamo a Ternium. Adicionalmente a las acciones emitidas de Tenaris, Ternium emitió acciones adicionales a otros accionistas correspondientes a sus préstamos convertibles obligatorios. Como resultado del OPA y de la conversión de los préstamos, al 1 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en el patrimonio Ternium ascendía al 11.59%.

Debido a que el canje de sus tenencias en Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium se consideró como una transacción realizada entre empresas controladas por la misma entidad, Tenaris registró su participación en el patrimonio de Ternium al valor contable de las inversiones intercambiadas. A la fecha de la transacción, el valor registrado de Amazonia e Ylopa era de USD229.7 millones mientras que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el Patrimonio Neto de Ternium al 30 de septiembre de 2005 era de USD252.3 millones. La diferencia de USD22.7 millones entre el valor registrado por Amazonia e Ylopa y el valor patrimonial proporcional de Tenaris sobre el Patrimonio Neto de Ternium se mantendrá en el futuro. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium no reflejará el valor patrimonial proporcional en el patrimonio de Ternium.

28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

Hasta el 30 de septiembre de 2005, Tenaris reconoció sus ganancias proporcionales en Amazonia e Ylopa, las cuales ascendieron a USD26.5 millones. Para el trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2005, Tenaris reconoció ganancias de su inversión en Ternium por un monto de USD21.8 millones. En adelante, Tenaris reconocerá su participación en los resultados de Ternium a su valor patrimonial proporcional.

- (e) *Acindar*: El 18 de marzo de 2005, Siat, una subsidiaria de Tenaris, y Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. (“Acindar”) firmaron una carta de intención en virtud de la cual Siat confirmó su intención de adquirir los activos de tuberías con costura y las instalaciones de Acindar en Villa Constitución, provincia de Santa Fe, Argentina, por USD28.0 millones. El 31 de enero de 2006 Siat completó esta adquisición. Las instalaciones adquiridas tienen una capacidad anual de 80.000 toneladas de tubos soldados cuyo rango de diámetro pequeño complementa ampliamente el rango de tubos soldados que Tenaris produce en la Argentina. Del precio total de USD28.0 millones, quedan pendientes de pago aproximadamente USD4.0 millones sujetos a la realización de ciertas acciones por parte de Acindar.
- (f) *Inversiones de Capital*: El 16 de septiembre de 2004, el Directorio de Tenaris aprobó la construcción de una planta de combustión a gas de 120 MW de ciclos combinado, vapor y electricidad, en Dalmine, Italia, con un costo estimado de aproximadamente 109 millones de euros (aproximadamente USD131 millones). Se espera que la inversión mejore la competitividad de las operaciones italianas de tubos de acero sin costura de Tenaris reduciendo los costos de energía y asegurando una fuente de energía confiable.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

La Compañía es controlada por San Faustin N.V. una corporación de las antillas holandesas, la cual posee el 60.4% de las acciones de la Compañía directamente o a través de la subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. Los directores y ejecutivos de la Compañía poseen el 0.02% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% es detentado por accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de la Compañía es Rocca & Partners S.A., una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2005

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	104,054	75,948	180,002
Venta de servicios	7,499	7,830	15,329
	<u>111,553</u>	<u>83,778</u>	<u>195,331</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	67,814	33,949	101,763
Compra de servicios	15,773	63,220	78,993
	<u>83,587</u>	<u>97,169</u>	<u>180,756</u>

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2004

	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	26,088	46,844	72,932
Venta de servicios	15,365	9,618	24,983
	<u>41,453</u>	<u>56,462</u>	<u>97,915</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	30,648	32,484	63,132
Compra de servicios	7,526	51,305	58,831
	<u>38,174</u>	<u>83,789</u>	<u>121,963</u>

Al 31 de diciembre de 2003

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	5,206	52,659	57,865
Venta de servicios	2,895	8,916	11,811
	<u>8,101</u>	<u>61,575</u>	<u>69,676</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	26,679	44,305	70,984
Compra de servicios	459	64,334	64,793
	<u>27,138</u>	<u>108,639</u>	<u>135,777</u>
(c) Adquisición de subsidiarias	-	(304)	(304)

Al 31 de diciembre de 2005

	Asociadas (3)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	30,988	15,228	46,216
Deudas con sociedades relacionadas (1)	(21,034)	(8,413)	(29,447)
	<u>9,954</u>	<u>6,815</u>	<u>16,769</u>
(c) Otros saldos	<u>42,437</u>	-	<u>42,437</u>
(d) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios (4)	(54,801)	-	(54,801)

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2004

	Asociadas (2)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	25,593	27,070	52,663
Deudas con sociedades relacionadas (1)	(4,914)	(12,487)	(17,401)
	<u>20,679</u>	<u>14,583</u>	<u>35,262</u>
(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivos			
Depósitos a plazo	-	6	6
(c) Otros saldos			
Fondo Fideicomitidos	-	119,666	119,666
Instrumento de deuda convertible - Ylopa	121,955	-	121,955
	<u>121,955</u>	<u>119,666</u>	<u>241,621</u>
(d) Deudas financieras			
Préstamos y giros en descubierto (5)	(51,457)	(5,449)	(56,906)

Al 31 de diciembre de 2003

	Asociadas (2)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	6,253	35,863	42,116
Deudas con sociedades relacionadas (1)	(18,968)	(18,251)	(37,219)
	<u>(12,715)</u>	<u>17,612</u>	<u>4,897</u>
(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivos			
Depósitos a plazo	-	420	420
(c) Otros saldos			
Fondo Fideicomitidos	-	118,087	118,087
Instrumento de deuda convertible - Ylopa	33,508	-	33,508
(d) Deudas financieras			
Préstamos y giros en descubierto (5)	-	(5,716)	(5,716)
Préstamos del Fideicomiso	-	(1,789)	(1,789)
	<u>-</u>	<u>(7,505)</u>	<u>(7,505)</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2005 incluye: Conusid, Ylopa, Amazonia y Sidor. Desde el 1 de octubre de 2005 incluye: Conusid and Ternium.

(2) Incluye: Conusid, Ylopa, Amazonia y Sidor.

(3) Incluye: Conusid y Ternium.

(4) Préstamos convertible de Sidor a Matesi.

(5) Incluye préstamos convertible de Sidor con Matesi de USD51.5 millones al 31 de diciembre de 2004.

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

(iii) Remuneraciones de ejecutivos y directores

La remuneración total de los miembros del Directorio y directores ejecutivos devengada durante el ejercicio 2005 y 2004 ascendió a USD14.3 millones y USD9.8 millones respectivamente.

30 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(101,143)	(411,045)	(151,766)
Otros créditos y anticipos	1,513	(82,845)	10,900
Créditos por ventas	(387,240)	(271,225)	4,142
Otras deudas	34,526	(37,443)	39,585
Anticipos de clientes	(14,156)	72,678	17,636
Deudas comerciales	32,561	108,693	(27,653)
	(433,939)	(621,187)	(107,156)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	568,753	220,376	63,918
Impuestos pagados	(419,266)	(175,717)	(202,488)
	149,487	44,659	(138,570)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	29,236	32,683	16,708
Intereses pagados netos	(27,317)	(15,710)	(19,740)
	1,919	16,973	(3,032)
(iv) Caja y equivalente de efectivo			
Caja y depositos bancarios	707,356	311,579	247,834
Giros en descubierto	(24,717)	(4,256)	(9,804)
Depósitos bancarios restringidos	(2,048)	(13,500)	
	680,591	293,823	238,030

31 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 2005, 2004 y 2003.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2005	2004	2003
Algoma Tubes Inc.	Canada	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Confab Industrial S.A. y subsidiarias (c)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	39%	39%	39%
Dalmine Energie S.p.A. (h)	Italia	Trading de energía	100%	100%	100%
Dalmine Holding B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Inversora	99%	99%	99%
Dalmine S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
Tenaris Fittings S.A. de C.V. (anteriormente Empresas Riga S.A. de C.V.)	México	Fabricación de protectores con costura para tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Energy Network S.R.L. (b)	Rumania	Trading de energía	100%	-	-
Exiros S.A.	Uruguay	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%	100%
Information Systems and Technologies N.V.	Países Bajos	Desarrollo y mantenimiento de software	75%	75%	75%
Information Systems and Technologies S.A. (d)	Argentina	Desarrollo y mantenimiento de software	100%	100%	100%
Inmobiliaria Tamsa S.A. de C.V.	México	Alquiler de propiedades	100%	100%	100%
Insirger S.A. y subsidiarias (g)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	100%	100%
Intermetal Com SRL (a)	Rumania	Comercialización de chatarra y otras materias primas	100%	100%	-
Inversiones Berna S.A. (b)	Chile	Compañía financiera	100%	-	-
Inversiones Lucerna S.A. (b)	Chile	Compañía financiera	82%	-	-
Invertub S.A. y subsidiarias (g)	Argentina	Inversora	-	100%	100%
Lomond Holdings B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%	100%
Matesi, Materiales Siderurgicos S.A. (a)	Venezuela	Fabricación de productos de acero (HBI)	50%	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%	100%
NKK Tubes K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
Operadora Eléctrica S.A. (e)	Argentina	Generación de energía eléctrica	100%	100%	100%

31 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2005	2004	2003
Quality Tubes (UK) Ltd. (h)	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
S.C. Donasid y subsidiaria (b)	Rumania	Comercialización de productos de acero	99%	-	-
S.C. Silcotub S.A. y subsidiaria (a)	Romania	Fabricación de tubos de acero sin costura	85%	85%	-
Scrapservice S.A.	Argentina	Procesamiento de chatarra	75%	75%	75%
Servicios Generales TenarisTamsa S.A. de C.V. (f)	México	Manejo y mantenimientos de tubos de acero	100%	100%	100%
Siat S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%	82%
Siderca International A.p.S.	Dinamarca	Inversora	100%	100%	100%
Siderca S.A.I.C.	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Siderestiba S.A.	Argentina	Servicios de logística	99%	99%	99%
Sidtam Limited	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
Siprofer A.G. (b)	Suiza	Inversora	100%	-	-
SO.PAR.FI Dalmine Holding S.A.	Luxemburgo	Inversora	99%	99%	99%
Sociedad Industrial Puntana S.A.	Argentina	Fabricación de productos de acero	100%	100%	100%
Socominter S.A.	Venezuela	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Socominter Ltda.	Chile	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Talta – Trading e Marketing Lda. (a)	Madeira	Inversora	100%	100%	-
Tamdell LLC and subsidiarias (f)	México	Inversora	100%	100%	100%
Tamser S.A. de C.V. (f)	México	Procesamiento de chatarra	100%	100%	100%
Tamsider LLC	Estados Unidos	Inversora	100%	100%	100%
Tamsider S.A. de C.V. y subsidiarias (g)	México	Promoción y organización de compañías relacionadas con la industria del acero y comercialización de productos de acero	-	100%	100%
Tamtrade S.A.de C.V. (g)	México	Comercialización de productos de acero	-	100%	100%
Techint Investment Netherlands B.V.	Países Bajos	Inversora	100%	100%	100%
Tenaris Autopartes S.A. de C.V.	México	Fabricación de partes para la industria automotriz	100%	100%	100%
Tenaris Confab Hastes de Bombeio S.A. (a)	Brasil	Fabricación de productos de acero para la extracción de petróleo	70%	70%	-

31 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2005	2004	2003
Tenaris Connections A.G. y subsidiarias	Liechtenstein	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	100%	99%
Tenaris Financial Services S.A.	Uruguay	Servicios financieros	100%	100%	100%
Tenaris Global Services B.V.	Países Bajos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (B.V.I.) Ltd.	B.V.I.	Inversora	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Canada) Inc.	Canada	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 Ecuador S.A.	Ecuador	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Egypt) Ltd. (b)	Egipto	Comercialización de productos de acero	100%	-	-
Tenaris Global Services Far East Pte. Ltd.	Singapur	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Japan) K.K. (anteriormente DST Japan K.K.)	Japon	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Kazakhstan) LLP (a)	Kazakhstan	Comercialización de productos de acero	100%	100%	-
Tenaris Global Services Korea	Corea	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services LLC	Estados Unidos	Agente de ventas de productos de acero	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 Norway AS	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Panama) S.A.	Panamá	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 (UK) Ltd	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation	U.S.A.	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Investments Ltd. (a)	Irlanda	Inversora	100%	100%	-
Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. (b)	China	Comercialización de productos de acero y conectores	100%	-	-
Tenaris West Africa Ltd.	Reino Unido	Terminación de tubos de acero	100%	100%	100%
Texas Pipe Threaders Co.	Estados Unidos	Terminación y comercialización de tubos de acero	100%	100%	100%

31 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2005	2004	2003
Tubman Holdings (Gibraltar) LLP (a)	Gibraltar	Inversora	100%	100%	-
Tubman internacional Ltd. (a)	Gibraltar	Inversora	100%	100%	-
Tubos de Acero de México S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Tubos de Acero de Venezuela S.A.	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70%	70%	70%

- (a) Incorporada o adquirida durante 2004.
- (b) Incorporada o adquirida durante 2005.
- (c) Tenaris posee el 99% de las acciones con derecho a votos de Confab Industrial S.A. y tiene, directa o indirectamente, la mayoría en el derecho a voto en todas sus subsidiarias.
- (d) Incluida en diciembre 2003 en "Information Systems and technologies N.V. y subsidiarias" y en diciembre de 2004 en "Invertub S.A. y subsidiarias".
- (e) Incluida en diciembre 2004 en "Insirger S.A. y subsidiarias".
- (f) Incluida en diciembre 2004 en "Tamsider S.A. de C.V. y subsidiarias".
- (g) Fusionada durante 2005.
- (h) Incluida en diciembre 2003 y 2004 en "Dalmine Holding B.V. y subsidiarias".

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer

INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PUBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

En nuestra opinión, los estados de situación patrimonial consolidados que se acompañan y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo, todos ellos expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por cada uno de los tres ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Estos estados contables consolidados son una responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados en base a las auditorías que efectuamos. Hemos efectuado nuestras auditorías de los estados contables consolidados de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), las cuales requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados contables, la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías brindan una base razonable para fundamentar la opinión expresada precedentemente.

Buenos Aires, 1 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Daniel A. López Lado