

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005

Leandro N. Alem 1067 – Piso 28.
Buenos Aires, Argentina

Estado de resultados intermedio consolidado condensado

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de	
		2005	2004	2005	2004
(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	3	1,640,385	1,007,157	4,837,623	2,863,352
Costo de los productos vendidos	4	(962,929)	(641,293)	(2,871,831)	(1,939,405)
Ganancia bruta		677,456	365,864	1,965,792	923,947
Gastos de comercialización y administración	5	(205,937)	(168,922)	(603,530)	(476,287)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		3,696	4,917	9,265	10,482
Resultado operativo		475,215	201,859	1,371,527	458,142
Ganancia (pérdida) financiera neta	6	(5,141)	(3,132)	(89,591)	(22,455)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		470,074	198,727	1,281,936	435,687
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		26,502	17,300	94,944	56,969
Resultado antes del impuesto a las ganancias		496,576	216,027	1,376,880	492,656
Impuesto a las ganancias		(145,678)	(67,204)	(404,392)	(167,184)
Ganancia del período (1)		350,898	148,823	972,488	325,472
Atribuible a (1):					
Accionistas de la Compañía		318,897	141,599	896,587	317,281
Participación minoritaria		32,001	7,224	75,901	8,191
		350,898	148,823	972,488	325,472

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

Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,497
Ganancia por acción (U.S. \$ por acción)	0.27	0.12	0.76	0.27

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables auditados por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2004.

Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Notas	<u>Al 30 de Septiembre de 2005</u>	<u>Al 31 de Diciembre de 2004</u>
		(No auditado)	
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	2,222,228	2,164,601
Activos intangibles, netos (ver Nota 2 (b))	8	160,036	49,211
Inversiones en sociedades asociadas		233,177	99,451
Otras inversiones		25,251	24,395
Activos por impuesto diferido		169,560	161,173
Otros créditos		<u>75,766</u>	<u>151,365</u>
		2,886,018	2,650,196
Activo corriente			
Inventarios		1,445,100	1,269,470
Otros créditos y antic ipos		160,961	279,450
Créditos fiscales		112,188	94,996
Créditos por ventas		1,163,876	936,931
Otras inversiones		144,659	119,666
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>567,773</u>	<u>311,579</u>
		3,594,557	3,012,092
Total del activo		<u>6,480,575</u>	<u>5,662,288</u>
PATRIMONIO NETO (ver Nota 2 (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		(47,477)	(30,020)
Resultados acumulados		<u>1,425,471</u>	<u>617,538</u>
		3,286,318	2,495,924
Participación minoritaria		<u>252,354</u>	<u>165,271</u>
Total del patrimonio neto		<u>3,538,672</u>	<u>2,661,195</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		642,434	420,751
Pasivos por impuesto diferido		350,474	371,975
Otras deudas		160,454	172,442
Previsiones		45,042	31,776
Deudas comerciales		<u>3,874</u>	<u>4,303</u>
		1,202,278	1,001,247
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		383,971	838,591
Deudas fiscales		357,279	222,735
Otras deudas		183,736	194,945
Previsiones		28,947	42,636
Anticipos de clientes		171,039	108,847
Deudas comerciales		<u>614,653</u>	<u>592,092</u>
		1,739,625	1,999,846
Total del pasivo		<u>2,941,903</u>	<u>3,001,093</u>
Total del patrimonio neto y del pasivo		<u>6,480,575</u>	<u>5,662,288</u>

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos estados contables intermedios consolidados condensados se emite en documento aparte. Estos Estados contables intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables auditados por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2004.

Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2005	
	2005	2004
	(no auditados)	
(Valores expresados en miles de U.S. \$)		
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Ganancia del período	972,488	325,472
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	156,654	150,369
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	104,425	35,936
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(94,944)	(56,969)
Intereses devengados netos de pagos	3,006	7,130
Variación en provisiones	(423)	7,010
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP (Ver Nota 9 (i))	66,594	-
Variaciones en el capital de trabajo (1)	(301,376)	(411,928)
Otros incluyendo el efecto de conversión monetaria	25,549	(10,736)
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	931,973	46,284
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(194,428)	(122,478)
Aumento de capital y adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiarias y asociadas (Ver Nota 10)	(48,002)	(97,555)
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas	(39,944)	-
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	5,413	10,292
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	59,127	40,595
Variación en depósitos bancarios restringidos	10,060	-
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(144,659)	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	119,666	-
Flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión	(232,767)	(169,146)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación		
Dividendos pagados	(199,511)	(135,053)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(7,924)	(23)
Aumento de deudas bancarias y financieras	775,930	456,192
Pago de deudas bancarias y financieras	(1,019,006)	(163,063)
Flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiación	(450,511)	158,053
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	248,695	35,191
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del ejercicio	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(11,057)	2,984
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	248,695	35,191
Al 30 de Septiembre,	531,462	276,205
Actividades no financieras:		
Conversión de deuda a capital en compañías subsidiarias	-	13,072
Efectivo y equivalentes de efectivo		
	Al 30 de Septiembre,	
	2005	2004
Efectivo y depósitos bancarios	567,773	287,424
Descubiertos bancarios	(32,871)	(11,219)
Depósitos bancarios restringidos	(3,440)	-
	531,462	276,205

(1) En 2004, incluye USD55.1 millones correspondiente a la primer cuota pagada en relación al acuerdo final con BHP.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos estados contables intermedios consolidados condensados se emite en documento aparte. Estos Estados contables intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables auditados por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2004.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENADOS

Índice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Bases de presentación

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

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

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

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

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

Estos estados contables intermedios consolidados condensados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris el 8 de noviembre de 2005.

2 Impacto de las Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera

En diciembre 2003, como parte del proyecto de mejora de las NIIF, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad realizó una revisión de ciertas normas incluyendo: NIC 1, “Presentación de Estados Financieros”; NIC 16, “Propiedades, Planta y Equipos”; NIC 24, “Información a exponer sobre sociedades relacionadas” y NIC 33, “Ganancia por acción”. Las normas revisadas deben ser aplicadas para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2005. Además, durante 2004 fue emitida la Norma Internacional de Información Financiera 3 (NIIF 3) “Combinaciones de negocios”. La adopción de normas nuevas o revisadas ha sido realizada de acuerdo con las normas de transición respectivas.

Los principales impactos en los Estados Contables Consolidados de la compañía son:

(a) Exposición de la Participación Minoritaria

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

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

(b) Valor llave y valor llave negativo

Con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 el valor llave era amortizado durante su vida útil estimada, que no superaba los 15 años, conforme al método de la línea recta y se evaluaba su recuperabilidad ante un indicio de desvalorización a la fecha de cierre de cada ejercicio. Conforme a la NIIF 3, la Compañía dejó de amortizar el valor llave a partir del 1° de enero de 2005 y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 fue neteada del valor de origen del valor llave. Adicionalmente, para los ejercicios finalizados a partir del 31 de diciembre de 2005 en adelante, el valor llave está sujeto a una prueba de desvalorización anual cuando existan indicios de desvalorización. La amortización del valor llave positivo incluida por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004 ascendía a U.S. \$6.7 millones.

Asimismo, la NIIF 3 requiere que el valor llave negativo acumulado al 31 de diciembre de 2004 sea dado de baja con el correspondiente ajuste a los resultados acumulados. El efecto de este cambio genera un incremento en el Patrimonio Neto al 1° de enero de 2005 de U.S. \$110.8 millones. La amortización del valor llave negativo incluida por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004 ascendía a U.S. \$6.4 millones.

(c) Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

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

3 Información por segmentos

Formato de información principal: segmentos de negocios

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)				Total
	Tubos sin costura	Tubos con costura y otros productos metálicos	Energía	Otros	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005	(no auditados)				
Ingresos por ventas netos	3,667,049	636,849	362,593	171,132	4,837,623
Costo de los productos vendidos	(1,987,376)	(425,808)	(354,959)	(103,688)	(2,871,831)
Ganancia bruta	1,679,673	211,041	7,634	67,444	1,965,792
Depreciaciones y amortizaciones	133,040	11,185	1,973	10,456	156,654
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004					
Ingresos por ventas netos	2,267,064	270,405	277,290	48,593	2,863,352
Costo de los productos vendidos	(1,448,587)	(193,146)	(268,936)	(28,736)	(1,939,405)
Ganancia bruta	818,477	77,259	8,354	19,857	923,947
Depreciaciones y amortizaciones	134,933	9,194	2,674	3,568	150,369

3 Información por segmentos (cont.)

Formato de información secundario: segmentos geográficos

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)					Total
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005	(Unaudited)					
Ingresos por ventas netos	1,353,356	1,114,478	1,281,329	636,435	452,025	4,837,623
Depreciaciones y amortizaciones	62,151	53,755	35,925	50	4,773	156,654
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004						
Ingresos por ventas netos	568,401	850,059	763,821	382,025	299,046	2,863,352
Depreciaciones y amortizaciones	67,953	48,400	29,105	22	4,889	150,369

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

4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2005	2004
Inventarios al inicio del período	1,269,470	831,879
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	2,242,620	1,514,506
Honorarios y servicios	243,318	183,242
Costos laborales	313,733	259,470
Depreciación de propiedades, planta y equipo	134,778	127,731
Amortización de activos intangibles	4,278	7,700
Gastos de mantenimiento	75,507	57,926
Previsión para juicios y contingencias	1,200	156
Previsión por obsolescencia	6,808	9,309
Impuestos	2,317	1,933
Otros	22,902	9,889
	3,047,461	2,171,862
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,445,100)	(1,064,336)
	2,871,831	1,939,405

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2005	2004
	(no auditados)	
Honorarios y servicios	90,190	81,347
Costos laborales	159,578	107,821
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7,465	7,910
Amortización de activos intangibles	10,133	7,028
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	212,174	178,317
Previsión para juicios y contingencias	9,629	13,220
Previsión por créditos incobrables	6,059	9,504
Impuestos	65,282	40,753
Otros	43,020	30,387
	603,530	476,287

6 Pérdida financiera neta

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2005	2004
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(40,122)	(32,435)
Intereses ganados	15,449	10,388
Pérdida por diferencia de cambio y cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados	(70,162)	(6,433)
Otros	5,244	6,025
	(89,591)	(22,455)

7 Dividendos por acción

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

8 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Propiedades, planta y equipo, netos	Activos intangibles, netos
	(no auditados)	(no auditados)
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005		
Valores netos al inicio	2,164,601	49,211
Efecto por adopción NIIF 3 (ver Nota 2 (b))	-	110,775
Diferencias por conversión	(42,828)	12
Transferencias	3	(3)
Altas	180,836	13,592
Bajas	(5,352)	(61)
Altas por combinaciones de negocios	67,211	921
Depreciaciones / Amortizaciones	(142,243)	(14,411)
Al 30 de septiembre de 2005	2,222,228	160,036

9 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

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

(i) *Laudo Arbitral contra Fintecna*

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

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

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

(iii) *Compromisos*

- (a) El 15 de marzo de 2005, Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua") canceló anticipadamente el 100% del monto adeudado a la Corporación Financiera Internacional ("CFI") por aproximadamente U.S. \$42.5 millones, relacionado con préstamos para la financiación de proyectos. Tenaris solicitó a la CFI la cancelación de las garantías proporcionales otorgadas por esos préstamos.
- (b) Como está indicado en la Nota 25 correspondiente a los Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, Dalmine Energie S.p.A. participó en dos acuerdos con Eni S.p.A. Gas & Power Division por la compra de gas natural con ciertas cláusulas "take-or-pay". Al 30 de septiembre de 2005 el valor pendiente de estos compromisos ascendía a aproximadamente euros 1,017 millones (aproximadamente U.S. \$1,225 millones).

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

(iv) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

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

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 2005)	940,667
Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo	<u>2,848,991</u>

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 ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2005, la reserva de la Sociedad ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 30 de septiembre de 2005, la reserva distribuible incluyendo los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes Luxemburgo ascendían a U.S. \$940.7 millones, según se detalla a continuación:

	(Valores expresados en miles de U.S. \$)
Reserva distribuible al 31 de diciembre de 2004 bajo leyes de Luxemburgo	536,541
Dividendos y distribuciones recibidos	285,838
Otros ingresos y egresos por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005	317,799
Dividendos pagados	<u>(199,511)</u>
Reserva distribuible al 30 de septiembre de 2005 de acuerdo con la ley de Luxemburgo	<u>940,667</u>

10 Adquisiciones de negocios, incorporación de subsidiarias y otros eventos significativos

(a) Los recursos financieros depositados en fideicomisos al 31 de diciembre de 2004 (U.S. \$119.7 millones), han sido aportados a dos subsidiarias chilenas (Inversiones Berna S.A. e Inversiones Lucerna S.A.) a partir del 1° de enero de 2005.

(b) El 4 de mayo de 2005, la compañía adquirió el 97% del patrimonio de S.C. Donasid S.A., un productor rumano de acero, por aproximadamente U.S. \$47.9 millones en efectivo y deudas asumidas. Como parte de esta transacción, también fueron adquiridas las acciones de Siprofer A.G. y Donasid Service s.r.l.

10 Adquisiciones de negocios, incorporación de subsidiarias y otros eventos significativos (Cont)

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

(Valores expresados en miles de U.S. \$)	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2005 (no auditados)
Otros activos y pasivos (netos)	(41,755)
Propiedades, planta y equipo	67,211
Valor llave	921
Activos netos adquiridos	26,377
Participación minoritaria	(969)
Valor de compra	25,408
Deudas pagadas como parte del contrato de compra	22,594
Total desembolsado por la adquisición de S.C. Donasid S.A. y sociedades relacionadas	48,002

(c) *Capitalización de la deuda convertible de 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 Serviços de Consultadoria Lda. ("Ylopa") ejerció su opción de convertir el instrumento de deuda que poseía en capital de Amazonia. Como resultado, Tenaris incrementó su participación en Amazonia de un 14.5% a un 21.2%, y de tal modo incrementó su participación indirecta en Siderúrgica del Orinoco C.A. ("Sidor") de 18.7% al 12.6%.

El 9 de septiembre de 2005, la Compañía canjeó el 21.2% de su participación en Amazonia y el 24.4% de su participación en Ylopa, por 209,460,856 acciones de Ternium, una nueva compañía constituida por el grupo Techint para consolidar su tenencia en las productoras de aceros largos y planos Siderar S.A.I.C., Sidor C.A e Hylsamex, S.A de C.V. El grupo Techint es un grupo internacional de compañías con operaciones focalizadas principalmente en los sectores siderúrgicos y de energía, los cuales están controlados o bajo influencia significativa de San Faustin N.V. (una Corporación de las Antillas Holandesas y accionista controlante de Tenaris). Como resultado del canje, el cual fue realizado a un valor razonable determinado por un banco de inversión de nivel internacional contratado a tal efecto, Tenaris adquirió un 17.9% de participación en Ternium.

Posteriormente, el 27 de octubre de 2005, Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A., concretó un acuerdo con Ternium para canjear su participación en Amazonia, Ylopa y Siderar S.A.I.C. más una consideración adicional de aproximadamente U.S. \$114.1 millones, bajo la forma de un préstamo convertible, por una tenencia accionaria en Ternium. Como resultado de esta transacción, la tenencia de Tenaris en Ternium alcanza un 15.0% del capital de dicha compañía.

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2005, Tenaris otorgó dos préstamos por un total de U.S. \$39.9 millones a Ternium. Los montos de dichos préstamos corresponden al monto de las distribuciones de "Excess Cash" recibidos de Amazonia durante el segundo y tercer trimestre del 2005. Estos préstamos son convertibles en acciones de Ternium a opción de Tenaris bajo la ocurrencia de alguno de estos dos eventos: 1) vencimiento del préstamo en Julio y Agosto de 2011; 2) incumplimiento de alguna de las cláusulas definidas en los contratos de préstamos entre Ternium y sus bancos. El precio de conversión bajo los eventos (1) y (2) será fijado en función de un valor razonable determinado por un banco que contratará Tenaris para tal propósito. No es posible estimar el precio al cual la conversión tendrá lugar. En el caso de una oferta pública de las acciones de Ternium, la conversión es obligatoria y el precio de conversión será el precio neto fijado al inicio de la oferta pública.

Debido a que el canje es una transacción entre compañías bajo control común, Tenaris ha reconocido como valor de su inversión en Ternium el valor de libros de las inversiones canjeadas, Amazonia e Ylopa. A la fecha de la transacción, el valor registrado por Amazonia e Ylopa ascendía a U.S. \$229.7 millones.

10 Adquisiciones de negocios, incorporación de subsidiarias y otros eventos significativos (Cont.)

Por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2005, Tenaris reconoció su ganancia proporcional en Amazonia e Ylopa, la cual ascendió a U.S. \$26.5 millones. En el futuro, Tenaris reconocerá ganancias por su inversión en Ternium en función de su participación.

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

11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

La compañía es controlada por San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas que posee el 60.45% de la participación accionaria de la Compañía, directamente o a través de su subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. Los directores y la alta gerencia de la Compañía en su conjunto, poseen el 0.2% de la participación accionaria de la Compañía, mientras que el 39.35% restante es negociado en el mercado público. San Faustin N.V. es controlada por Rocca & Partners, una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

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

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2005			
	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	78,584	63,709	142,293
Venta de servicios	3,649	7,263	10,912
	<u>82,233</u>	<u>70,972</u>	<u>153,205</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	31,215	33,144	64,359
Compra de servicios	12,057	46,907	58,964
	<u>43,272</u>	<u>80,051</u>	<u>123,323</u>
Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2004			
	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	3,910	32,197	36,107
Venta de servicios	6,023	7,354	13,377
	<u>9,933</u>	<u>39,551</u>	<u>49,484</u>

11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

(b) Compra de productos y servicios

Compra de productos	24,591	20,248	44,839
Compra de servicios	3,499	35,805	39,304
	<u>28,090</u>	<u>56,053</u>	<u>84,143</u>

Al 30 de Septiembre de 2005

	<u>Asociadas (1)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	24,700	18,707	43,407
Deudas con sociedades relacionadas	(18,464)	(11,421)	(29,885)
	<u>6,236</u>	<u>7,286</u>	<u>13,522</u>
(b) Otros saldos			
Créditos	42,023	-	42,023
(c) Deudas financieras			
Préstamos (2)	(54,034)	-	(54,034)

Al 31 de diciembre de 2004

	<u>Asociadas (1)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
(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	(4,914)	(12,487)	(17,401)
	<u>20,679</u>	<u>14,583</u>	<u>35,262</u>
(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivo			
Depósitos a plazo	-	6	6
(c) Otros saldos			
Fondos fideicomitidos	-	119,666	119,666
Instrumento de deuda convertible – Ylopa	121,955	-	121,955
(d) Deudas financieras			
Préstamos (3)	(51,457)	(5,449)	(56,906)

(1) Incluye Conusid C.A. y Ternium S.A. y sus subsidiarias.

(2) Préstamo de Sidor C.A. con Matesi (Materiales Siderugicos S.A.)

(3) Incluye préstamo convertible de Sidor con Matesi (Materiales Siderugicos S.A.) de USD 51.5 millones al 31/12/2004

11 Saldos y 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005 ascendió a USD 10.2 millones.

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer