

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2005

46a, Avenue John F. Kennedy - 2nd Floor.
L - 1855 Luxembourg

Estado de resultados intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2005	2004
		(no auditados)	
Ingresos por ventas netos	3	1,452,927	859,346
Costo de los productos vendidos	4	(865,128)	(620,457)
Ganancia bruta		587,799	238,889
Gastos de comercialización y administración	5	(185,083)	(139,818)
Otros ingresos y egresos operativos netos		2,967	3,500
Resultado operativo		405,683	102,571
Pérdida financiera neta	6	(41,807)	(15,438)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		363,876	87,133
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		30,163	(461)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		394,039	86,672
Impuesto a las ganancias		(114,069)	(39,069)
Ganancia del período (1)		279,970	47,603
Atribuible a (1):			
Accionistas de la Compañía		264,234	48,368
Participación minoritaria		15,736	(765)
		279,970	47,603

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	1,180,371
Ganancia por acción (USD por acción)	0.22	0.04

(1) Hasta el 31 de diciembre de 2004 la participación minoritaria era mostrada en el estado de resultados antes del resultado neto del período. De acuerdo a lo requerido por la NIC 1 (revisada), a partir del 1° de enero de 2005 el resultado del período expuesto en el Estado de Resultados no incluye la participación minoritaria. La ganancia por acción continúa 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 consolidados condensados se emite en documento aparte.

Estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Al 31 de marzo de 2005		Al 31 de diciembre de 2004	
		(no auditado)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	7	2,116,339		2,164,601	
Activos intangibles, netos (ver Nota 2 (b))	7	157,733		49,211	
Inversiones en sociedades asociadas		208,108		99,451	
Otras inversiones		23,963		24,395	
Activos por impuesto diferido		153,946		161,173	
Otros créditos		32,310	2,692,399	151,365	2,650,196
Activo corriente					
Inventarios		1,360,708		1,269,470	
Otros créditos y anticipos		167,690		279,450	
Créditos fiscales		96,604		94,996	
Créditos por ventas		1,131,168		936,931	
Otras inversiones		-		119,666	
Caja, bancos y equivalentes de efectivo		477,106	3,233,276	311,579	3,012,092
Total del activo			5,925,675		5,662,288
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		82	
Efecto de conversión monetaria		(71,126)		(30,020)	
Resultados acumulados		992,547	2,829,827	617,538	2,495,924
Participación minoritaria			178,383		165,271
Total del patrimonio neto			3,008,210		2,661,195
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		546,896		420,751	
Pasivos por impuesto diferido		346,105		371,975	
Otras deudas		166,882		172,442	
Previsiones		33,219		31,776	
Deudas comerciales		4,070	1,097,172	4,303	1,001,247
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		578,915		838,591	
Deudas fiscales		276,547		222,735	
Otras deudas		124,056		176,393	
Previsiones		36,908		42,636	
Anticipos de clientes		189,975		127,399	
Deudas comerciales		613,892	1,820,293	592,092	1,999,846
Total del pasivo			2,917,465		3,001,093
Total del patrimonio neto y del pasivo			5,925,675		5,662,288

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 8.

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.

Estado de evolución del patrimonio neto intermedio consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación minoritaria (ver Nota 2)	Total (no auditado)
	Capital	Reserva	Prima de	Otras	Efecto de	Resultados		
	Accionario	Legal	Emisión	Reservas Distribuíbles	conversión monetaria	Acumulados		
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 Nota 2 (b))	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	(41,106)	-	(2,586)	(43,692)
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	264,234	15,736	279,970
Saldos al 31 de marzo de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(71,126)	992,547	178,383	3,008,210

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación minoritaria (ver Nota 2)	Total (no auditado)
	Capital	Reserva	Prima de	Otras	Efecto de	Resultados		
	Accionario	Legal	Emisión	Reservas Distribuíbles	conversión monetaria	Acumulados		
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	-	-	-	-	(2,031)	-	(213)	(2,244)
Incremento de capital y adquisición de interés minoritario	249	25	464	82	-	-	(619)	201
Ganancia del período	-	-	-	-	-	48,368	(765)	47,603
Saldos al 31 de marzo de 2004	1,180,537	118,054	609,733	96,637	(36,225)	(80,299)	118,387	2,006,824

Las Reservas Distribuibles y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 8 (v).

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.

Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2005	2004
(Valores expresados en miles de USD)		
	(no auditados)	
Fondos netos relacionados con las actividades operativas		
Ganancia del período	279,970	47,603
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	51,977	53,824
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	37,478	(10,320)
(Ganancia) pérdida por inversiones en sociedades asociadas	(30,163)	461
Intereses devengados netos de pagos netos	2,344	1,551
Variación en provisiones	(4,285)	(1,068)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP (Ver Nota 8 (i))	66,594	(55,090)
Variaciones en el capital de trabajo	(209,878)	(119,891)
Efecto de conversión monetaria y otros	(11,344)	(6,579)
Fondos netos originados en (aplicados a) actividades operativas	182,693	(89,509)
Fondos netos relacionados con las actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(47,316)	(39,912)
Aumento de capital y adquisiciones de inversiones en subsidiarias y asociadas	(38)	191
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,442	6,519
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	19,520	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	(27,680)	-
Reembolso de fondos de fideicomiso	119,666	-
Fondos netos originados en (aplicados a) las actividades de inversión	65,594	(33,202)
Fondos netos relacionados con las actividades de financiación		
Aumento de deudas bancarias y financieras	398,269	132,066
Pago de deudas bancarias y financieras	(516,422)	(41,667)
Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de financiación	(118,153)	90,399
Aumento / (disminución) de los fondos	130,134	(32,312)
Variaciones en los fondos		
Fondos al inicio del ejercicio	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos	(298)	(378)
Aumento / (disminución) de los fondos	130,134	(32,312)
Al 31 de marzo	423,660	205,340
Caja, bancos y equivalentes de efectivo		
	Al 31 de marzo de	
	2005	2004
Efectivo y depósitos bancarios	477,106	220,968
Descubiertos bancarios	(12,266)	(15,628)
Depósitos bancarios restringidos	(41,180)	-
	423,660	205,340

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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDE NSADOS

Índice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Base 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 mantiene el control de varias subsidiarias, directa o indirectamente.

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 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 con 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 de medición de algunas subsidiarias sea su respectiva moneda local, genera ganancias y pérdidas derivadas de las operaciones intercompany, las cuales son incluidas en el estado de resultados intermedio consolidado condensado dentro de la pérdida financiera neta.

Estos estados contables intermedios consolidados condensados fueron aprobados por el “Board of Directors” de Tenaris el 2 de mayo de 2005.

2 Impacto de las Nuevas Normas Contables Internacionales de Información Financiera

En diciembre 2003, como parte del proyecto de mejora de las Normas NIIF, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad realizó una revisión de las siguientes normas: NIC 1, “Presentación de Estados Financieros”; NIC 16, “Propiedad, 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 el 2004 fue emitida la Norma Internacional de Información Financiera 3 (NIIF 3). Los principales impactos en los Estados Contables Consolidados de Tenaris son:

(a) Exposición de la Participación Minoritaria

La NIC 1 (revisada) requiere segregar en el Estado de Resultados, la ganancia o pérdida del período atribuible a los accionistas de la Compañía y a la 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 USD 165.3 millones.

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

(b) NIIF 3 – Valor llave y valor llave negativo

Hasta el 31 de diciembre de 2004 el valor llave era amortizado durante su vida útil estimada, que no supera los 15 años, conforme al método de la línea recta y evaluada a 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; la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 fue neteada del valor de origen del valor llave. Para los ejercicios finalizados a partir del 31 de diciembre de 2005 en adelante, el valor llave estará sujeto a una prueba de desvalorización anual y se evaluará su recuperabilidad cuando existan indicios de desvalorización. La amortización incluida por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004 ascendía a USD2.2 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 USD110.8 millones. La amortización incluida por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004 ascendía a USD2.2 millones.

(c) NIC 39 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.

La adopción de las normas nuevas o revisadas se ha realizado de acuerdo con las respectivas normas de transición.

3 Información por segmentos

Formato de información principal: segmentos de negocios

	Tubos sin costura	Tubos con costura y otros productos metálicos	Energía	Otros	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005					
(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	1,105,252	160,434	143,972	43,269	1,452,927
Costo de los productos vendidos	(601,517)	(101,631)	(137,484)	(24,496)	(865,128)
Ganancia bruta	503,735	58,803	6,488	18,773	587,799
Depreciaciones y amortizaciones	44,363	3,622	799	3,193	51,977
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004					
Ingresos por ventas netos	674,266	66,388	103,923	14,769	859,346
Costo de los productos vendidos	(456,709)	(53,610)	(100,569)	(9,569)	(620,457)
Ganancia bruta	217,557	12,778	3,354	5,200	238,889
Depreciaciones y amortizaciones	48,911	3,010	959	944	53,824

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

3 Información por segmentos (Cont.)

Formato de información secundario: segmentos geográficos

	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005	(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	354,590	405,743	414,058	146,623	131,913	1,452,927
Depreciaciones y amortizaciones	21,083	17,781	11,477	11	1,625	51,977
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004						
Ingresos por ventas netos	164,519	307,460	198,486	92,008	96,873	859,346
Depreciaciones y amortizaciones	26,432	15,893	9,879	10	1,610	53,824

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

Aunque el negocio de Tenaris se gestiona globalmente a nivel mundial, las sociedades que integran Tenaris operan en cinco áreas geográficas principales, tal como se describe precedentemente.

4 Costo de los productos vendidos

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2005	2004
	(no auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,269,470	831,879
Mas: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	706,519	453,656
Honorarios y servicios	73,495	62,613
Costos laborales	99,060	87,352
Depreciación de propiedades, planta y equipo	44,812	46,302
Amortización de activos intangibles	1,711	2,301
Gastos de mantenimiento	23,048	19,180
Previsión para juicios y contingencias	1,200	-
Previsión por obsolescencia	1,264	(1,123)
Impuestos	975	655
Otros	4,282	3,264
	956,366	674,200
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,360,708)	(885,622)
	865,128	620,457

5 Gastos de comercialización y administración

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2005	2004
	(no auditados)	
Honorarios y servicios	31,487	25,266
Costos laborales	46,035	35,449
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,479	2,544
Amortización de activos intangibles	2,975	2,677
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	68,024	49,459
Previsión para juicios y contingencias	1,878	1,275
Previsión por créditos incobrables	5,314	3,721
Impuestos	16,822	11,635
Otros	10,069	7,792
	185,083	139,818

6 Pérdida financiera neta

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2005	2004
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(12,442)	(8,693)
Intereses ganados	2,959	3,095
Pérdida por diferencia de cambio y cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados (*)	(33,879)	(15,279)
Diversos	1,555	5,439
	(41,807)	(15,438)

(*) Incluye una pérdida de USD12.4 millones originada por la deuda de Materiales Siderúrgicos Matesi S.A. con Talta y Sidor.

7 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles, netos

	Propiedades, planta y equipo, netos	Activos intangibles, netos
	(no auditado)	(no auditado)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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	(43,788)	(624)
Transferencias	3	(3)
Altas	44,228	3,088
Bajas	(1,414)	(28)
Depreciaciones / Amortizaciones	(47,291)	(4,686)
Al 31 de marzo de 2005	2,116,339	157,733

8 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 los estados financieros anuales son los siguientes:

(i) *Laudo Arbitral contra Fintecna*

El 28 de diciembre de 2004 el tribunal arbitral estableció su 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"), sobre la cual Tenaris había efectuado un reclamo con el fin de obtener resarcimiento por los montos que Dalmine hubiese pagado o debiese pagar 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 EUR93.8 millones (aproximadamente USD124.9 millones) el 15 de marzo de 2005. Adicionalmente, el 29 de marzo de 2005 Tenaris canceló anticipadamente a BHP la cuota final de GBP30.4 millones más intereses. Consecuentemente, el litigio con BHP y el procedimiento de arbitraje concluyeron definitivamente.

(ii) *Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. ("Amazonia")*

El 3 de febrero de 2005, Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. ("Ylopa") ejerció su opción de convertir el instrumento de deuda convertible en capital de Amazonia. Como resultado, la participación de Tenaris en Amazonia aumentó de 14.5% a 21.2%, de tal modo aumentó su participación indirecta en Siderúrgica del Orinoco C.A. ("Sidor") de un 8.7% a 12.6%. Todas las acciones existentes de Amazonia y Sidor continúan prendadas hasta el tercer trimestre de 2005.

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

Como se explicó en la Nota 25 (iii) de los Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, 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 (USD23.8 millones). Este pago no generó resultados ya que Tenaris había registrado una provisión con anterioridad.

(iv) *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 o CFI por aproximadamente USD42.5 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) El 3 de marzo de 2005, Tenaris Financial Services S.A., subsidiaria de la Compañía, realizó un depósito de USD25.0 millones en el Deutsche Bank AG London Branch como garantía por una transacción financiera entre el mencionado Banco y otra subsidiaria Tenaris, generando una restricción en la disponibilidad de dichos fondos. Consecuentemente, el total de depósitos restringidos al 31 de marzo de 2005 asciende a USD41.2 millones.

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

(v) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a la legislación luxemburguesa, al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2005, la reserva de la Sociedad ha sido completada en su totalidad.

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

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Otra reserva distribuible	82
Resultados acumulados (incluye el resultado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005)	<u>731,808</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo	<u>2,640,214</u>

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 marzo de 2005, la reserva distribuible incluyendo los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD731.9 millones, según se detalla a continuación:

Reserva distribuible al 31 de diciembre de 2004 bajo leyes de Luxemburgo	536,541
Dividendos y distribuciones recibidos	132,776
Otros ingresos y egresos por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005	<u>62,573</u>
Reserva distribuible al 31 de marzo de 2005 bajo leyes de Luxemburgo	<u>731,890</u>

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

Los recursos financieros depositados en fideicomisos al 31 de diciembre de 2004 (USD119.7 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. El capital accionario de dichas sociedades pertenece íntegramente a Tenaris.

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

La Sociedad es controlada por I.I.I. Industrial Investments Inc. que posee 60.2% de las acciones y el derecho a voto de Tenaris. A esa fecha el 39.8% restante se encuentra en poder de accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de Tenaris es Rocca & Partners S.A., una corporación radicada en las Islas Vírgenes Británicas.

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005

	Asociadas	Otras	Total
Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	181	40,686	40,867
Venta de servicios	235	2,854	3,089
	416	43,540	43,956
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	27	17,649	17,676
Compra de servicios	40	16,239	16,279
	67	33,888	33,955

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004

	Asociadas	Otras	Total
Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	337	12,047	12,384
Venta de servicios	1,477	2,803	4,280
	1,814	14,850	16,664
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	-	11,205	11,205
Compra de servicios	-	8,340	8,340
	-	19,545	19,545

Al 31 de marzo de 2005

	Asociadas	Otras	Total
Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	2,032	50,517	52,549
Deudas con sociedades relacionadas	(9)	(18,568)	(18,577)
	2,023	31,949	33,972
(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivo			
Depósitos a plazo	-	6	6
(c) Otros saldos			
Créditos	2,080	107	2,187
(d) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios (1)	-	(52,363)	(52,363)

(1) Incluye la deuda de Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. con Sidor (USD52,363 al 31 de marzo de 2005)

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2004

	Asociadas	Otras	Total
Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	3,396	49,267	52,663
Deudas con sociedades relacionadas	(49)	(17,352)	(17,401)
	<u>3,347</u>	<u>31,915</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 y descubiertos bancarios (1)	-	(56,906)	(56,906)

(1) Incluye deuda de Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. con Sidor (USD51,457 al 31 de diciembre de 2004)

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer