

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES INTERINOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2003

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de situación patrimonial interino consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2003, y los correspondientes estados interinos consolidados condensados de resultados y de evolución del patrimonio neto por cada uno de los períodos de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003 y 2002, y el estado de origen y aplicación de fondos interino consolidado condensado por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2003 y 2002. Estos estados contables interinos consolidados condensados son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas establecidas por el Instituto Americano de Contadores Públicos ("American Institute of Certified Public Accountants"). Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras financieras y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables interinos consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad.

Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, el estado de situación patrimonial consolidado combinado de Tenaris y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2002, y los correspondientes estados consolidados combinados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe fechado el 6 de marzo de 2003 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados combinados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2002 incluida en el estado de situación patrimonial interino consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados contables consolidados combinados de los que se deriva.

Buenos Aires, 7 de mayo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)


C.P.C.E. C.A.B. T.I.F.I.R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 148 - Folio 91

Estado de Resultados Interino Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2003	2002
		(no auditados)	
Ingresos por ventas netos	1	789,579	810,205
Costo de los productos vendidos	2	(558,534)	(544,637)
Ganancia bruta		231,045	265,568
Gastos de comercialización y administración	3	(132,998)	(135,170)
Otros ingresos y egresos de explotación		521	(1,482)
Resultado de explotación		98,568	128,916
Resultados financieros netos – pérdida	4	(22,691)	(19,272)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias, de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y de la participación minoritaria		75,877	109,644
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		(9,034)	(6,368)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria		66,843	103,276
Impuesto a las ganancias	5	(17,927)	(129,148)
Ganancia neta antes de la participación minoritaria		48,916	(25,872)
Participación minoritaria (1)		(3,404)	(9,459)
Ganancia neta antes de otras participaciones minoritarias		45,512	(35,331)
Otras participaciones minoritarias (2)		-	(133)
Ganancia (pérdida) neta del periodo (3)		45,512	(35,464)

(1) La participación minoritaria representa la participación de los accionistas minoritarios de aquellas subsidiarias consolidadas no incluidas en el Canje de Acciones completado el 13 de diciembre de 2002 (incluyendo Confab Industrial, NKKTubes y Tubos de Acero de Venezuela), así como la participación al 31 de marzo de 2003 de accionistas minoritarios de Siderca, Dalmine y Tamsa que no canjearon sus acciones.

(2) Otras participaciones minoritarias representan la participación de accionistas minoritarios atribuibles a las acciones canjeadas, desde el 1° de enero de 2002 hasta el cierre del periodo.

(3) Ver en nota 6 el cálculo de los resultados por acción.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables interinos consolidados condensados. El informe de revisión limitada de los auditores independientes referido a estos estados contables interinos consolidados condensados, se emite como un documento aparte.

Estado de Situación Patrimonial Interino Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)		31 de marzo de 2003		31 de diciembre de 2002	
	Notas	(no auditado)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo	7	1,935,579		1,934,237	
Activos intangibles	7	32,939		32,684	
Inversiones en sociedades asociadas		5,267		14,327	
Otras inversiones		158,434		159,303	
Activos por impuesto diferido		53,140		49,412	
Otros créditos		25,096	2,210,455	16,902	2,206,865
Activo corriente					
Inventarios		675,108		680,113	
Otros créditos		140,764		155,706	
Créditos por ventas		685,082		670,226	
Caja y bancos		390,051	1,891,005	304,536	1,810,581
Total del activo			4,101,460		4,017,446
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Patrimonio Neto					
			1,722,972		1,694,054
Participación minoritaria					
			189,388		186,783
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	8	317,391		322,205	
Pasivos por impuesto diferido		296,198		320,753	
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos		100,664		114,826	
Deudas sociales		117,185		123,023	
Previsiones		35,665		33,874	
Deudas comerciales		19,252	886,355	18,650	933,331
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	8	397,282		393,690	
Deudas fiscales		204,512		161,704	
Otras deudas		74,199		53,428	
Previsiones		83,025		73,953	
Anticipo de clientes		41,489		37,085	
Deudas comerciales		502,238	1,302,745	483,418	1,203,278
Total pasivo			2,189,100		2,136,609
Total del patrimonio neto y del pasivo			4,101,460		4,017,446
Contingencias y compromisos (Nota 10)					

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables interinos consolidados condensados. El informe de revisión limitada de los auditores independientes referido a estos estados contables interinos consolidados condensados, se emite en documento aparte.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Interino Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Patrimonio Neto de acuerdo con leyes de Luxemburgo			Efecto por conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas	Resultados acumulados (1)	Total al 31 de Marzo de	
	Capital	Reserva legal	Prima de emisión			Otras reservas distribuíbles	Ajustes a NIC
Saldo al 1° de enero de	1,160,701	116,070	587,493	206,744	(376,954)	1,694,054	875,401
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas	-	-	-	-	(16,594)	(16,594)	(533)
Cambio en los porcentajes de participación en las Sociedades del Canje	-	-	-	-	-	-	1,724
Ganancia (pérdida) neta	-	-	-	-	-	45,512	(35,464)
Saldo al 31 de marzo de	1,160,701	116,070	587,493	206,744	(376,954)	1,722,972	841,128

(1) Tenaris puede distribuir como dividendos los resultados acumulados hasta el tope de los mismos calculados de acuerdo con las normas contables vigentes en Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos en los estados contables consolidados condensados pueden no ser totalmente distribuíbles.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables interinos consolidados condensados. El informe de revisión limitada de los auditores independientes referido a estos estados contables interinos consolidados condensados, se emite en documento aparte.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Interino Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Ganancia (pérdida) neta del período	45,512	(35,464)
Depreciaciones y amortizaciones	47,867	42,916
Impuesto devengado menos pagos	4,338	116,747
Participación minoritaria	9,034	6,368
Intereses devengados menos pagos	2,426	(7,069)
Previsiones netas	3,203	(8,329)
Participación minoritaria	3,404	9,592
Variaciones en el capital de trabajo	42,280	(57,987)
Fondos netos originados en las operaciones	158,064	66,774
Altas de propiedades, planta y equipos y de activos intangibles	(43,611)	(24,531)
Compra de inversiones en subsidiarias	(26,232)	-
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipos	658	2,185
Incremento de fondos fideicomitidos	-	(10,565)
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(69,185)	(32,911)
Aumento de deudas financieras	84,493	97,184
Disminución de deudas financieras	(94,374)	(86,469)
Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de financiación	(9,881)	10,715
Aumento neto de fondos	78,998	44,578
Fondos al inicio del período	304,536	213,814
Efecto sobre los fondos de las variaciones en los tipos de cambio	298	(75)
Aumento de los fondos originado por compras de inversiones en subsidiarias	6,219	-
Aumento de los fondos	78,998	44,578
Fondos al cierre del período	390,051	258,317
Actividades que no implican erogación de fondos:		
Ajuste a valor de mercado de la participación minoritaria adquirida	748	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables interinos consolidados condensados. El informe de revisión limitada de los auditores independientes referido a estos estados contables interinos consolidados condensados, se emite en documento aparte.

Normas contables

Índice de normas contables

- A Actividad principal de la Sociedad y bases de presentación
- B Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición
- C Uso de estimaciones
- D Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo
- E Reconocimiento de ingresos
- F Resultados por acción



Normas contables

Los estados contables interinos consolidados condensados se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones ("SIC") del IASB.

Estos estados contables interinos consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Reportes Financieros Interinos". Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados contables interinos consolidados condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados contables consolidados combinados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, excepto cuando se aclare lo contrario. Estos estados contables interinos consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los antes mencionados estados contables consolidados combinados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002.

A continuación se expone un resumen de las principales normas contables utilizadas en la preparación de estos estados contables interinos consolidados condensados. Este resumen ha sido incluido sólo a los fines aclaratorios y no debe ser tomado como una explicación completa de las normas contables aplicadas por la Sociedad.

A Actividad principal de la Sociedad y bases de presentación

Tenaris S.A. (la "Sociedad" o "Tenaris"), es una sociedad constituida en Luxemburgo el 17 de diciembre de 2001, para la realización de inversiones en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Sociedad posee, tanto directamente como indirectamente, el control de ciertas subsidiarias. El detalle de estas tenencias está incluido en la Nota 29 de los estados contables consolidados combinados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002.

El 11 de noviembre de 2002, Tenaris anunció el inicio de la oferta para el canje de sus acciones ordinarias y ADSs por todas las acciones ordinarias en circulación Clase A y ADSs de Siderca, todas las acciones ordinarias en circulación y ADSs de Tamsa y todas las acciones ordinarias en circulación de Dalmine ("la Oferta de Canje"). La Oferta de Canje concluyó exitosamente el 13 de diciembre de 2002. Como resultado de la transacción, la Sociedad adquirió el 27.94% de las acciones y ADS's de Siderca, el 43.73% de las acciones y ADS's de Tamsa y el 41.19% de las acciones de Dalmine. En consecuencia, luego de la finalización de la Oferta de Canje, Tenaris poseía en forma directa e indirecta el 99.11%, 94.50% y 88.41% del capital accionario de Siderca, Tamsa y Dalmine, respectivamente. Los cambios en dichas tenencias ocurridos durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003, son descriptos en la Nota 12 de estos estados contables interinos consolidados condensados.

Al 31 de marzo de 2003, los estados contables de Tenaris y sus subsidiarias fueron consolidados. Al 31 de marzo de 2002 y hasta el 18 de octubre de 2002, las subsidiarias de Tenaris se encontraban bajo el control común de Sidertubes S.A. Consecuentemente a efectos comparativos, los estados contables consolidados de Siderca, Dalmine, Tamsa y Tenaris Global Services y sus respectivas subsidiarias al 31 de marzo de 2002 fueron combinados retroactivamente al costo histórico de su predecesora, reflejando los saldos respectivos de dichos activos y pasivos con los de la Sociedad y presentados como una sola entidad ("Tenaris") en los estados contables interinos consolidados a dicha fecha. Los porcentajes de participación y de derecho a voto considerados en la preparación de los presentes estados contables interinos consolidados condensados, corresponden a aquellos de la Sociedad controlante al cierre de ese periodo.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones de saldos, así como la eliminación de todas las transacciones significativas y saldos entre la Sociedad y otras compañías consolidadas y sus respectivas subsidiarias.



Normas contables (Cont.)

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

La moneda de medición de Tenaris es el dólar estadounidense. Aunque la Sociedad se encuentra radicada en Luxemburgo, Tenaris opera en diversos países con diferentes monedas. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a Tenaris en su totalidad. Generalmente, las monedas de medición de las principales sociedades consolidadas en estos estados contables son las respectivas monedas locales. Como fue más ampliamente explicado en los estados contables consolidados combinados al 31 de diciembre de 2002, en el caso de Siderca, la moneda de medición es el dólar estadounidense debido a que:

- Siderca está ubicada en Argentina y su moneda local se ve afectada por severas y recurrentes crisis económicas;
- Las ventas se encuentran denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses o, si lo están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- Las compras de materias primas críticas están financiadas en dólares estadounidenses generados por actividades de financiación u actividades operativas;
- La mayoría de los activos y pasivos financieros netos se obtienen y cancelan principalmente en dólares estadounidenses.

Los estados de resultados de las subsidiarias expresados en monedas distintas del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio promedio del período, mientras que los saldos patrimoniales son convertidos a los tipos de cambio vigentes al cierre del período. Las diferencias de conversión se incluyen en el patrimonio neto. En caso de venta u otro modo de disposición de cualquier subsidiaria, toda diferencia de conversión acumulada se registra en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida derivada de la venta.

Las operaciones en monedas distintas de la moneda de medición se contabilizan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones y las correspondientes ganancias y pérdidas de cambio se incluyen en el estado de resultados. Referencias adicionales relativas a las normas contables aplicadas para la conversión de estados contables y de operaciones sujetas al proceso de consolidación, se incluyen en las notas de los estados contables consolidados combinados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002.

C Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables requiere que la gerencia efectúe estimaciones y suposiciones que afectan a los saldos informados de activos y pasivos y la apertura de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables como así también los importes reportados de ingresos por ventas y gastos del período. Los resultados reales pueden ser distintos a estas estimaciones.

D Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo

Una descripción general de las normas contables aplicadas para el reconocimiento y valuación de activos y pasivos se describe a continuación. Una descripción más detallada se incluye en las notas a los estados contables consolidados combinados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002.

Normas contables (Cont.)

D Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo (Cont.)

(1) Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo de adquisición o de construcción menos la correspondiente depreciación; calculada utilizando el método de la línea recta para amortizar el costo de cada activo durante la vida útil estimada de los mismos. En el caso de adquisición de sociedades, se le ha dado debida consideración al valor de mercado de los activos de acuerdo a lo explicado en las notas a los estados contables consolidados combinados al 31 de diciembre de 2002. Los gastos destinados a mejoras en propiedades, plantas y equipos son activados sólo cuando mejoran sus condiciones más allá de las originalmente establecidas.

Los activos intangibles, incluyendo llaves, ciertos costos directamente relacionados al desarrollo, adquisición e implementación de sistemas de información y gastos en patentes adquiridas, marcas, transferencia de tecnología y licencias son activados y amortizados conforme al método de la línea recta durante sus vidas útiles estimadas. Estas últimas, para los bienes intangibles de Tenaris, promedian los 4 años y no exceden los 20 años. Las erogaciones en investigación y desarrollo son reconocidos como gastos a medida que se incurren. Las llaves negativas son reconocidas como ingresos sobre la base de las vidas útiles promedio ponderadas de los activos depreciables adquiridos.

En todos los casos en los cuales el valor contable de un bien es mayor que su valor recuperable estimado, se reduce de inmediato su valor contable hasta su valor recuperable. Sin embargo, la Gerencia considera que no ha habido pérdida del valor contable en propiedades, planta y equipo y en activos intangibles.

(2) Desvalorizaciones

Las circunstancias que afectan la recuperabilidad de los bienes tangibles e intangibles pueden variar. Si esto ocurre, se estima el valor recuperable de los activos pertinentes. El valor recuperable se determina como el precio de venta neto del bien o el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, el que sea mayor. Si el valor recuperable del bien ha disminuido por debajo de su valor contable, se reduce de inmediato el valor contable del bien hasta su valor recuperable.

No se ha registrado ninguna provisión por desvalorización, excepto sobre la inversión en el Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. como se detalla en la Nota 11 a los estados contables consolidados combinados al 31 de diciembre de 2002.

(3) Otras inversiones

Todas las inversiones se clasifican actualmente como "disponibles para la venta" en el activo no corriente de acuerdo con la NIC 39.

El rubro "otras inversiones" comprende, principalmente, recursos financieros colocados por Siderca, Siat y Confab dentro de fondos fideicomitidos, cuyo objetivo es exclusivamente asegurar que las necesidades financieras para el normal desarrollo de sus actividades estén cubiertas.

Toda compra o venta de inversiones se contabiliza en la fecha de la operación, que no difiere significativamente de la fecha de liquidación, que es la fecha en la que Tenaris se compromete a comprar o vender la inversión. Los costos incluyen los costos de la operación.

Con posterioridad a la adquisición, las inversiones disponibles para la venta se valúan a su valor de mercado. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas que surgen de las variaciones en el valor de mercado de dichas inversiones se incluyen en el estado de resultados del período en el cual se producen. Las inversiones en sociedades por las cuales no pueden medirse sus valores de mercado de manera confiable se informan al costo, netas de cualquier desvalorización.

Normas contables (Cont.)

D Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo (Cont.)

(4) Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor (calculados principalmente utilizando el método del costo promedio). El costo de productos terminados y productos en proceso incluye materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción. El valor neto de realización es estimado en forma conjunta para los inventarios como el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos los costos de terminación de los productos y gastos de venta. Las mercaderías en tránsito al cierre del período se encuentran valuadas al costo de la factura emitida por el proveedor. Se constituye una previsión por obsolescencia o por partidas de lenta rotación sobre las partes y los repuestos en base al análisis por parte de la gerencia de la anticuación de los mismos.

(5) Créditos por ventas

Los créditos por ventas se contabilizan al monto de la factura original menos una estimación para créditos de dudosa recuperabilidad.

Esta estimación es calculada como un porcentaje de las ventas sobre la base de estadísticas históricas y de la probabilidad, en base a información y hechos presentes, que la Sociedad no pueda cobrar todos los montos que le son adeudados. Se constituye una previsión por reclamos de clientes cuando un reclamo es efectuado y la gerencia estima que a pesar de sus esfuerzos, los saldos serán de improbable cobro en su totalidad.

Al 31 de marzo de 2003, la previsión para créditos de dudosa recuperabilidad y la previsión por reclamos de clientes, deducidas del saldo bruto de créditos por ventas, totalizaban USD 33.7 millones.

(6) Deudas bancarias y financieras

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

(7) Impuesto a las ganancias diferido

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, mientras la Sociedad mantenga su estado como una compañía "holding billonaire", ningún impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos (incluyendo los relacionados con dividendos), o el impuesto a las ganancias sobre el capital, es pagadero por la Compañía 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. El cargo por impuesto a las ganancias diferido se provisiona en su totalidad, utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Puede encontrarse una descripción más detallada de las diferencias temporarias en las notas a los estados contables consolidados combinados al 31 de diciembre de 2002.

Normas contables (Cont.)

D Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo (Cont.)

(8) Deudas sociales

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

Conforme a las leyes mexicanas, las subsidiarias mexicanas de Tenaris deben pagar un beneficio anual a sus empleados, que se calcula sobre la base de la utilidad de cada sociedad. La participación de los trabajadores en las utilidades se provisiona conforme al método del pasivo. Las diferencias temporarias surgen entre las bases "legales" de los activos y pasivos utilizadas en el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades y sus valores contables.

(b) Indemnizaciones por desvinculación

Se registra una provisión para indemnizaciones por desvinculación, la misma incluye el pasivo devengado en nombre de los empleados de Dalmine y Tamsa a la fecha del balance conforme a la legislación vigente y los contratos de trabajo en vigencia en los países respectivos.

Los costos de indemnizaciones por despido de los empleados se evalúan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de provisionar esta obligación se carga al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados de acuerdo con el asesoramiento de los actuarios. Esta provisión se mide al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés.

(c) Planes de beneficios por retiro

Ciertos funcionarios de Siderca están alcanzados por un plan de retiro de beneficios definidos (el "Plan Siderca"), diseñado para brindar beneficios en caso de retiro, despido, fallecimiento o invalidez a dichos funcionarios. Siderca se encuentra acumulando activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con cláusulas de limitación en cuanto al tiempo para su reembolso. Las inversiones no son parte de un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Siderca. Debido a estas condiciones, el plan se clasifica como "no fondeado" bajo la definición de las normas internacionales de contabilidad.

Los costos de jubilaciones se valúan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de provisionar estos beneficios de jubilación se carga al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados de acuerdo con el asesoramiento de los actuarios. Esta provisión se mide al valor actual de los egresos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés. 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 son en dólares estadounidenses, pero dependen de un promedio de salarios de tres o siete años (el que le resulte mejor al beneficiario) si el retiro se produce entre el 1º de enero de 2002 y el 31 de diciembre de 2003, y, luego de esta fecha, los beneficios del plan dependen del promedio de salarios de 7 años.

(9) Provisiones y otras deudas

Las provisiones se registran para reflejar los montos estimados por gastos incurridos en los que su facturación está pendiente, basado en la información disponible a la fecha de preparación de los estados contables. Adicionalmente, Tenaris contabiliza pasivos cuando es probable que se incurra en futuros costos y las mismas puedan ser razonablemente estimadas en relación con una deuda contingente o un reclamo potencial resultantes de juicios u otros procedimientos legales.

Normas contables (Cont.)

D Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo (Cont.)

(9) Previsiones y otras deudas (Cont.)

Las provisiones por reestructuración de personal incluyen principalmente los beneficios por despido de empleados que se contabilizan sólo cuando la Sociedad tiene una obligación implícita de efectuar un plan de reestructuración, lo cual ocurre generalmente cuando se ha llegado a un acuerdo con representantes de los empleados acerca de las condiciones de despido y la cantidad de empleados afectados o luego de que se hayan notificado las condiciones específicas a los empleados en forma individual.

E Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se contabilizan cuando se devengan y son realizables. Esto incluye el cumplimiento de los siguientes criterios: que exista un acuerdo con el cliente, generalmente a través de la recepción de una orden de compra; el precio de venta se fija o puede determinarse y se ha producido la entrega.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de un rendimiento efectivo.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en sociedades conforme al método del costo: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

F Resultados por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo los ingresos netos atribuibles a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas al final del periodo. Ver Nota 6.



Notas a los estados contables interinos consolidados condensados

Indice de las notas a los estados contables interinos consolidados condensados

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de los productos vendidos
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Resultados financieros netos
- 5 Cargo por impuesto
- 6 Resultados por acción
- 7 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles
- 8 Deudas bancarias y financieras
- 9 Instrumentos financieros derivados
- 10 Contingencias y compromisos
- 11 Otros eventos con impacto potencial sobre la participación minoritaria
- 12 Adquisiciones



Notas a los estados contables interinos consolidados condensados
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

1 Información por segmentos

Formato de información principal – segmentos de negocios

	Tubos con costura y otros productos metálicos				Total
	Tubos sin costura	Energía	Otros	Total	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003	(no auditados)				
Ingresos por ventas netos	565,565	98,521	72,081	53,412	789,579
Costo de los productos vendidos	(375,174)	(66,189)	(71,310)	(45,861)	(558,534)
Ganancia bruta	190,391	32,332	771	7,551	231,045
Depreciaciones y amortizaciones	43,564	2,008	1,133	1,162	47,867
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2002					
Ingresos por ventas netos	567,317	145,269	47,677	49,942	810,205
Costo de los productos vendidos	(360,508)	(95,390)	(44,883)	(43,856)	(544,637)
Ganancia bruta	206,809	49,879	2,794	6,086	265,568
Depreciaciones y amortizaciones	39,261	2,299	473	883	42,916

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

Las ventas netas desde el segmento "Energía" hacia el de "Tubos sin costura" ascendieron a USD 16,893 miles y USD 12,862 miles por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2003 y 2002, respectivamente.

Las ventas netas desde el segmento "Tubos con costura" hacia el de "Tubos sin costura" ascendieron USD 296 miles y USD 1,582 miles por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2003 y 2002, respectivamente.

Las ventas netas desde el segmento "Otros" hacia el de "Tubos sin costura" ascendieron a USD 16,616 miles y USD 10,735 miles por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2003 y 2002, respectivamente.

Las ventas netas desde el segmento "Tubos con costura" hacia el de "Otros" ascendieron a USD 1,096 miles y USD 833 miles por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2003 y 2002, respectivamente.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

1 Información por segmentos (Cont.)

Formato de información secundario – segmentos geográficos

	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y Africa	Lejano Oriente y Oceanía	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003	(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	189,557	226,371	182,792	90,801	100,058	789,579
Depreciaciones y amortizaciones	28,752	11,914	5,811	3	1,387	47,867
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2002						
Ingresos por ventas netos	240,608	205,114	135,159	135,033	94,291	810,205
Depreciaciones y amortizaciones	21,239	10,339	10,214	-	1,124	42,916

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 administra a nivel mundial, las sociedades que integran Tenaris operan en cinco áreas geográficas principales, tal como se describe precedentemente.

2 Costo de los productos vendidos

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Materia prima y bienes de consumo usados y transformados en inventarios	352,505	354,745
Honorarios y servicios	75,705	61,037
Sueldos y cargas sociales	65,967	63,232
Depreciación de propiedades, planta y equipo	39,490	37,040
Amortización de activos intangibles	1,160	1,472
Gastos de mantenimiento	12,042	13,536
Previsión por contingencias	1,783	2,736
Previsión por obsolescencia	520	1,521
Impuestos	1,150	993
Otros	8,212	8,325
	558,534	544,637

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

3 Gastos de comercialización y administración

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	45,783	68,575
Sueldos y cargas sociales	30,788	30,291
Honorarios y servicios	28,639	20,049
Impuestos	9,422	2,765
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,412	2,731
Amortización de activos intangibles	2,805	1,673
Previsión por contingencias	1,356	601
Previsión créditos dudosos	248	2,654
Otros	9,545	5,831
	132,998	135,170

4 Resultados financieros netos

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(7,591)	(7,455)
Intereses ganados	2,265	3,457
Diferencia de cambio (pérdida) (1)	(16,581)	(6,278)
Resultado por descuentos financieros sobre créditos por ventas	-	(8,810)
Otros	(784)	(186)
	(22,691)	(19,272)

(1) Las diferencias de cambio (pérdida) por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2003 y 2002 no incluyen el impacto de fluctuaciones cambiarias en las provisiones por impuesto a las ganancias.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

5 Cargo por impuesto

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Impuesto corriente	48,101	86,288
Impuesto diferido	(16,012)	1,688
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de la base impositiva en pesos argentinos (a)	(14,162)	41,172
	17,927	129,148

(a) De acuerdo con lo expuesto en Nota D (7) a estos estados contables interinos consolidados condensados, la Sociedad, 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, se reconoció un impacto del impuesto diferido debido al efecto de la devaluación del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias en Argentina.

6 Resultados por acción

- (i) De acuerdo con NIC, el resultado por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias emitidas en el período. La cantidad promedio ponderada de acciones emitidas por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2002 se determinó considerando que las 710,747,090 acciones emitidas por la contribución de Sidertubes habían sido emitidas y estaban en circulación desde el 1 de enero de 2002.

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	45,512	(35,464)
Cantidad promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas (en miles)	1,160,701	710,747
Resultado básico por acción	0.04	(0.05)

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

6 Resultados por acción (Cont.)

- (ii) Como se explica en nota a los estados contables consolidados combinados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la contribución de Sidertubes y el canje de acciones tuvieron lugar en 2002. Para un mejor entendimiento del lector y futuras comparaciones, la Compañía ha calculado el resultado por acción proforma como si tales transacciones hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2002, como sigue:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2003	2002
	(no auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	45,512	(35,331)
Cantidad promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas (en miles)	1,160,701	1,160,701
Resultado básico por acción	0.04	(0.03)

7 Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

	Propiedades, planta y equipo (netos)	Activos intangibles (netos)
	(no auditado)	(no auditado)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003		
Valores netos al inicio	1,934,237	32,684
Diferencias por conversión	(13,855)	459
Altas	38,542	3,761
Altas por combinaciones de negocios	21,215	-
Bajas	(658)	-
Depreciaciones / Amortizaciones	(43,902)	(3,965)
Al 31 de marzo de 2003	<u>1,935,579</u>	<u>32,939</u>

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

8 Deudas bancarias y financieras

	Al 31 de marzo de 2003 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2002
No corrientes		
Préstamos bancarios	250,328	260,596
Debentures	56,268	54,187
Leasing financiero	10,795	7,422
	<u>317,391</u>	<u>322,205</u>
Corrientes		
Préstamos bancarios	385,714	380,380
Giros bancarios en descubierto	7,636	9,649
Leasing financiero	4,781	4,176
Costos por emisión de deuda	(849)	(515)
	<u>397,282</u>	<u>393,690</u>
Total deudas bancarias y financieras	<u>714,673</u>	<u>715,895</u>

9 Instrumentos financieros derivados

El valor de mercado neto de los instrumentos financieros derivados de acuerdo con lo establecido por la NIC 39 a la fecha de los estados contables era:

	Al 31 de marzo de 2003 (no auditado)	Al 31 de diciembre de 2002
Contratos con valores de mercado positivos:		
Contratos de swap de tasa de interés	385	556
Contratos de futuro de moneda extranjera	2,035	2,867
Contratos por commodities	182	639
Contratos con valores de mercado negativos:		
Contratos de swap de tasa de interés	(5,092)	(3,274)
Contratos de futuro de moneda extranjera	(1,910)	(777)
Contratos por commodities	(3,390)	(3,511)

10 Contingencias y compromisos

Tenaris se encuentra involucrada en juicios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios (a excepción del juicio con el consorcio liderado por BHP – ver (i) más abajo). En base a la evaluación de la gerencia y el asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de juicios actuales derive en montos que excedan las provisiones registradas y que podrían ser significativos a los efectos de la situación financiera o del estado de resultados de Tenaris.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

(i) Demanda contra Dalmine

En junio de 1998, British Steel plc ("British Steel") y Dalmine S.p.A. ("Dalmine") fueron demandadas por un consorcio liderado por BHP Petroleum Ltd. ("BHP") ante la Corte Comercial de la Alta Corte de Justicia de la Queen's Bench División de Londres. La acción se refiere a la falla de un gasoducto submarino realizado en 1994 en la Bahía de Liverpool. Dalmine, que en aquella época era una subsidiaria de Ilva S.p.A., proveyó productos tubulares a British Steel, que a su vez, los revendió a BHP para su utilización en la construcción del gasoducto de la Bahía de Liverpool. BHP alegó que British Steel había incumplido el contrato de venta relacionado con los tubos y que dichos tubos tenían fallas de fabricación atribuibles a Dalmine.

El material tenía un valor total de 1.9 millones de libras esterlinas y consistía en tubos de conducción para uso en aplicaciones marinas. Dalmine recibió la notificación judicial más de dos años después de haber vencido la garantía contractual y a cuatro años de haberse hecho la entrega y de la puesta en operación del gasoducto. British Steel y Dalmine negaron las pretensiones de la parte accionante aduciendo el vencimiento del plazo de vigencia de la garantía contractual y alternativamente que el monto reclamado excedía la limitación de responsabilidad contractualmente pactados (equivalente a 300,000 de libras esterlinas, que corresponden a aproximadamente el 15% del valor del suministro).

La Corte Comercial rechazó el reclamo de base contractual en contra de British Steel. La decisión mencionada anteriormente fue confirmada por la Corte de Apelaciones inglesa, con sentencia emitida el 7 de abril de 2000, por efecto de la cual British Steel fue definitivamente excluida del procedimiento. El reclamo de BHP en contra de Dalmine continúa pendiente de resolución.

El 24 de noviembre de 2000 la Corte Comercial permitió a BHP enmendar su demanda contra Dalmine para incluir un reclamo por responsabilidad extracontractual basado en la existencia de inconsistencias en los ensayos químicos realizados por Dalmine y los resultados mostrados en los certificados de calidad entregados por Dalmine a BHP. En mayo de 2002, la Corte Comercial emitió un fallo a favor de BHP declarando que los productos provistos por Dalmine fueron la causa de la falla del gasoducto y que Dalmine es responsable por los daños ocasionados a BHP. La corte se limitó a determinar la responsabilidad de Dalmine, ya que el monto del resarcimiento será determinado en un proceso por separado, actualmente en curso. La apelación interpuesta contra el fallo mencionado por Dalmine fue rechazada, pero posteriormente la corte de apelaciones accedió a considerar el caso. Sin embargo, el 5 de febrero del año 2003, la apelación fue finalmente desestimada por la corte de apelaciones, poniendo así fin a la disputa sobre la responsabilidad por la falla del gasoducto.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

BHP indicó en el proceso judicial que reclamaría como resarcimiento por daños y perjuicios la suma aproximada de GBP 35 millones de libras esterlinas para cubrir el costo de reemplazo del gasoducto, GBP 70 millones de libras esterlinas para cubrir los daños y perjuicios indirectos, GBP 73 millones de libras esterlinas para resarcir el valor de ingresos diferidos, GBP 31 millones de libras esterlinas para cubrir el aumento en el impuesto a las ganancias derivado de una modificación en la legislación, así como intereses y costos por montos no determinados. Con posterioridad a la sentencia emitida por el tribunal en su favor, BHP petitionó el dictado de una sentencia provisoria que ordenase a Dalmine a pagar la suma aproximada de GBP 37 millones de libras esterlinas para cubrir el costo de reemplazo del gasoducto. El 31 de julio de 2002, Dalmine acordó pagar GBP 15 millones (aproximadamente USD 22.5 millones) como estimación provisional de daños. Se espera que la exposición de los argumentos y la decisión judicial sobre la cuantificación de los daños y perjuicios se produzcan durante el primer semestre del año 2004.

Tomando en cuenta la información suministrada por BHP hasta el momento, Dalmine considera que el valor reclamado para resarcir el costo de reemplazo del gasoducto excede el costo efectivamente incurrido. Basada también en dicha información y las opiniones preliminares de expertos independientes, Dalmine considera que algunos de los demás rubros reclamados carecen de una relación adecuada con los hechos por los cuales se ha hecho responsable a Dalmine, mientras que otros excederían el daño efectivamente sufrido.

Dalmine constituyó una provisión por la suma de EUR 45 millones (aproximadamente USD 41.3 millones) en los resultados del año 2001 para cubrir potenciales pérdidas derivadas del juicio con BHP. Durante el ejercicio 2002, a la luz de las dificultades de orden práctico para realizar una estimación precisa de la contingencia dada la complejidad y diversidad de los elementos introducidos en el proceso por BHP, Dalmine ha decidido incrementar el monto de la provisión en EUR 20 millones (aproximadamente USD 18.9 millones), que incluye los intereses devengados y los gastos procesales incurridos. Dalmine ha manifestado que la constitución y el incremento de la provisión es una medida prudente adoptada para cumplir con los principios contables aplicables y, por lo tanto, no debe considerarse como un reconocimiento de indemnización pagadera a la accionante.

La tubería, que es el objeto de este juicio, fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar, antes de la privatización de Dalmine. Techint Investments Netherlands B.V. ("Tenet") - compañía subsidiaria de Siderca S.A.I.C., que fue la parte adquirente en el contrato mediante el cual Dalmine fue privatizada- considera que bajo dicho contrato está en condiciones de reclamar a Fintecna S.p.A. ("Fintecna") en nombre de Dalmine, como tercera beneficiaria bajo el contrato de privatización, el reintegro de 84.08% de cualquier suma que eventualmente Dalmine deba pagar a BHP. Tenet ha promovido demanda arbitral contra Fintecna para obligarla a indemnizar a Dalmine por cualquier suma que Dalmine deba eventualmente pagar a BHP. Fintecna ha negado estar contractualmente obligada a indemnizar a Dalmine argumentando que el reclamo es extemporáneo de conformidad con las disposiciones del contrato de privatización y, en todo caso, que excede la limitación máxima de responsabilidad de EUR 13 millones pactada en dicho contrato. Tenet ha controvertido la validez de tales defensas. El proceso arbitral se suspendió en su etapa preliminar a la espera de una decisión de los tribunales ingleses en el litigio de BHP contra Dalmine. A pedido de Tenet y Dalmine, el tribunal arbitral decidió reanudar el proceso en vista de la reciente decisión de la corte de apelaciones de rechazar la apelación contra la sentencia a favor de BHP.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

(ii) Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd.

En enero de 1998, Amazonia adquirió una participación del 70% en CVG Siderúrgica del Orinoco C.A. ("Sidor") al gobierno venezolano. Tamsider, una subsidiaria totalmente controlada de Tamsa tenía una participación inicial del 12.50% en Amazonia, que aumentó al 14.11% en marzo de 2000 como consecuencia de inversiones adicionales según se describe más abajo. Al 31 de marzo de 2003, la participación accionaria de Tamsider en Amazonia se mantenía en un 14.11%. El gobierno venezolano continúa siendo titular del 30% de las acciones de Sidor.

Sidor, ubicada en la ciudad de Guayana en el sudeste de Venezuela, es la productora de acero integrado más importante de Venezuela y la sexta productora de acero integrado más importante de América Latina, con una capacidad instalada de más de 3.5 millones de toneladas de acero líquido por año. Durante el ejercicio 2002, Sidor despachó 3.2 millones de toneladas de acero.

Sidor ha sufrido pérdidas financieras significativas y otros problemas desde su adquisición por parte de Amazonia en enero de 1998, a pesar de una reducción significativa de la fuerza laboral de Sidor y los esfuerzos de la gerencia por mejorar el proceso de producción y reducir los costos operativos. En 1999, debido a las condiciones adversas del mercado siderúrgico internacional, una recesión sostenida y cada vez mayor en Venezuela, condiciones de deterioro de los mercados financieros, un incremento del valor de la moneda venezolana con respecto al dólar estadounidense, y otros factores adversos, Sidor y Amazonia incurrieron en pérdidas sustanciales y les fue imposible efectuar pagos adeudados en virtud de contratos de préstamo firmados con sus respectivos acreedores. En 2000, se reestructuraron dichos contratos de préstamo. A pesar de los continuos esfuerzos por parte de la gerencia de Sidor para mejorar la tecnología y optimizar los niveles de producción, a fines de 2001 Sidor y Amazonia nuevamente no pudieron hacer frente a pagos adeudados en virtud de los contratos de préstamo reestructurados, a lo que siguió una continuación y agravamiento de los mismos factores negativos descritos precedentemente, acompañados por un aumento de la competencia de las importaciones de acero en Venezuela. Sidor y Amazonia se encuentran actualmente negociando con sus acreedores y el gobierno venezolano una posible reestructuración de sus contratos de préstamo. Al 31 de diciembre de 2002, Sidor tenía un endeudamiento de aproximadamente USD1,580 millones (garantizados en parte por bienes de uso valuados en USD827.0 millones según lo determinado al momento en que fueron reestructurados los préstamos de Sidor en marzo de 2000) y Amazonia registraba un endeudamiento de aproximadamente USD313 millones. No podemos dar ninguna certeza del éxito de Sidor y Amazonia en la reestructuración de su deuda o que los acreedores no vayan a acelerar cualquiera de las deudas en default de acuerdo con los términos de los respectivos contratos de préstamos o ejecutar cualquiera de los activos de Sidor y Amazonia comprometidos en garantía.

Como consecuencia de las tendencias adversas analizadas precedentemente, Tamsider realizó aportes de capital adicionales en Amazonia, resultantes de la reestructuración concluida en el año 2000, mientras que registró pérdidas significativas en el valor de su inversión. Además de su aporte de capital inicial de USD87.8 millones, se requirió a Tamsider efectuar aportes de capital por la suma de USD36.1 millones (de los cuales USD18.0 millones adquirieron la forma de un préstamo subordinado convertible a Amazonia, según se describe más adelante) en relación con la reestructuración de los contratos de préstamo de Amazonia en 2000. El valor de las inversiones de Tamsider (según se registró en los estados contables consolidados de Tamsa) ha disminuido significativamente desde 1998, de USD94.2 millones al 31 de diciembre de 1998 a USD4.2 millones al 31 de marzo de 2003. Pueden producirse otras pérdidas y provisiones con respecto a la inversión de Tamsider en Amazonia. Sujeto a diversas condiciones se le podría requerir a Tamsider aportes adicionales de capital como parte de la reestructuración de las deudas de Sidor y Amazonia.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

Además del riesgo de mayores pérdidas en el valor patrimonial proporcional de su inversión, Tamsider se encuentra expuesta significativamente con respecto a su inversión en Amazonia en virtud de los diversos contratos y garantías. A continuación brindamos una descripción de la naturaleza y alcance de esta exposición. No podemos predecir si a Tamsider se le requerirá efectuar pagos o si de otra manera incurrirá en pérdidas en virtud de dichos contratos y garantías.

- El contrato de compraventa de Sidor celebrado entre Amazonia y el gobierno venezolano requiere que los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, indemnicen al gobierno por incumplimiento por parte de Amazonia del contrato de compraventa por una suma de hasta USD150 millones por el periodo de cinco años a partir de la fecha de adquisición. Con respecto a esta indemnización, los accionistas de Amazonia deben mantener una garantía de cumplimiento de contrato (que Tamsa ha garantizado en forma directa) durante cinco años, comenzando en 1998, por la suma de USD150 millones durante los primeros tres años, USD125 millones el cuarto año y USD75 millones el quinto año. La responsabilidad máxima de Tamsider con respecto a la misma indemnización sería de USD18.8 millones, ya que sus obligaciones con respecto a la indemnización son proporcionales a su participación accionaria inicial del 12.50% en Amazonia. El periodo de cinco años cubierto por la cláusula de indemnización incluida en el contrato de compraventa expiró el 26 de enero de 2003; todos los hechos ocurridos con posterioridad a la fecha de expiración no se encuentran sujetos a las provisiones de dicha cláusula.
- El contrato de compraventa de Sidor requiere además que los accionistas de Amazonia garanticen, también en forma proporcional, el capital y una porción de los intereses a pagar en virtud de un préstamo otorgado a Sidor por el gobierno venezolano. La responsabilidad máxima de Tamsider en virtud de esta garantía, que sigue siendo aplicable al préstamo conforme fue reestructurado en 2000, asciende a USD92.2 millones.
- El contrato de préstamo celebrado entre Amazonia y un grupo de prestamistas privados (cuyos fondos fueron utilizados por Amazonia para financiar la adquisición de su participación en Sidor) requería que los accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, prendaran sus acciones en Amazonia en garantía y requería también que Amazonia prendara sus acciones en Sidor en garantía. Estas prendas siguen siendo aplicables al préstamo conforme fue reestructurado en 2000.
- Según se analiza precedentemente, en relación con la reestructuración de los contratos de préstamo de Amazonia en 2000, se exigió a los accionistas de Amazonia, incluyendo Tamsider, que efectuaran aportes de capital adicionales en parte otorgando préstamos subordinados convertibles en acciones adicionales de Amazonia. Tamsider otorgó un préstamo subordinado de USD18 millones a Amazonia como consecuencia de dicha exigencia.



Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

- Además, con respecto a la reestructuración de los contratos de préstamo de Amazonia en 2000, se exigió a las sociedades controlantes de varios accionistas de Amazonia, incluyendo a Tamsider, que firmaran un contrato de opción de venta conforme al cual las mismas acordaban comprar, bajo ciertas condiciones y en ningún caso antes del 31 de diciembre de 2007, hasta USD25 millones en préstamos a pagar por Amazonia a sus prestamistas privados. Los accionistas de Amazonia también presentaron una carta a estos prestamistas contemplando la posibilidad de efectuar aportes de capital adicionales de hasta USD20 millones en caso de dificultades financieras extremas en Sidor. Las obligaciones de Tamsa en virtud del contrato de opción de venta, y la participación de Tamsider en cualquier aporte de capital conforme a la carta, se encuentran limitados en proporción a su participación accionaria en Amazonia cuando se ejerza la opción de venta o se efectúe el aporte. En base a la actual participación accionaria del 14.1% que posee Tamsider en Amazonia, la responsabilidad total de Tamsa en virtud del contrato de opción de venta se limitaría a un monto máximo de USD3.5 millones y la participación de Tamsider en cualquier aporte de capital en virtud de la carta se limitaría a un máximo de USD2.8 millones.

(iii) Reclamos tributarios

Siderca

Con fecha 18 de diciembre de 2000 las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca una determinación de oficio, por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias a la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley N° 24,073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de ARP 44.5 millones (aproximadamente USD 14.9 millones) al 31 de marzo de 2003 en concepto de impuesto y penalidades. De acuerdo con los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no generará ninguna obligación significativa. En consecuencia, no se ha constituido ninguna previsión en estos estados contables.

(iv) Otros procedimientos

Actualmente, Dalmine está sujeta a un juicio penal ante el Tribunal de Bergamo, Italia, y a dos juicios civiles por lesiones relacionadas con el trabajo como consecuencia del uso de amianto en sus procesos de fabricación durante el período comprendido entre 1960 y 1980. Además, se han presentado otros reclamos extrajudiciales relacionados con el uso de amianto contra Dalmine. De los 39 reclamos (incluyendo los extrajudiciales), ya se han dirimido 13 incidentes o deberán ser cubiertos por la aseguradora de Dalmine. Dalmine estima que su potencial responsabilidad con respecto a los casos restantes aún no resueltos ni cubiertos por un seguro es de aproximadamente EUR7.0 millones (USD7.6 millones). Este monto fue contabilizado como una previsión para pasivos y gastos al 31 de diciembre de 2002.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

(v) Contingencias

Al cierre de periodo, Tenaris tenía las siguientes contingencias:

	Al 31 de marzo de 2003	Al 31 de diciembre de 2002
	(no auditado)	
Bienes de terceros mantenidos en custodia por Tenaris	8,559	17,603
Garantías depositadas y otras garantías	246,724	179,924
Total	255,283	197,527

(vi) Compromisos

A continuación se mencionan los principales compromisos extracontables:

- (a) Tamsa celebró un contrato con Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua") para la compra bajo la cláusula "take-and-pay" de 75,000 toneladas de briquetas de hierro en caliente, o HBIC, anualmente durante el plazo de veinte años contado a partir de abril de 1998 con opción a dar por finalizado el contrato en cualquier momento luego del décimo año mediante notificación con una anticipación de un año. Conforme a este contrato "off-take", Tamsa debería comprar el HBIC a un precio fórmula que refleje los costos de producción de Comsigua durante los primeros ocho años del contrato y, a partir de ese momento, compraría el HBIC al precio de mercado con un pequeño descuento.

Los contratos entre las partes establecen que, si durante el período de ocho años el precio de mercado promedio fuera inferior al precio fórmula pagado durante dicho período, Tamsa tendría derecho a un reintegro de la diferencia más los intereses correspondientes, pagaderos luego de que se paguen la financiación del proyecto y otros créditos específicos. Además, en virtud de los contratos entre las partes, Tamsa tiene una opción de compra anual de hasta otras 80,000 toneladas de HBIC producido por Comsigua a precios de mercado. En virtud de este contrato "off take" firmado con Comsigua, como consecuencia de los bajos precios de mercado del HBIC, Tamsa ha pagado precios superiores a los de mercado por su HBIC y acumuló de acuerdo con el contrato original un crédito que al 31 de diciembre de 2002 ascendía a aproximadamente USD12.6 millones. Sin embargo, este crédito se compensa con una previsión registrada por un monto igual.

Con relación a la participación original de Tenaris del 6.9%, Tamsa pagó USD8.0 millones y se comprometió a cubrir su participación proporcional (del 7.5%) en los déficits operativos de fondos y del servicio de la deuda. Tamsa también prendó sus acciones en Comsigua y otorgó una garantía proporcional en respaldo del préstamo para la financiación del proyecto por USD156 millones (USD76.8 millones adeudados al 31 de marzo de 2003) otorgado a Comsigua por la Corporación Financiera Internacional, o CFI. En febrero y diciembre de 2002, se exigió a Tamsa pagar USD1.3 millones y USD0.2 millones respectivamente, lo cual representa su participación en un déficit de USD14.7 millones a pagar por Comsigua en virtud del préstamo de la CFI y déficits operativos adicionales de USD5.3 millones. La situación financiera de Comsigua se ha visto afectada negativamente por el deterioro continuo de las condiciones del mercado internacional para el HBIC desde su puesta en marcha en 1998 y, a menos que las condiciones de mercado mejoren sustancialmente, podría exigirse a Tamsa efectuar pagos proporcionales adicionales con respecto a su participación en Comsigua y continuar pagando precios superiores a los de mercado por su HBIC, conforme al contrato de compra.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

10 Contingencias y compromisos (Cont.)

- (h) Tamsa compra a Pemex, a precios internacionales vigentes, gas natural utilizado en los hornos que recalientan los lingotes de acero en el proceso de fabricación de tubos. En febrero de 2001, Tamsa firmó un acuerdo con Pemex para el suministro de 296,600 millones de BTUs de gas natural por mes desde el 1 de enero de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2003, a un precio fijo de USD4.00 por millón de BTUs. A fin de cubrir una disminución de los precios del gas natural, en marzo de 2001, Tamsa celebró un contrato a término con Enron North America Corp. ("Enron"), con una opción de venta de hasta 200,000 millones de BTUs por mes de gas natural, a un precio básico mínimo de USD4.05 por millón de BTUs, desde marzo de 2002 hasta diciembre de 2003.

Como consecuencia de la quiebra de Enron a fines de 2001, no existe probabilidad razonable de que Tamsa pueda ejercer la opción en virtud de este contrato. La prima pagada a Enron de USD2.3 millones por esta opción de venta fue cargada a resultados totalmente durante el cuarto trimestre de 2001. A fin de reducir la exposición al riesgo de las variaciones de los precios que superen a los de mercado en virtud del contrato de suministro de gas natural celebrado con Pemex, Tamsa firmó acuerdos con Citibank, N.A., Nueva York ("Citibank") y JPMorgan Chase Bank ("JPMorgan Chase"), en marzo de 2002 y abril de 2002. El efecto económico de los acuerdos con Citibank y JPMorgan Chase consiste en permitir a Tamsa comprar 320,000 millones de BTUs por mes a precio de mercado en lugar de a la tarifa de USD4.00 por millón de BTUs que cobraba Pemex, lo cual derivó en un precio más favorable para Tamsa por el gas natural mientras que el precio de mercado permanezca por debajo de los USD4.00.

En virtud de los contratos, Tamsa debe continuar realizando su compra de gas natural a precio de mercado aun si el precio de mercado aumenta por encima de los USD4.00 por millón de BTUs, exponiendo en consecuencia a Tamsa a un riesgo posterior de precios que superen a los de mercado. Además, en virtud de los contratos, Tamsa debe seguir realizando compras a la tarifa de USD4.00 por millón de BTUs si el precio de mercado del gas natural disminuye a USD2.00 por millón de BTUs o menos (durante el período comprendido entre el 1 de mayo de 2002 y el 28 de febrero de 2003) o a USD2.25 por millón de BTUs o menos (durante el período comprendido entre el 1 de marzo de 2003 y el 31 de diciembre de 2003). También en virtud de cada uno de los acuerdos con Citibank y JPMorgan Chase, Tamsa debe comprar 160,000 millones de BTUs de gas natural por mes desde el 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2005, al precio de USD2.8 por millón de BTUs.

- (c) En agosto de 2001, Dalmine Energie S.p.A. firmó un acuerdo por la compra de gas natural con ciertas cláusulas "take-or-pay". El acuerdo entró en vigencia el 1 de octubre de 2001 y vencerá 10 años después, el 1 de octubre de 2011. El valor de los contratos es de aproximadamente de EUR685 millones (USD746 millones) teniendo en consideración los precios al 31 de marzo de 2003. Dalmine Energie S.p.A. ha contratado capacidad de transporte hasta agosto de 2003 y le será solicitada a la compañía transportadora Snam Rete Gas la capacidad necesaria para los próximos seis años. Dicha capacidad es asignada siguiendo las regulaciones promulgadas por la autoridad reguladora de la energía italiana tomando en consideración toda asignación de capacidad solicitada hasta el 1 de agosto de 2003.
- (d) En virtud de un contrato de alquiler celebrado en 2001 entre Gade Srl (Italia) y Dalmine, con relación a un edificio ubicado en Sabbio Bergamasco utilizado por la anterior subsidiaria de Dalmine, Tad Commerciale, Dalmine está obligada a participar en un remate por la compra de un edificio a Gade por un monto mínimo de EUR8.3 millones (USD9.0 millones). El anuncio del remate, de acuerdo con el contrato, no debía producirse antes del 1° de enero de 2003. A la fecha de estos estados contables, el remate no había sido anunciado aún.



Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

11 Otros eventos con impacto potencial sobre la participación minoritaria

(i) Plan para la adquisición de las acciones remanentes de Tamsa

El 31 de marzo de 2003 Tenaris anunció un Plan para la adquisición de las acciones remanentes de Tamsa, el cual comprendía el 5.5% de las acciones y ADSs de dicha sociedad; y para causar el "deslisting" de Tamsa de la Bolsa Mexicana de Valores y de la Bolsa Americana de Valores, la finalización de su programa ADRs y, si fuera aplicable, la baja de la registración de Tamsa en la Comisión de Valores de los Estados Unidos (Securities Exchange Commission). El plan estaba sujeto a la previa aprobación del organismo regulador de valores de Méjico y de la asamblea extraordinaria de accionistas de Tamsa. Por el momento Tenaris no espera obtener las aprobaciones requeridas que le permitan estar en posición de efectuar un intercambio de acciones y ADSs antes de junio de 2003.

(ii) Participación accionaria en Dalmine

Como consecuencia de compras efectuadas en el mercado, durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003, Tenaris incrementó su participación minoritaria en Dalmine hasta sobrepasar el 90% de las acciones ordinarias de Dalmine. Consecuentemente, el 11 de marzo de 2003, Tenaris anunció su intención de lanzar, de acuerdo con las regulaciones italianas, una oferta pública de adquisición de las acciones remanentes de Dalmine a un precio a ser determinado por el organismo regulador de valores de Italia ("CONSOB"). El 31 de marzo de 2003, se efectuó una presentación en la CONSOB en relación con la mencionada oferta pública residual tras la cual, una vez concluida, las acciones de Dalmine serán "deslistadas".

(iii) Plan para la adquisición de las acciones remanentes de Siderca

El 21 de febrero de 2003 Tenaris anunció su plan para la adquisición unilateral de las acciones remanentes de Siderca, las cuales ascendían al 0.89% de las acciones y ADSs de dicha sociedad. La consecuencia de dicha adquisición es el retiro de oferta pública y de cotización de Siderca. El procedimiento de adquisición está basado en la potestad otorgada a Tenaris por el Decreto 677/01 del poder ejecutivo argentino, el cual permite a los accionistas controlantes que posean el 95% o más de las acciones de una sociedad de oferta pública, a requerir la venta compulsiva de las acciones poseídas por los inversores minoritarios. El 3 de abril de 2003 la Comisión Nacional de Valores aprobó la declaración de Tenaris para efectuar dicha adquisición. Simultáneamente, el programa de ADRs de Siderca fue dado de baja.

Sin embargo, el 11 de abril de 2003 Tenaris fue notificada de un reclamo de cuatro accionistas de Siderca y de una medida cautelar de un juzgado comercial de primera instancia de Buenos Aires por la cual se prohibió a Tenaris adquirir las acciones poseídas por dichos accionistas hasta que existiera una resolución firme sobre la cuestión de fondo. Los demandantes, que poseen el 0.01% de las acciones de Siderca, plantean que lo dispuesto por el Decreto 677/01 que autoriza a Tenaris a efectuar unilateralmente la compra de las acciones de los accionistas minoritarios es contrario a sus derechos de propiedad protegidos por la Constitución Argentina. Como consecuencia de la medida cautelar dispuesta por el juzgado comercial, el acto administrativo necesario para la consumación de la adquisición fue suspendido, imposibilitando la culminación del proceso por parte de la Sociedad. Posteriormente, Tenaris acordó con los demandantes la sustitución de la medida cautelar por un embargo sobre una cantidad de acciones de Siderca de propiedad de Tenaris equivalente a la cantidad de acciones de titularidad de los demandantes. El 24 de abril de 2003 Tenaris completó exitosamente la adquisición de todas las acciones remanentes de Siderca a un precio de seis pesos argentinos (ARP 6.00) por cada acción de Siderca y sesenta pesos argentinos (ARP 60.00) por cada ADS de Siderca, más ARP 0.16 por acción y ARP 1.60 por ADS en dividendos aprobados por las Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Siderca del 28 de abril de 2003 lo cual asciende a la suma de USD 19.1 millones.

Con respecto al reclamo de los demandantes, Tenaris planteará ante la justicia su convicción de que lo dispuesto por el Decreto 677/01 no viola ningún derecho protegido constitucionalmente de los demandantes.

Notas a los estados contables interinos consolidados condensados (Cont.)
(Valores expresados en miles de USD, excepto indicación en contrario)

12 Adquisiciones

Durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003, la Sociedad adquirió 1.59% de las acciones de Dalmine de accionistas minoritarios por USD 3.1 millones. El valor de mercado de los activos netos adquiridos fue de USD 4.4 millones originando una llave negativa de USD 1.3 millones.

También durante dicho periodo de tres meses, Siderca adquirió Reliant Energy Cayman Holdings, Ltd., una compañía cuyo principal activo es una generadora de energía eléctrica localizada en Argentina, con una capacidad de 160MW, por un valor total de USD23.1 millones, que se aproxima al valor de mercado de los activos adquiridos. La adquisición fue efectuada con la intención de asegurar el auto-abastecimiento de energía en las operaciones de Siderca, que consume alrededor de 160MW durante los picos de producción. La adquisición de Reliant Energy Cayman Holdings, Ltd. no dio origen a un valor llave significativo.

A continuación se exponen los activos y pasivos adquiridos:

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003 <u>(no auditado)</u>
Otros activos y pasivos netos	2,734
Propiedad, planta y equipo	21,215
Llave	<u>(1,308)</u>
Activos netos adquiridos	22,641
Participación minoritaria	3,880
Deudas no corrientes totales	<u>(289)</u>
Total deudas asumidas	<u>(289)</u>
Consideración de compra	<u>26,232</u>


Carlos Condorelli
Director de
Administración y Finanzas