

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004**

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 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2004	2003	2004	2003
		(no auditados)			
Ingresos por ventas netos	1	1,007,157	759,615	2,863,352	2,418,086
Costo de los productos vendidos	2	(641,293)	(508,814)	(1,939,405)	(1,671,470)
Ganancia bruta		365,864	250,801	923,947	746,616
Gastos de comercialización y administración	3	(168,922)	(139,841)	(476,287)	(419,077)
Otros ingresos y egresos de explotación		4,917	(1,724)	10,482	(7,281)
Resultado de explotación		201,859	109,236	458,142	320,258
Pérdida financiera neta	4	(3,132)	(3,020)	(22,455)	(36,603)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas, del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria		198,727	106,216	435,687	283,655
Resultado de inversiones en sociedades asociadas (Nota 10 (ii))		17,300	10,630	56,969	16,273
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria		216,027	116,846	492,656	299,928
Impuesto a las ganancias	5	(67,204)	(53,427)	(167,184)	(90,048)
Resultado neto antes de la participación minoritaria		148,823	63,419	325,472	209,880
Participación minoritaria		(7,224)	(1,981)	(8,191)	(13,255)
Ganancia neta del período		141,599	61,438	317,281	196,625
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)		1,180,537	1,164,107	1,180,497	1,161,849
Ganancia por acción (USD por acción)		0.12	0.05	0.27	0.17

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El informe de revisión limitada de los auditores independientes 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)		<b>30 de septiembre de 2004</b>		<b>31 de diciembre de 2003</b>	
	<b>Notas</b>	<b>(no auditado)</b>			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	<b>6</b>	2,096,917		1,960,314	
Activos intangibles, netos	<b>6</b>	55,421		54,037	
Inversiones en sociedades asociadas		62,612		45,814	
Otras inversiones		24,002		23,155	
Activos por impuesto diferido		148,046		130,812	
Otros créditos		57,836	2,444,834	59,521	2,273,653
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		1,064,336		831,879	
Otros créditos y anticipos		229,237		165,134	
Créditos por ventas	<b>7</b>	855,530		652,782	
Otras inversiones		139,591		138,266	
Caja, bancos y equivalentes de efectivo		287,424	2,576,118	247,834	2,035,895
<b>Total del activo</b>			<b>5,020,952</b>		<b>4,309,548</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>			2,007,473		1,841,280
<b>Participación minoritaria</b>			147,650		119,984
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	<b>8</b>	463,785		374,779	
Pasivos por impuesto diferido		413,963		418,333	
Otras deudas		210,758		191,540	
Previsiones		36,005		23,333	
Deudas comerciales		7,907	1,132,418	11,622	1,019,607
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	<b>8</b>	738,821		458,872	
Deudas fiscales		157,798		108,071	
Otras deudas		176,203		207,594	
Previsiones		33,962		39,624	
Anticipo de clientes		87,896		54,721	
Deudas comerciales		538,731	1,733,411	459,795	1,328,677
<b>Total pasivo</b>			<b>2,865,829</b>		<b>2,348,284</b>
<b>Total del patrimonio neto y del pasivo</b>			<b>5,020,952</b>		<b>4,309,548</b>

Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Nota 10)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables intermedios consolidados condensados. El informe de revisión limitada de los auditores independientes 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)

	Patrimonio neto de acuerdo con las leyes de Luxemburgo								Total al 30 de septiembre de		
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otra Reserva Distribuible	Resultados Acumulados	Total	Ajustes a NIIF	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	2004	2003 (no auditados)
Saldo al 1° de enero de	1,180,288	118,029	609,269	96,555	201,480	2,205,621	(634,759)	(34,194)	304,612	1,841,280	1,694,054
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	-	-	-	(16,855)	-	(16,855)	672
Aumento de capital (Nota 11)	249	25	464	82	-	820	-	-	-	820	48,135
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(96,555)	(38,498)	(135,053)	-	-	-	(135,053)	(115,002)
Ganancia del período	-	-	-	-	280,330	280,330	(280,330)	-	317,281	317,281	196,625
Saldo al 30 de septiembre de	1,180,537	118,054	609,733	82	443,312	2,351,718	(915,089)	(51,049)	621,893	2,007,473	1,824,484

Para mayor información relacionada con la Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo ver Nota 10 (vi).

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

## Estado de flujo de efectivo consolidado condensado

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2004 (no auditados)	2003
Ganancia neta del período		317,281	196,625
Depreciaciones y amortizaciones		150,369	145,937
Impuesto devengado neto de pagos		35,936	(65,818)
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas		(56,969)	(16,273)
Intereses devengados netos de pagos		7,130	(553)
Costo por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		10,292	3,181
Previsiones netas		7,010	2,767
Participación minoritaria		8,191	13,255
Variaciones en el capital de trabajo (1)		(411,928)	3,396
Efecto por conversión a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas y otros		(10,736)	(26,534)
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>		<b>56,576</b>	<b>255,983</b>
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles		(122,478)	(123,460)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias y asociadas netas de caja adquirida	12	(97,555)	(61,656)
Disposiciones de inversiones en sociedades asociadas		-	106
Préstamo convertible otorgado a sociedades asociadas		-	(31,128)
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas		40,595	-
<b>Fondos netos aplicados a las actividades de inversión</b>		<b>(179,438)</b>	<b>(216,138)</b>
Dividendos pagados		(135,053)	(115,002)
Dividendos pagados a los accionistas minoritarios en subsidiarias		(23)	(5,976)
Aumento de deudas financieras		496,703	371,298
Pagos de deudas financieras		(202,159)	(388,736)
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) las actividades de financiación</b>		<b>159,468</b>	<b>(138,416)</b>
<b>Aumento / (disminución) neto de fondos</b>		<b>36,606</b>	<b>(98,571)</b>
Fondos al 1° de enero de		247,834	304,536
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio sobre los fondos		2,984	2,627
Aumento / (disminución) de los fondos		36,606	(98,571)
Fondos al 30 de septiembre de		<b>287,424</b>	<b>208,592</b>
<b>Actividades de financiación que no implican movimientos de fondos:</b>			
Ajuste a valor de mercado de la participación minoritaria adquirida		-	(925)
Acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria		-	48,135
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias		13,072	-

(1) Incluye USD55.1 millones correspondiente a la primer cuota pagada en relación al acuerdo final con BHP (ver nota 10 (i))

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

## **Normas contables**

### **Índice de normas contables aplicadas**

- 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** Estimaciones
- D** Resumen de normas contables aplicadas a rubros específicos del activo y pasivo
- E** Reconocimiento de ingresos
- F** Ganancia por acción

## **Normas contables aplicadas**

Los estados contables intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (“CI”) del CNIIF.

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 2003, con excepción de las menciones en contrario. Una descripción más detallada de las normas contables aplicadas se incluye en las notas a los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

A continuación se expone un resumen de las principales normas contables utilizadas en la preparación de estos estados contables intermedios consolidados condensados. Este resumen ha sido incluido sólo para conveniencia del lector y no debe ser tomado como una explicación integral 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 las principales tenencias se incluye en la Nota 15.

Estos estados contables intermedios consolidados condensados consolidan la información financiera de Tenaris con la de sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2004 y 2003 y por los períodos de nueve meses finalizados en esas fechas. Se entiende por subsidiaria a las compañías en las cuales Tenaris tiene una participación en el capital accionario y/o en los votos mayor al 50%, o que por algún otro medio ostenta el poder de ejercitar control sobre sus operaciones.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones de importes comparativos con el objeto de uniformar la presentación con la del presente período. Además, se han eliminado todas las transacciones significativas y saldos entre la Sociedad y sus compañías consolidadas.

Los estados contables consolidados condensados fueron aprobados por el “Board of Directors” de Tenaris el 9 de Noviembre de 2004.

### **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 realidad económica de los hechos y circunstancias relevantes para Tenaris en su totalidad. Generalmente, las monedas de medición de las principales sociedades consolidadas en estos estados contables son las respectivas monedas locales. Como fuera más detalladamente explicado en los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2003, la moneda de medición en el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) subsidiaria de Tenaris en Argentina y las subsidiarias argentinas de Siderca es el dólar estadounidense debido a que:

- Siderca está ubicada en Argentina y su moneda local se ve afectada por crisis económicas severas y recurrentes;
- 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 operativas;
- La mayoría de los activos y pasivos financieros considerados en su conjunto se obtienen y cancelan principalmente en dólares estadounidenses.

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

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 trimestre, mientras que los saldos patrimoniales son convertidos a los tipos de cambio vigentes al cierre del período.

Las diferencias de conversión se imputan en el patrimonio neto. En caso que se vendiera o dispusiera de cualquier subsidiaria, toda diferencia de conversión acumulada se registraría en el estado de resultados como parte de la ganancia o pérdida derivada de la transacción.

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 imputan en el estado de resultados. Las notas de los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 incluyen referencias adicionales relativas a las normas contables aplicadas para la conversión de estados contables y a operaciones sujetas al proceso de consolidación.

## **C Estimaciones**

La preparación de los estados contables requiere que la gerencia realice estimaciones y adopte supuestos que podrían afectar a los saldos informados de activos y pasivos y la exposición 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 podrían diferir de estas estimaciones.

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

Se detalla a continuación una descripción general de las normas contables aplicadas para el reconocimiento y valuación de activos y pasivos. Una descripción más detallada se incluye en las notas a los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

### *(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 depreciar 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 al 31 de diciembre de 2003. Los gastos por mejoras en propiedades, planta y equipo son activados sólo cuando éstos extienden la vida útil original del bien.

Los activos intangibles, incluyendo llaves de negocio, ciertos costos directamente relacionados con el 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; las vidas útiles de los activos intangibles de Tenaris promedian los 5 años. Los gastos en investigación y desarrollo son reconocidos como gastos a medida que se incurren. Las llaves de negocio negativas son reconocidas como ingresos sobre la base de las vidas útiles promedio ponderadas de los activos depreciables adquiridos.

### *(2) Desvalorizaciones*

Las circunstancias que afectan la recuperabilidad de los bienes tangibles, intangibles e inversiones en otras compañías pueden variar. Si esto ocurre, se estima el valor recuperable de los activos pertinentes. El valor recuperable se determina como el precio de venta del bien neto de gastos –cuando tal valor estuviera disponible- o el valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, el que sea mayor. En caso en que el valor recuperable del bien disminuya por debajo de su valor contable, se reduce de inmediato el valor contable del bien hasta su valor recuperable.

No se ha registrado ninguna previsión por desvalorización, excepto sobre la inversión en Amazonia, tal cual se explica en los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y en la Nota 10 (ii).



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

### *(3) Caja y bancos, Otras inversiones e Instrumentos financieros derivados*

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

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

Los depósitos en fideicomisos comprenden, principalmente, recursos financieros colocados por sus subsidiarias argentinas y brasileras en fideicomiso, cuyo objetivo es exclusivamente asegurar que las necesidades financieras para el normal desarrollo de sus actividades estén cubiertas. Al 30 de septiembre de 2004, el fideicomisario nos ha informado que ha utilizado USD62.2 millones de dichos fondos para crear garantías dentro del alcance del contrato de fideicomiso.

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

Con posterioridad a su 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 generan.

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de situación patrimonial al costo y subsecuentemente valuados a su valor de mercado. Los cambios en el valor de mercado de cada instrumento derivado son reconocidos inmediatamente en el estado de resultados como resultados financieros.

### *(4) Inventarios*

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso incluye materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción. El valor neto de realización es estimado en forma conjunta para los inventarios como el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos los costos de terminación de los productos y gastos de venta. Las mercaderías en tránsito al cierre del período se encuentran valuadas al valor de la factura emitida por el proveedor. Se constituye una previsión por obsolescencia o por partidas de lenta rotación sobre los materiales y los repuestos en base al análisis de la anticuación de los mismos por parte de la Gerencia, la capacidad de tales materiales de ser usados basado en sus niveles de preservación y mantenimiento y la obsolescencia potencial debido a los cambios tecnológicos. Se constituye una previsión por partidas de lenta rotación sobre los inventarios de productos terminados sobre la base del análisis de la anticuación de los mismos por parte de la Gerencia.

### *(5) Créditos por ventas*

Los créditos por ventas se contabilizan al monto de la factura original menos la previsión para incobrables. La Sociedad analiza sus cuentas a cobrar en forma periódica y cuando tiene indicios de dificultades de pago por parte de sus clientes, reconoce una previsión para deudores incobrables. Esta previsión es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar por parte de la Gerencia.

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

### *(6) Deudas bancarias y financieras*

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente por un monto igual a los fondos recibidos. El costo de la operación se carga en el estado de resultados durante la vigencia del préstamo. El costo de la operación aún no devengado se expone en deudas financieras (Nota 8). En períodos posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos y el valor de repago se imputa al estado de resultados durante la vigencia del préstamo.

### *(7) Impuesto a las ganancias -corriente y diferido-*

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, mientras la Sociedad mantenga su estado como una compañía “*holding billionaire*”, no estaría sujeta a ningún impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos (incluyendo los relacionados con dividendos), o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo. El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes en los países en los que operan las subsidiarias de Tenaris. El cargo por impuesto a las ganancias diferido es calculado 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. Las notas a los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2003 incluyen una descripción más detallada de las diferencias temporarias.

### *(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 usando una base similar a la utilizada para el cálculo del impuesto a las ganancias. La participación de los trabajadores en las utilidades se provisiona conforme al método del pasivo. El pasivo diferido por dicha provisión ascendía a USD63.1 millones y USD51.1 millones al 30 de septiembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, respectivamente. De la aplicación de este procedimiento surgen diferencias temporarias sobre las bases “legales” de los activos y pasivos utilizadas en el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades y sus valores contables.

#### *(b) Indemnizaciones por despidos*

Se registra una previsión para indemnizaciones por despidos que incluye el pasivo devengado en nombre de los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas de Tenaris a la fecha de los estados contables conforme a la legislación vigente y los contratos de trabajo en vigencia en los países respectivos.

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de provisionar esta obligación se carga al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados de acuerdo con los cálculos actuariales. Esta provisión se determina al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés. El monto de esta provisión al 30 de septiembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, era de USD64.6 millones y USD66.4 millones, respectivamente.

#### *(c) Planes de retiro*

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

Los costos de los beneficios por retiro se valúan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada: el costo de otorgar estos beneficios de jubilación se carga al estado de resultados durante la vigencia de la relación laboral de los empleados de acuerdo con cálculos actuariales. Esta provisión se mide al valor actual de los egresos de fondos futuros estimados aplicando las correspondientes tasas de interés y totalizaba USD11.2 millones y USD8.6 millones al 30 de septiembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, respectivamente. Las ganancias y pérdidas actuariales se contabilizan durante la vigencia de la relación laboral restante promedio de los empleados.

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

(c) Planes de retiro (Cont.)

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

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

(9) *Previsiones y otras deudas*

La Sociedad constituye provisiones para reflejar la estimación de los gastos en la medida en que éstos son incurridos y sobre la base de 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 los mismos puedan ser razonablemente estimados en relación con una deuda contingente o un reclamo potencial, resultantes de juicios o procedimientos administrativos.

**E Reconocimiento de ingresos**

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

**F Ganancia por acción**

El resultado por acción se calcula dividiendo los ingresos netos atribuibles a los accionistas por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el período.

**Notas a los estados contables intermedios consolidados condensados**

**Índice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados**

<b>1</b>	Información por segmentos
<b>2</b>	Costo de los productos vendidos
<b>3</b>	Gastos de comercialización y administración
<b>4</b>	Pérdida financiera neta
<b>5</b>	Impuesto a las ganancias
<b>6</b>	Propiedades, planta y equipo y activos intangibles, netos
<b>7</b>	Créditos por ventas
<b>8</b>	Deudas bancarias y financieras
<b>9</b>	Instrumentos financieros derivados
<b>10</b>	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
<b>11</b>	La oferta de canje 2002 y otros eventos con impacto en el interés minoritario
<b>12</b>	Adquisiciones de negocios y otros
<b>13</b>	Hechos posteriores
<b>14</b>	Operaciones con partes relacionadas
<b>15</b>	Principales subsidiarias

**Notas a los estados contables intermedios 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		
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004</b>	(no auditados)				
Ingresos por ventas netos	2,266,035	270,405	277,290	49,622	2,863,352
Costo de los productos vendidos	(1,444,222)	(193,146)	(268,936)	(33,101)	(1,939,405)
Ganancia bruta	821,813	77,259	8,354	16,521	923,947
Depreciaciones y amortizaciones	134,754	9,194	2,674	3,747	150,369
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003</b>					
Ingresos por ventas netos	1,782,684	299,747	233,999	101,656	2,418,086
Costo de los productos vendidos	(1,134,362)	(231,236)	(224,790)	(81,082)	(1,671,470)
Ganancia bruta	648,322	68,511	9,209	20,574	746,616
Depreciaciones y amortizaciones	131,198	7,787	2,792	4,160	145,937

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

**Formato de información secundario: segmentos geográficos**

	América del Sur		América del Norte		Medio Oriente y Africa	Lejano Oriente y Oceanía	Total
	Europa						
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004</b>	(no auditados)						
Ingresos por ventas netos	568,401	850,059	763,821	382,025	299,046	2,863,352	
Depreciaciones y amortizaciones	67,953	48,400	29,105	22	4,889	150,369	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2003</b>							
Ingresos por ventas netos	590,697	705,355	558,307	314,333	249,394	2,418,086	
Depreciaciones y amortizaciones	77,906	40,520	23,089	10	4,412	145,937	

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.

**2 Costo de los productos vendidos**

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(no auditados)	
Consumos de materia prima, energía y materiales y variación de inventarios	1,282,049	1,034,429
Honorarios y servicios	183,242	218,941
Costos laborales	259,470	217,000
Depreciación de propiedad, planta y equipo	127,731	125,725
Amortización de activos intangibles	7,700	3,861
Gastos de mantenimiento	57,926	36,254
Previsión para contingencias	156	3,378
Previsión por obsolescencia	9,309	2,020
Impuestos	1,933	3,115
Otros	9,889	26,747
	<b>1,939,405</b>	<b>1,671,470</b>

**3 Gastos de comercialización y administración**

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(no auditados)	
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	178,317	143,979
Costos laborales	107,821	98,922
Honorarios y servicios	81,347	94,871
Impuestos	40,753	34,229
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7,910	6,863
Amortización de activos intangibles	7,028	9,488
Previsión para contingencias	13,220	2,569
Previsión para créditos dudosos	9,504	1,395
Otros	30,387	26,761
	<b>476,287</b>	<b>419,077</b>

**4 Pérdida financiera neta**

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(32,435)	(24,461)
Intereses ganados	10,388	11,596
Diferencias de cambio (pérdida)	(6,433)	(26,247)
Otros	6,025	2,509
	<b>(22,455)</b>	<b>(36,603)</b>

## 5 Impuesto a las ganancias

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(no auditados)	
Impuesto corriente (a)	173,304	130,970
Impuesto diferido	4,482	(17,205)
Efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva (b)	(10,602)	(23,717)
	<b>167,184</b>	<b>90,048</b>

- (a) El impuesto corriente registrado durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004 incluye ajustes realizados a las provisiones por impuesto a las ganancias por el ejercicio 2003, de acuerdo con las declaraciones juradas de ese periodo.
- (b) Tenaris, a través del método del pasivo, reconoce el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de sus activos y los valores contables de los mismos. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoció el impacto del impuesto diferido debido al efecto de la devaluación del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias argentinas.

## 6 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles, netos

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004	Propiedades, planta y equipo, netos	Activos intangibles, netos
	(no auditado)	(no auditado)
Valores netos al inicio	1,960,314	54,037
Diferencias por conversión	(24,145)	1,222
Altas	107,420	15,058
Altas por combinaciones de negocios	199,086	7
Bajas	(10,117)	(175)
Depreciaciones / Amortizaciones	(135,641)	(14,728)
<b>Al 30 de septiembre de 2004</b>	<b>2,096,917</b>	<b>55,421</b>

## 7 Créditos por ventas

	Al 30 de septiembre de 2004	Al 31 de diciembre de 2003
	(no auditado)	(no auditado)
Comunes	823,517	605,119
Documentos a cobrar	63,421	71,666
	886,938	676,785
Previsión para incobrables	(31,408)	(24,003)
	<b>855,530</b>	<b>652,782</b>

## 8 Deudas bancarias y financieras

	Al 30 de septiembre de 2004	Al 31 de diciembre de 2003
	(no auditado)	
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	415,465	299,965
Debentures y otros préstamos	40,846	65,375
Leasing financiero	7,474	9,439
	<b>463,785</b>	<b>374,779</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	474,955	273,607
Adelantos en cuenta corriente	11,219	9,804
Debentures y otros préstamos	250,896	171,062
Leasing financiero	2,580	5,266
Costos por emisión de deuda	(829)	(867)
	<b>738,821</b>	<b>458,872</b>
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>1,202,606</b>	<b>833,651</b>

Las deudas financieras incluyen préstamos con garantía real sobre activos de la Sociedad por USD194.7 millones.

## 9 Instrumentos financieros derivados

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

Valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados	Al 30 de septiembre de 2004	Al 31 de diciembre de 2003
	(no auditado)	
Contratos con valores razonables positivos:		
Contratos de <i>swap</i> de tasa de interés	177	-
Contratos a futuro de moneda extranjera	4,306	2,947
Contratos por <i>commodities</i>	2,425	1,197
Contratos con valores razonables negativos:		
Contratos de <i>swap</i> de tasa de interés	(3,993)	(3,505)
Contratos a futuro de moneda extranjera	(7,097)	(2,937)
Contratos por <i>commodities</i>	(2,796)	(1,592)



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

En el curso habitual de sus negocios Tenaris se encuentra involucrada en juicios que surgen periódicamente (a excepción del juicio con el consorcio liderado por BHP – ver 10 (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 los juicios actuales derive en montos que excedan las provisiones registradas y que podrían ser significativos a los efectos de la situación patrimonial o del estado de resultados consolidado de Tenaris.

### (i) *Demanda contra Dalmine*

El 30 de diciembre de 2003, Dalmine S.p.A. (“Dalmine”) llegó a un acuerdo final con el consorcio liderado por BHP Billiton (“BHP”), poniendo fin al litigio comenzado en 1998. El acuerdo prevé un resarcimiento total, incluyendo gastos, de GBP108.0 millones (USD195.1 millones). El acuerdo final contempla el pago de los saldos acordados neto de los anticipos preexistentes en tres cuotas anuales. La primera cuota de GBP30.3 millones fue pagada en enero de 2004 y las dos cuotas finales por GBP30.4 millones y GBP 30.4 millones vencen en diciembre de 2004 y diciembre de 2005 respectivamente. La tasa Libor + 1% es aplicable a los saldos pendientes.

La tubería que ha sido 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 Tenaris, que fuera la parte adquirente en el contrato de privatización de Dalmine - ha comenzado las acciones de arbitraje en contra de Fintecna S.p.A. (“Fintecna”) -quien controlaba a Dalmine antes de su privatización- tendientes a obligarla a indemnizar a Dalmine por cualquier importe pagado o pagadero 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 que, en todo caso, excede la limitación máxima de responsabilidad de EUR13 millones pactada en dicho contrato. Tenet ha apelado la validez de tales argumentos. No es posible garantizar que los procedimientos arbitrales que se encuentran en proceso concluyan efectivamente en ese lapso, ni que Fintecna sea obligada a resarcir a Tenaris por montos pagados o pagaderos a BHP. Se puede obtener mayor información relacionada con el litigio con BHP en los estados contables consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.

### (ii) *Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd.*

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

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

La Reestructuración 2003 dio origen a un mecanismo de repago de las deudas de Sidor enmarcadas en el “Acuerdo Cuenta de Participación” por las que Ylopa tiene derecho a recibir su porcentaje en la participación del Excess Cash de Sidor (determinado de acuerdo a una fórmula específica). Sidor ha estado distribuyendo Excess Cash a Ylopa en forma semestral desde octubre de 2003. Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2004, Tenaris recibió USD30.0 millones de Ylopa en relación al “Excess Cash” de Sidor.

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

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

Debido a las pérdidas recurrentes de Sidor, que dieron lugar a la mencionada reestructuración, Amazonia registró una provisión por desvalorización en años anteriores. Al 30 de septiembre de 2004 esta provisión alcanzaba los USD238 millones (USD37 millones correspondientes a la participación de Tenaris).

La participación de Tenaris en los resultados de Ylopa y Amazonia está incluida en el estado de resultados bajo la línea "Resultado de inversiones en sociedades asociadas".

### (iii) Reclamos fiscales

#### Conversión de quebrantos impositivos

Con fecha 18 de diciembre de 2000 las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca una determinación de oficio, por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias a la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo con lo previsto por la Ley N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de ARP58.2 millones (aproximadamente USD19.6 millones) al 30 de septiembre de 2004 en concepto de impuesto y cargos punitivos. De acuerdo con los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no generará ninguna obligación significativa. En consecuencia, no se ha constituido ninguna provisión en estos estados contables.

#### Aplicación del procedimiento de ajuste por inflación

En sus respectivos cálculos de las provisiones de impuestos a las ganancias por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, Siderca y Siat S.A., dos subsidiarias argentinas de Tenaris han utilizado el procedimiento de ajuste por inflación fijado en el Título VI de la Ley de impuesto a las ganancias de Argentina. Sin embargo, la aplicación del procedimiento de ajuste por inflación fue suspendida en marzo de 1992, conforme al artículo 39 de la Ley 24.073, la cual fue promulgada en el contexto de estabilización iniciado por la introducción del régimen de convertibilidad que fijó el peso al dólar estadounidense en un índice fijo de  $ARP1 = USD1$ .

Ambas subsidiarias han comenzado acciones legales, objetando los argumentos constitucionales para la suspensión antedicha, dado que su cumplimiento provocaría la imposibilidad de ganancias ficticias derivadas del impacto de la inflación en posiciones monetarias imponibles durante 2002. Además, con el objeto de protegerse de potenciales acciones legales de la autoridad fiscal tendientes a obtener la suma de las diferencias resultantes, estas subsidiarias han tomado medidas para la prevención de un juicio sumario por parte de las autoridades fiscales mientras la resolución de los procedimientos continúe pendiente. Tales medidas han sido apeladas por el fisco argentino ante la Corte de Apelaciones. Independientemente del resultado final de los procedimientos legales, la Sociedad ha creado una reserva por el total del monto imponible de las ganancias ficticias alegadas más intereses legales, excluyendo multas o cualquier otro cargo punitivo potencial. Al 30 de septiembre de 2004 la referida reserva contingente asciende a ARP78.3 millones (USD26.5 millones).

El 29 de octubre de 2004, Siderca solicitó el ingreso a un régimen de promoción de inversiones de capital establecido por la Ley 25.924. Para poder ingresar a este régimen, Siderca se comprometió a renunciar a todos los procedimientos legales relacionados con la aplicación del ajuste por inflación ya mencionado si y sólo si, los beneficios de dicho régimen son percibidos por Siderca. A la fecha no se ha anunciado ninguna resolución.

### (iv) Otros litigios

Dalmine es parte demandada en nueve juicios civiles y un juicio penal ante el Tribunal de Bergamo, Italia, 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. De los 21 casos involucrados en el juicio penal, 20 han sido ya resueltos.

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

### (iv) Otros litigios (Cont.)

Además de los juicios civiles y penales, otros 23 reclamos extrajudiciales relacionados con el uso de amianto se han presentado contra Dalmine.

Dalmine estima que su contingencia en relación a las demandas interpuestas aún no resueltas ni cubiertas por seguros es de aproximadamente EUR9.4 millones (USD11.7 millones).

### (v) Compromisos

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

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

Los acuerdos entre las partes establecen que, si durante el período de ocho años el precio de mercado promedio fuera inferior al precio fórmula pagado durante dicho período, Tenaris tendrá derecho a un reintegro de la diferencia más los intereses correspondientes, pagaderos luego de que se haya repagado la financiación del proyecto y otros créditos específicos. Además, en virtud de los contratos entre las partes, Tenaris tiene una opción de compra anual de hasta otras 80,000 toneladas del HBI producido por Comsigua a precios de mercado. En virtud de este contrato "off-take" firmado con Comsigua, como consecuencia de los bajos precios de mercado del HBI, Tenaris ha pagado –en promedio– precios superiores a los de mercado por su HBI y ha acumulado de acuerdo con el contrato original un crédito. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004, Tenaris pagó precios inferiores a los de mercado por sus compras de HBI, lo cual resultó en una disminución del crédito preexistente. Al 30 de septiembre de 2004 el crédito "off-take" de Tenaris ascendía a aproximadamente USD9.5 millones, el cual se encontraba totalmente provisionado.

Con relación a la participación original de Tenaris en Comsigua, que era del 6.9%, Tenaris pagó USD8.0 millones y se comprometió a cubrir su participación proporcional en los déficits de fondos operativos y de servicio de la deuda. Asimismo, Tenaris prendó sus acciones en Comsigua y otorgó una garantía proporcional de USD11.7 millones (USD3.2 millones continuaban adeudados al 30 de septiembre de 2004) en respaldo del préstamo para la financiación del proyecto que totalizó USD156 millones (de los cuales USD42.0 millones continuaban adeudados al 30 de septiembre de 2004) otorgado a Comsigua por la Corporación Financiera Internacional, o CFI. Además, se le requirieron a Tenaris contribuciones de USD1.5 millones en concepto de su participación en un déficit de USD14.7 millones a pagar por Comsigua en virtud del préstamo de la CFI y déficits operativos adicionales de USD5.3 millones. La situación financiera de Comsigua se vio afectada negativamente por el deterioro continuo de las condiciones del mercado internacional para el HBI desde su puesta en marcha en 1998. Durante 2003, las condiciones de mercado han mejorado y consecuentemente no se le han requerido a Tenaris nuevas contribuciones como "sponsor" de Comsigua. Si las condiciones se mantuvieron, Tenaris no se vería obligado a realizar nuevas contribuciones proporcionales a su participación en Comsigua y sus compras de HBI se realizarían, en función a los términos del contrato "off-take", a precios inferiores a los de mercado.

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

(v) *Compromisos (Cont.)*

- (b) En agosto de 2001, Dalmine Energie S.p.A. (“Dalmine Energie”) firmó un acuerdo de diez años con Eni S.p.A. Gas & Power Division por la compra de gas natural con ciertas cláusulas “take -or-pay”, con vencimiento el 1 de octubre de 2011. El valor del contrato al 30 de septiembre de 2004 es de aproximadamente EUR599.5 millones (USD743.9 millones). En agosto de 2003, Dalmine Energie recibió confirmación de parte de Snam Rete Gas, la compañía transportadora, del acuerdo por asignación anual de capacidad sobre la infraestructura de interconexión internacional hasta el 1 de octubre de 2010. Durante agosto de 2004, Dalmine Energie obtuvo de Snam Rete Gas la confirmación relativa a la asignación de la capacidad remanente en la interconexión internacional requerida para el último año del contrato de compra de gas.
- (c) En virtud del “Gas Release Program” establecido por Eni S.p.A., Gas and Power Division, en agosto de 2004, Dalmine Energie ha incrementado su disponibilidad de gas natural para el período 1° de octubre de 2004 – 30 de septiembre de 2008. Los contratos de compra-venta de gas celebrados con Eni S.p.A. contienen cláusulas de “take-or-pay”. El abastecimiento adicional de gas mencionado anteriormente, basado en precios vigentes en septiembre 2004, está valuado en aproximadamente EUR240 millones (USD297.8 millones). Dalmine Energie también obtuvo en la frontera Italiana, la capacidad necesaria de infraestructura de interconexiones para transportar el gas natural hacia Italia durante el período de abastecimiento de gas.

A pesar que los contratos de compra de Dalmine Energie en algunos casos son por períodos superiores a un año, tal como se menciona en los párrafos precedentes, sus contratos por la venta de energía a sus clientes generalmente son por periodos de un año o menores. Adicionalmente el costo de los contratos de compra a largo plazo podría verse afectado por cambios en el precio de mercado de los diferentes combustibles; Dalmine Energie podría no estar en condiciones de incorporar en su totalidad el efecto de estos cambios a sus precios de venta.

- (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 (USD10.3 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.
- (e) El 24 de octubre de 2003, las subsidiarias de Tenaris Siderca y Generadora del Paraná S.A. (“Generadora”) conjuntamente con Siderar, una compañía vinculada a Tenaris firmaron un contrato de compra de gas con Repsol -YPF. Bajo este contrato, que incorpora ciertas cláusulas “take -or-pay”, Tenaris se compromete a comprar hasta 800 millones de metros cúbicos de gas durante los cuatro años de duración del contrato, que expira a fines de 2006 a un precio a ser negociado por las partes anualmente. En diciembre de 2003, Generadora transfirió todos sus activos y los derechos emergentes del contrato de compra con YPF a Siderca. Considerando su planta de Campana y la planta recibida de Generadora, Siderca tiene un consumo estimado anual de 800 millones de metros cúbicos. Al 30 de septiembre de 2004, las partes que participaron del acuerdo han completado las cláusulas de compra originadas en el mismo, como consecuencia todas las obligaciones remanentes resultantes del “take -or-pay” dejaron de existir.
- (f) El 27 de abril de 2004 Tenaris Financial Services S.A., una subsidiaria de la Sociedad, realizó un depósito de USD10.0 millones en el Banco San Paolo IMI S.p.A. colateralizando una transacción financiera entre el mencionado banco y otra subsidiaria de Tenaris, generando una restricción a la disponibilidad de dichos fondos.

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

### (v) Compromisos (Cont.)

- (g) En julio de 2004 la subsidiaria de Tenaris Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”) (anteriormente conocida como Materiales Siderúrgicos Masisa S.A.) celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. (“Edelca”) para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones “take-or-pay”, con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El contrato establece un período de gracia hasta junio de 2005 durante el cual no se aplicarán las condiciones take-or-pay. El valor pendiente estimado del contrato al 30 de septiembre de 2004 es de aproximadamente USD61.4 millones.
- (h) Matesi celebró un contrato “off-take” con Sidor para vender en una base “take-or-pay” el 29.9% de su producción de HBI. Además Sidor tiene derecho a incrementar su proporción sobre la producción de Matesi en un 19.9% hasta llegar al 49.8%. De acuerdo con este contrato Sidor deberá adquirir el HBI de Matesi a un precio determinado sobre una base “cost-plus”. La vigencia del contrato es de diez años.

### (vi) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo a la legislación luxemburguesa, al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2004, la reserva de la Sociedad ha sido completada en su totalidad.

El patrimonio neto al 30 de septiembre de 2004 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

	<u>Miles de USD</u>
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Otra reserva distribuable	82
Resultados acumulados, incluyendo el resultado neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004	<u>443,312</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo	<u>2,351,718</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 30 de septiembre de 2004, la reserva de libre distribución y los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD443.4 millones, según se detalla a continuación, y eran menores a los resultados acumulados consolidados de la Sociedad de acuerdo con NIIF.

**10 Contingencias, compromisos y restricción es a la distribución de utilidades (Cont.)**

(vi) *Restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)*

	<u>Miles de USD</u>
Reserva distribuible y resultados acumulados al 31 de diciembre de 2003 bajo leyes de Luxemburgo	298,035
Dividendos y distribuciones recibidos	279,258
Otros ingresos y egresos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004	1,072
Aumento de la reserva por efecto del aumento de capital (ver Nota 11 (b))	82
Dividendos pagados	<u>(135,053)</u>
Reserva de libre distribución y resultados acumulados al 30 de septiembre de 2004 bajo leyes de Luxemburgo	<u>443,394</u>

**11 Oferta de canje 2002 y otros eventos con impacto en la participación minoritaria**

(a) *Oferta de canje 2002*

El 18 de octubre de 2002, Sidertubes -a ese momento accionista controlante- contribuyó todos sus activos a Tenaris a cambio de nuevas acciones ordinarias. Los activos aportados incluían las acciones y los derechos a voto que la misma ostentaba sobre Siderca, Tubos de Acero de México S.A. (“Tamsa”), Dalmine, Tenaris Global Services S.A. e Invertub S.A. Adicionalmente, Siderca era titular de participaciones en Tamsa, Dalmine, Metalmecánica S.A. y Metalcentro S.A.

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

(b) *Adquisiciones posteriores y ofertas residuales*

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

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

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

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

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

El 13 de febrero de 2004, Tenaris incrementó su capital emitiendo 249,166 nuevas acciones ordinarias, las cuales fueron transferidas a Sidertubes en repago del préstamo. El aumento de capital fue asignado USD0.249 millones a capital, USD0.025 millones a reserva legal, USD0.464 millones a prima de emisión y USD0.082 millones a otra reserva distribuible, de acuerdo con la ley de Luxemburgo.

Al 30 de septiembre de 2004, Tenaris poseía, directa o indirectamente, el 99.9% del capital accionario de Tamsa.

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

Como consecuencia de compras efectuadas en el mercado de valores hasta el 10 de marzo de 2003, Tenaris poseía directa o indirectamente el 90.0003% del capital de Dalmine. El 11 de julio de 2003, Tenaris finalizó una oferta pública de adquisición del interés minoritario remanente en Dalmine y anunció que poseía, de manera directa o indirecta, 96.8% de las acciones de Dalmine. Al 30 de septiembre de 2004, considerando las acciones aceptadas y efectivamente pagadas durante la oferta de canje, así como de las acciones compradas en transacciones de mercado posteriores, Tenaris poseía, directa o indirectamente, el 99.2% de las acciones de Dalmine.

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

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

## **12 Adquisiciones de negocios y otros**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004, Tenaris adquirió 0.03% del capital de Tamsa y 0.31% del capital de Dalmine, por montos de USD0.3 millones -en especie, tal como se explica en Nota 11 (b)- y USD0.5 millones, respectivamente. Adicionalmente, Dalmine redujo su capital para compensar las pérdidas acumuladas y los accionistas realizaron un aporte de capital por un monto de USD51.0 millones. Como resultado de estas transacciones a partir del 30 de Septiembre de 2004, Tenaris posee 99.2% del capital accionario de Dalmine.

El 23 de enero de 2004, Tenaris Investments Limited fue constituida en Irlanda para facilitar las actividades de financiamiento de la Sociedad y sus subsidiarias; en tal fecha Tenaris suscribió el total de las acciones ordinarias de la nueva compañía y durante el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2004 incrementó el capital de la subsidiaria en USD50.0 millones.

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

El 9 de julio de 2004 Tenaris y Sidor a través de la tenencia conjunta de Matesi, adquirieron de Posven, una compañía venezolana, su planta industrial para la producción de briquetas de hierro reducidas en caliente, o HBI, situada en Ciudad Guayana, Venezuela, por la suma de USD120.0 millones. La compra no originó un valor llave significativo. Al 30 de Septiembre de 2004, Tenaris posee 50.2% de Matesi, mientras que Sidor posee el 49.8% restante.

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

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

En el trimestre finalizado el 30 de Septiembre de 2004, los negocios adquiridos contribuyeron a Tenaris con ingresos de USD19.5 millones y pérdidas netas de USD2.2 millones.

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

	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2004</b>
	(no auditado)
Otros activos y pasivos (netos)	(33,695)
Propiedades, planta y equipo	199,086
Activos netos adquiridos	165,391
Participación minoritario	(7,428)
Deudas totales (1)	(60,408)
Valor de compra	<u>97,555</u>

(1) Corresponde a la participación minoritaria de Sidor en Matesi.

Tenaris llegó a un acuerdo con la Agencia Rumana de privatizaciones (AVAS) para resolver las acciones legales que esta última había iniciado contra Tubman como consecuencia del incumplimiento de ciertas obligaciones establecidas en el contrato de privatización por el cual Tubman adquiriría el control de S.C. Laminorul S.A. (“Laminorul”). Por este contrato, firmado el 1 de noviembre de 2004, Tenaris transfirió 9,931,375 acciones de Laminorul al gobierno rumano, equivalentes al 69.99% del capital accionario de Laminorul, y retuvo 2,334,145 acciones (16.45% del capital accionario de Laminorul). Por esto, los activos de esta sociedad han sido expuestos en el estado de situación patrimonial consolidado como “disponible para la venta” (en otros créditos corrientes), esta operación no arrojó resultados significativos.

El 16 de Septiembre de 2004 el “Board of Directors” de Tenaris aprobó la construcción de una planta de combustión a gas de 120 MW de ciclo combinado vapor y electricidad en Dalmine, Italia con un costo estimado de aproximadamente EUR109 millones (USD130 millones). La inversión contribuirá a mejorar la competitividad del negocio de tubos sin costura de Tenaris en Italia al reducir sus costos de energía y asegurar una fuente confiable de electricidad. Se estima que la construcción de la planta comenzará una vez recibidas las aprobaciones finales de los organismos regulatorios y se completará en un período de 24 meses.

## 13 Hechos posteriores

En octubre de 2004, Tenaris detectó algunos problemas técnicos en su planta generadora de energía eléctrica situada en San Nicolás, Argentina, durante el mantenimiento de los equipos. A la fecha, Tenaris está analizando diferentes alternativas para resolver esta situación. De acuerdo con las diferentes alternativas, Tenaris está evaluando el impacto del costo de la reparación con el proveedor.



## 14 Operaciones con sociedades relacionadas

La Sociedad es controlada por I.I.I Industrial Investments Inc B.V.I. que al 30 de Septiembre de 2004 poseía 60.2% de las acciones y el derecho a voto de Tenaris. El 39.8% restante era detentado por accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de Tenaris es Rocca & Partners S.A., una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

	<b>Período de nueve meses finalizado a septiembre</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>(no auditados)</b>	
<b>(i) Transacciones</b>		
<b>(a) Venta de bienes y servicios</b>		
Ventas de productos	36,107	43,326
Ventas de servicios	13,377	6,858
	<u>49,484</u>	<u>50,184</u>
<b>(b) Compras de productos y servicios</b>		
Compra de productos	44,839	57,479
Compra de servicios	39,304	53,781
	<u>84,143</u>	<u>111,260</u>
<b>(c) Compra de inversiones en subsidiarias</b>		
	-	304
	<b>Al 30 de septiembre de 2004</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2003</b>
	<b>(no auditado)</b>	
<b>(ii) Saldos al cierre</b>		
<b>(a) Originados en compras/ ventas de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades relacionadas	30,909	42,116
Deudas con sociedades relacionadas (1)	(21,558)	(37,219)
	<u>9,351</u>	<u>4,897</u>
<b>(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivo</b>		
Depósitos a plazo	<u>160</u>	<u>420</u>
<b>(c) Otros saldos</b>		
Fondos fideicomitidos	119,232	118,087
Préstamo convertible a Ylopa	37,424	33,508
	<u>156,656</u>	<u>151,595</u>
<b>(d) Deudas financieras</b>		
Préstamos y descubiertos bancarios (2)	(55,549)	(5,716)
Préstamos del fideicomiso	(389)	(1,789)
	<u>(55,938)</u>	<u>(7,505)</u>

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

(2) Incluye deudas financieras de Sidor con Matesi (USD50,153 al 30 de septiembre de 2004)

## 15 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa y/o indirecta en cada una de ellas al 30 de septiembre de 2004 y 2003.

Compañía	País	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 30 de septiembre de	
			2004	2003
Algoma Tubes Inc.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%
Confab Industrial S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	39%	39%
Dalmine Holding B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Inversora	99%	98%
Dalmine S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	98%
Empresas Riga S.A. de C.V.	México	Fabricación de protectores con costura para tubos de acero sin costura	100%	100%
Exiros S.A. (a)	Uruguay	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%
Information Systems and Technologies N.V. y subsidiarias	Países Bajos	Desarrollo y mantenimiento de software	75%	75%
Inmobiliaria Tamsa S.A. de C.V.	México	Alquiler de propiedades	100%	100%
Insirger S.A. y subsidiarias (a)	Argentina	Generación de energía eléctrica	100%	100%
Intermetal Com SRL (b)	Rumania	Comercialización de chatarra y otras materias primas	100%	-
Invertub S.A. y subsidiarias	Argentina	Inversora	100%	100%
Lomond Holdings B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%
Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (anteriormente Materiales Siderúrgicos Masisa S.A.) (b)	Venezuela	Fabricación de productos de acero	50%	-
Metalcentro S.A.	Argentina	Fabricación de protectores de tubos y tubos de impacto lateral	100%	100%
Metalmecánica S.A.	Argentina	Fabricación de productos de acero para extracción de petróleo	100%	100%
NKKTubes K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%
S.C. Laminorul S.A. (b)	Rumania	Fabricación de productos de acero	86%	-
S.C. Silcotub S.A. y subsidiarias (b)	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	85%	-
Scrapservice S.A.	Argentina	Procesamiento de chatarra	75%	75%
Siat S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%
Siderca International A.p.S.	Dinamarca	Inversora	100%	100%

**15 Principales subsidiarias (Cont.)**

Compañía	País	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 30 de septiembre de	
			2004	2003
Siderca S.A.I.C.	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%
Sidtam Limited	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	97%
SO.PAR.FI Dalmine Holding S.A.	Luxemburgo	Inversora	99%	98%
Sociedad Industrial Puntana S.A. (a)	Argentina	Fabricación de productos de acero	100%	-
Socominter S.A.	Venezuela	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Socominter Ltda.	Chile	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Talta – Trading e Marketing Lda. (b)	Madeira	Inversora	100%	-
Tenaris Global Services (Panama) S.A.	Panamá	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tamsider S.A. de C.V. y subsidiarias	México	Promoción y organización de compañías relacionadas con la industria del acero y comercialización de productos de acero	100%	100%
Tamtrade S.A.de C.V.	México	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Techint Investment Netherlands B.V.	Países Bajos	Inversora	100%	100%
Tenaris Global Services Norway AS	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Autopartes S.A. de C.V. (a)	México	Fabricación de partes para la industria automotriz	100%	-
Tenaris Confab Hastes de Bombeio (b)	Brasil	Fabricación de productos de acero para la extracción de petróleo	70%	-
Tenaris Connections A.G. y subsidiarias	Liechtenstein	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	99%
Tenaris Financial Services S.A. (a)	Uruguay	Servicios financieros	100%	100%
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services (Canada) Inc.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services (UK) Ltd	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services (Japan) K.K. (anteriormente DST Japan K.K.)	Japón	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services B.V.	Países Bajos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services de Bolivia S.R.L. (anteriormente Socominter de Bolivia S.R.L.)	Bolivia	Comercialización de productos de acero	100%	100%

**15 Principales subsidiarias (Cont.)**

Compañía	País	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 30 de septiembre de	
			2004	2003
Tenaris Global Services Ecuador S.A. (a)	Ecuador	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services Far East Pte. Ltd.	Singapur	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services Korea (a)	Corea	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services LLC	Estados Unidos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%
Tenaris Global Services (B.V.I.) Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%
Tenaris Global Services Nigeria Ltd. (anteriormente Tubular DST Nigeria Ltd.)	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%
Tenaris Investments Ltd. (b)	Irlanda	Inversora	100%	-
Tenaris West Africa Ltd.	Reino Unido	Terminación de tubos de acero	100%	100%
Texas Pipe Threaders Co.	Estados Unidos	Terminación y comercialización de tubos de acero	100%	100%
Tumban International Ltd. (b)	Gibraltar	Inversora	100%	-
Tubos de Acero de México S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%
Tubos de Acero de Venezuela S.A.	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70%	70%

(a) Incorporada durante 2003

(b) Incorporada durante 2004

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

Carlos Condorelli  
Chief Financial Officer