

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2007

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

| | Notas | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de, | |
|--|-------|--|----------------|
| | | 2007 | 2006 |
| (no auditados) | | | |
| Operaciones Continuas | | | |
| Ingresos por ventas netos | 2 | 2,425,299 | 1,621,891 |
| Costo de los productos vendidos | 2 & 3 | (1,291,498) | (816,327) |
| Ganancia Bruta | | 1,133,801 | 805,564 |
| Gastos de comercialización y administración | 2 & 4 | (374,267) | (216,640) |
| Otros ingresos y (egresos) operativos netos | 2 | (1,937) | 8,185 |
| Resultado operativo | | 757,597 | 597,109 |
| Intereses ganados | 5 | 22,191 | 12,395 |
| Intereses perdidos | 5 | (57,727) | (11,639) |
| Otros resultados financieros | 5 | (13,043) | 9,697 |
| Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias | | 709,018 | 607,562 |
| Resultado de inversiones en compañías asociadas | | 25,907 | 21,521 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | 734,925 | 629,083 |
| Impuesto a las ganancias | | (225,531) | (190,026) |
| Ganancia por operaciones continuas | | 509,394 | 439,057 |
| Operaciones discontinuas | | | |
| Ganancia por operaciones discontinuas | | - | 2,633 |
| Ganancia del periodo | | 509,394 | 441,690 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Compañía | | 480,304 | 419,688 |
| Participación minoritaria | | 29,090 | 22,002 |
| | | 509,394 | 441,690 |
| Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período | | | |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles) | | 1,180,537 | 1,180,537 |
| Ganancia por acción (USD por acción) | | 0.41 | 0.36 |
| Ganancia por ADS (USD por ADS) | | 0.81 | 0.71 |

La relación de conversión de American Depositary Shares (ADS) fue cambiada de 1 ADS igual a 10 acciones ordinarias a 1 ADS igual a 2 acciones ordinarias. La fecha de implementación de este cambio fue el 26 de abril de 2006, para las acciones registradas al 17 de abril de 2006. Las ganancias por ADS indicadas arriba reflejan el ajuste por el cambio en la relación de conversión.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

| | Notas | 31 de marzo de 2007 (no auditados) | 31 de diciembre de 2006 | |
|--|-------|---------------------------------------|-------------------------|-----------|
| ACTIVO | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipo, netos | 6 | 2,978,406 | 2,939,241 | |
| Activos intangibles, netos | 6 | 2,826,641 | 2,844,498 | |
| Inversiones en compañías asociadas | | 453,483 | 422,958 | |
| Otras inversiones | | 26,807 | 26,834 | |
| Activo por impuesto diferido | | 293,353 | 291,641 | |
| Otros créditos | | 39,330 | 41,238 | 6,566,410 |
| Activo corriente | | | | |
| Inventarios | | 2,437,796 | 2,372,308 | |
| Otros créditos y anticipos | | 268,845 | 272,632 | |
| Créditos fiscales | | 160,676 | 202,718 | |
| Créditos por ventas | | 1,642,841 | 1,625,241 | |
| Otras inversiones | | 188,688 | 183,604 | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 1,634,812 | 1,372,329 | 6,028,832 |
| Total del Activo | | 12,951,678 | 12,595,242 | |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía | | | | |
| Capital Accionario | | 1,180,537 | 1,180,537 | |
| Reserva Legal | | 118,054 | 118,054 | |
| Prima de Emisión | | 609,733 | 609,733 | |
| Efecto de conversión monetaria | | 29,023 | 3,954 | |
| Otras reservas | | 28,143 | 28,757 | |
| Resultados acumulados | | 3,877,888 | 5,843,378 | 5,338,619 |
| Participación Minoritaria | | 387,552 | 363,011 | |
| Total del Patrimonio Neto | | 6,230,930 | 5,701,630 | |
| PASIVO | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | | 2,765,327 | 2,857,046 | |
| Pasivo por impuesto diferido | | 978,204 | 991,945 | |
| Otras deudas | | 193,339 | 186,724 | |
| Previsiones | | 84,405 | 92,027 | |
| Deudas comerciales | | 354 | 366 | 4,128,108 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | | 632,858 | 794,197 | |
| Deudas fiscales | | 693,545 | 565,985 | |
| Otras deudas | | 217,241 | 187,701 | |
| Previsiones | | 22,729 | 26,645 | |
| Anticipos de clientes | | 365,861 | 352,717 | |
| Deudas comerciales | | 766,885 | 838,259 | 2,765,504 |
| Total del Pasivo | | 6,720,748 | 6,893,612 | |
| Total del Patrimonio Neto y del Pasivo | | 12,951,678 | 12,595,242 | |

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 7.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

| | Atribuible a los accionistas de la Compañía | | | | | | | Total |
|--|---|----------------|------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| | Capital Accionario | Reserva Legal | Prima de Emisión | Otras reservas (**) | Efecto de conversión monetaria | Resultados Acumulados (*) | Participación minoritaria | |
| Saldos al 1 de enero de 2007 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 28,757 | 3,954 | 3,397,584 | 363,011 | 5,701,630 |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | - | 25,069 | - | 9,389 | 34,458 |
| Incremento en otras reservas | - | - | - | (614) | - | - | - | (614) |
| Adquisición y disminución de interés minoritario | - | - | - | - | - | - | (10,579) | (10,579) |
| Dividendos pagados en efectivo | - | - | - | - | - | - | (3,359) | (3,359) |
| Ganancia del período | - | - | - | - | - | 480,304 | 29,090 | 509,394 |
| Saldos al 31 de marzo de 2007 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 28,143 | 29,023 | 3,877,888 | 387,552 | 6,230,930 |
| | Atribuible a los accionistas de la Compañía | | | | | | | |
| | Capital Accionario | Reserva Legal | Prima de Emisión | Otras reservas (**) | Efecto de conversión monetaria | Resultados Acumulados | Participación minoritaria | Total |
| Saldos al 1 de enero de 2006 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 2,718 | (59,743) | 1,656,503 | 268,071 | 3,775,873 |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | - | 4,925 | - | 13,699 | 18,624 |
| Incremento en otras reservas | - | - | - | 28,083 | - | - | - | 28,083 |
| Adquisición y aumento de interés minoritario | - | - | - | - | - | - | (721) | (721) |
| Dividendos pagados en efectivo | - | - | - | - | - | - | (7,581) | (7,581) |
| Ganancia del período | - | - | - | - | - | 419,688 | 22,002 | 441,690 |
| Saldos al 31 de marzo de 2006 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 30,801 | (54,818) | 2,076,191 | 295,470 | 4,255,968 |

(*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 7.

(**) Ver Nota 1. Adicionalmente, ver Nota 28 (c) de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

| (Valores expresados en miles de USD) | Período de tres meses finalizado el | |
|---|-------------------------------------|------------------|
| | 31 de marzo de | |
| | 2007 | 2006 |
| | (no auditados) | |
| Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas | | |
| Ganancia del período | 509,394 | 441,690 |
| Ajustes por: | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 100,487 | 54,675 |
| Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos | 125,377 | 83,458 |
| Ganancia por inversiones en compañías asociadas | (25,907) | (21,521) |
| Intereses devengados netos de pagos | 45,429 | 5,292 |
| Ganancia por baja de inversiones | - | (6,933) |
| Variación en provisiones | (7,230) | 731 |
| Variaciones en el capital de trabajo | (90,519) | (24,257) |
| Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria | 31,243 | 10,947 |
| Fondos netos originados en actividades operativas | 688,274 | 544,082 |
| Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión | | |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles | (119,912) | (69,529) |
| Adquisiciones de inversiones en subsidiarias e interés minoritario (ver Nota 8) | (1,750) | (29,809) |
| Disminución en subsidiarias | (1,195) | - |
| Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 2,693 | 1,820 |
| Variación en depósitos bancarios restringidos | - | 648 |
| Aumento de inversiones financieras de corto plazo | (5,084) | (177,650) |
| Fondos netos aplicados a actividades de inversión | (125,248) | (274,520) |
| Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación | | |
| Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias | (3,359) | (7,581) |
| Aumento de deudas bancarias y financieras | 48,174 | 101,085 |
| Pago de deudas bancarias y financieras | (360,899) | (154,601) |
| Fondos netos aplicados a actividades de financiación | (316,084) | (61,097) |
| Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo | 246,942 | 208,465 |
| Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo | | |
| Al inicio del período | 1,365,008 | 680,591 |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio | 2,736 | (1,834) |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | 246,942 | 208,465 |
| Al 31 de marzo | 1,614,686 | 887,222 |
| | Al 31 de marzo de | |
| | 2007 | 2006 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | | |
| Efectivo y depósitos bancarios | 1,634,812 | 910,991 |
| Descubiertos bancarios | (20,105) | (22,369) |
| Depósitos bancarios restringidos | (21) | (1,400) |
| | 1,614,686 | 887,222 |

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Índice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados

- 1** Información general y bases de presentación
- 2** Información por segmentos
- 3** Costo de los productos vendidos
- 4** Gastos de comercialización y administración
- 5** Ganancia (pérdida) financiera neta
- 6** Propiedades, planta y equipos y Activos intangibles, netos
- 7** Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 8** Adquisiciones de negocios, incorporaciones de subsidiarias y otros eventos significativos
- 9** Operaciones discontinuas
- 10** Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En las notas los valores se encuentran expresados en USD, excepto menciones específicas)

1 Información general y bases de presentación

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la realización de inversiones en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía consolida a sus subsidiarias, detalladas en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

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 2006. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2006, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

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

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, el hecho que la moneda funcional de algunas subsidiarias sea su respectiva moneda local, genera ganancias (pérdidas) derivadas de las operaciones entre subsidiarias, las cuales son incluidas en el Estado de Resultados dentro de Otros resultados financieros.

La Compañía aplica el tratamiento de contabilidad de cobertura para ciertos instrumentos financieros calificados. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos (principalmente contratos derivados sobre transacciones proyectadas altamente probables y contratos de swap de tasa de interés). La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el Patrimonio Neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. Las ganancias o pérdidas relativas a la porción inefectiva es reconocida en el Estado de Resultados. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) es reflejado en el Estado de Situación Patrimonial.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, la Compañía documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos. La Compañía también documenta sus evaluaciones al momento de designación y al cierre de cada período de los instrumentos derivados que son usados en transacciones de cobertura, para evaluar si cumplen con la expectativa que sean efectivos en la compensación de las fluctuaciones de fondos de los ítems cubiertos. Al 31 de marzo de 2007, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD1.5 millones y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris el 4 de mayo de 2007.

2 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

| (Valores expresados en miles de USD) | | | | Total | Total |
|--|------------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------------------------|
| | Tubos | Proyectos | Otros | Operaciones continuas | Operaciones discontinuas (*) |
| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 | (no auditados) | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 2,144,728 | 124,410 | 156,161 | 2,425,299 | - |
| Costo de los productos vendidos | (1,081,759) | (82,216) | (127,523) | (1,291,498) | - |
| Ganancia bruta | 1,062,969 | 42,194 | 28,638 | 1,133,801 | - |
| Gastos de comercialización y administración | (337,215) | (17,642) | (19,410) | (374,267) | - |
| Otros ingresos (egresos) operativos, netos | (3,726) | 1,758 | 31 | (1,937) | - |
| Resultado Operativo | 722,028 | 26,310 | 9,259 | 757,597 | - |
| Depreciaciones y amortizaciones | 89,720 | 4,425 | 6,342 | 100,487 | - |
| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006 | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 1,448,044 | 96,225 | 77,622 | 1,621,891 | 161,261 |
| Costo de los productos vendidos | (693,903) | (63,025) | (59,399) | (816,327) | (156,165) |
| Ganancia bruta | 754,141 | 33,200 | 18,223 | 805,564 | 5,096 |
| Gastos de comercialización y administración | (190,211) | (17,206) | (9,223) | (216,640) | (1,244) |
| Otros ingresos (egresos) operativos, netos | 8,302 | 316 | (433) | 8,185 | (55) |
| Resultado Operativo | 572,232 | 16,310 | 8,567 | 597,109 | 3,797 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 46,710 | 4,865 | 2,667 | 54,242 | 433 |

Segmentos geográficos

| (Valores expresados en miles de USD) | | | | Medio | Lejano | Total | Total |
|--|-------------------|-----------------|---------|------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------------|
| | América del Norte | América del Sur | Europa | Oriente y África | Oriente y Oceanía | Operaciones continuas | Operaciones discontinuas (*) |
| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 | (no auditados) | | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 802,140 | 428,775 | 426,615 | 601,250 | 166,519 | 2,425,299 | - |
| Depreciaciones y amortizaciones | 59,319 | 24,439 | 14,848 | 197 | 1,684 | 100,487 | - |
| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006 | | | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 467,599 | 343,374 | 306,552 | 331,070 | 173,296 | 1,621,891 | 161,261 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 15,422 | 22,510 | 14,616 | 209 | 1,485 | 54,242 | 433 |

La alocaación de los ingresos por ventas netos a los segmentos geográficos se basa en la ubicación del cliente. La alocaación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). El segmento América del Sur comprende principalmente Argentina, Brasil y Venezuela. El segmento Europa comprende principalmente Alemania, Francia, Italia, Noruega, Reino Unido y Rumania. El segmento América del Norte comprende principalmente Canadá, Estados Unidos y México. El segmento Medio Oriente y África comprende principalmente Arabia Saudita, Egipto, Emiratos Árabes Unidos y Nigeria. El segmento Lejano Oriente y Oceanía comprende principalmente China, Corea del Sur, Indonesia y Japón.

(*) Corresponde a las operaciones de Dalmine Energie.

3 Costo de los productos vendidos

| (Valores expresados en miles de USD) | Período de tres meses finalizado el | |
|---|-------------------------------------|--------------------|
| | 31 de marzo de | |
| | 2007 | 2006 |
| | (no auditados) | |
| Inventarios al inicio del período | 2,372,308 | 1,376,113 |
| Más: Cargos del período | | |
| Consumo de materia prima, energía, materiales y otros | 960,370 | 807,014 |
| Honorarios y servicios | 106,826 | 84,348 |
| Costos laborales | 164,570 | 108,987 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 56,798 | 47,740 |
| Amortización de activos intangibles | 404 | 1,130 |
| Gastos de mantenimiento | 47,194 | 25,080 |
| Previsión para contingencias | 4,735 | - |
| Previsión por obsolescencia | (2,768) | 4,946 |
| Impuestos | 988 | 1,013 |
| Otros | 17,869 | 7,753 |
| | 1,356,986 | 1,088,011 |
| Menos: Inventarios al cierre del período | (2,437,796) | (1,491,632) |
| | 1,291,498 | 972,492 |
| De operaciones discontinuas | - | (156,165) |
| | 1,291,498 | 816,327 |

4 Gastos de comercialización y administración

| (Valores expresados en miles de USD) | Período de tres meses finalizado el | |
|--|-------------------------------------|----------------|
| | 31 de marzo de | |
| | 2007 | 2006 |
| | (no auditados) | |
| Honorarios y servicios | 43,348 | 25,438 |
| Costos laborales | 92,333 | 58,650 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 2,692 | 1,896 |
| Amortización de activos intangibles | 40,593 | 3,909 |
| Comisiones, fletes y otros gastos de ventas | 117,337 | 87,593 |
| Previsión para contingencias | 14,122 | 211 |
| Previsión por créditos incobrables | 3,705 | 1,901 |
| Impuestos | 34,672 | 21,350 |
| Otros | 25,465 | 16,936 |
| | 374,267 | 217,884 |
| De operaciones discontinuas | - | (1,244) |
| | 374,267 | 216,640 |

5 Ganancia (pérdida) financiera neta

| (Valores expresados en miles de USD) | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de | |
|---|---|---------------|
| | 2007 | 2006 |
| | (no auditados) | |
| Intereses perdidos | (57,727) | (11,883) |
| Intereses ganados | 22,191 | 12,481 |
| Intereses netos | (35,536) | 598 |
| Diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados | (11,122) | 8,805 |
| Otros | (1,921) | 1,193 |
| Otros resultados financieros | (13,043) | 9,998 |
| Resultados financieros netos | (48,579) | 10,596 |
| De operaciones discontinuas | - | (143) |
| | (48,579) | 10,453 |

Cada ítem comparativo incluido en esta nota difiere de su correspondiente línea en el Estado de Resultados ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

6 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles, netos

| (Valores expresados en miles de USD) | Propiedades, planta y equipo, netos | Activos intangibles, netos |
|--|--|---|
| | (no auditados) | (no auditados) |
| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 | | |
| Valores netos al inicio del período | 2,939,241 | 2,844,498 |
| Diferencias de conversión | 6,191 | 10,626 |
| Transferencias | (94) | 94 |
| Altas | 114,647 | 5,265 |
| Bajas | (2,693) | - |
| Reclasificaciones | (19,396) | 7,155 |
| Depreciaciones / Amortizaciones | (59,490) | (40,997) |
| Al 31 de marzo de 2007 | 2,978,406 | 2,826,641 |

7 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 incluida a los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006. Los cambios o eventos significativos desde la fecha de esos estados contables son los siguientes:

Litigio relacionado a asbestos

Adicionalmente a los 13 procedimientos judiciales ya conocidos por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980, 18 procedimientos extra - judiciales y 1 reclamo civil, 21 nuevos procedimientos extra - judiciales y 1 reclamo civil de asbestos han sido notificados a Dalmine durante el 2007; ningún reclamo fue desestimado o resuelto. Consecuentemente, al 31 de marzo de 2007, el total de las demandas pendientes contra Dalmine son 54 (de las cuales 3 son cubiertas por el seguro). El monto estimado a la fecha es EUR3.8 millones. Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR20.4 millones (USD27.2 millones) de los cuales EUR7.8 millones (USD10.4 millones) se relacionan con reclamos y procedimientos notificados a Dalmine durante el 2007.

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

Litigio relacionado a asbestos (Cont.)

Las previsiones de Dalmine por la potencial responsabilidad se basan en el promedio de las cantidades pagadas por demandas relacionadas con asbestos más una cantidad adicional relacionada con algunos reembolsos pedidos por la autoridad de la Seguridad Social. La máxima obligación potencial no es determinable, ya que en algunos casos las peticiones para cubrir los daños no especifican cantidades, con lo cual son determinadas por la Corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

Litigio asociado a Maverick

El 11 de Diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick (“Bonistas”) con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY, entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. Los documentos en contra de dicha moción con vencimiento el 20 de abril de 2007 fueron presentados. Los documentos de respuesta vencen el 15 de mayo de 2007.

Tenaris estima que la demanda es sin mérito. Por consiguiente, no registró ninguna previsión en los Estados Contables. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarían aproximadamente USD50 millones.

Multa de la Comisión Europea

El 25 de enero de 2007, la Corte de Justicia de la Comisión Europea confirmó la decisión del 8 de diciembre de 1998 de multar a ocho empresas internacionales productoras de tubos de acero, incluyendo a Dalmine, por la violación de las leyes europeas de competencia. Conforme a la decisión de la Corte, se intima a Dalmine a pagar una multa de EUR10.1 millones (USD13.3 millones). Puesto que la infracción por la cual la multa fue impuesta ocurrió antes de la adquisición de Dalmine por parte de Tenaris en 1996, el anterior tenedor de Dalmine, el cual había inducido a Dalmine a apelar, es obligado y ha sido notificado de la responsabilidad de pagar el 84.1% de la multa. El 15.9% restante de la multa ha sido pagado en 2007, aplicando la previsión que Dalmine estableció en 1999 a tal efecto.

Programa de retención e incentivo de empleados

A partir del 1 de enero de 2007, Tenaris adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo. Conforme a este programa, ciertos altos directivos estarán recibiendo un número de unidades equivalentes al valor libros del Patrimonio Neto por acción (excluyendo la Participación Minoritaria). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y la Compañía las recomprará siguiendo un período de diez años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje la Compañía, al valor libros del Patrimonio Neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que Tenaris pague un dividendo a sus accionistas.

No se espera que la compensación bajo este programa exceda del 35%, en promedio, del monto total anual de las remuneraciones pagadas a los beneficiarios.

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor libros por acción al 31 de marzo de 2007 es de USD4.7 millones. La Compañía reconoció un pasivo de USD5.8 millones basada en una tasa esperada de crecimiento de la industria y una tasa de descuento.

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

Compromiso de Transporte

Tenaris tiene acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”) correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 31 de marzo de 2007, el valor resultante de este compromiso asciende a aproximadamente USD61.0 millones. Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de los ductos troncales en Argentina los cuales se esperan estén finalizados para el 2008.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

El patrimonio neto al 31 de marzo de 2007 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

| (Valores expresados en miles de USD) | (no auditados) |
|--|-------------------------|
| Capital Accionario | 1,180,537 |
| Reserva Legal | 118,054 |
| Prima de Emisión | 609,733 |
| Resultados acumulados (incluye el resultado neto por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007) | <u>1,976,626</u> |
| Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo | <u>3,884,950</u> |

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2007, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de la reserva legal.

Tenaris puede distribuir dividendos hasta el tope, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 31 de marzo de 2007, los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD1,976.6 millones, según se detalla a continuación:

| (Valores expresados en miles de USD) | (no auditados) |
|---|-------------------------|
| Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006 bajo leyes de Luxemburgo | 1,527,096 |
| Dividendos recibidos | 458,698 |
| Otros ingresos y egresos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 | <u>(9,168)</u> |
| Resultados acumulados al 31 de marzo de 2007 de acuerdo con leyes de Luxemburgo | <u>1,976,626</u> |

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

(a) Adquisición de la compañía Hydril (“Hydril”)

El 12 de febrero de 2007, Tenaris anunció que ha concertado un acuerdo definitivo de fusión para adquirir Hydril en USD97 por acción de capital ordinario y USD97 por acción Clase B del capital ordinario de Hydril, pagaderas en efectivo.

El 2 de mayo de 2007, la Asamblea de Accionistas de Hydril aprobó el acuerdo de fusión. La transacción se cerrará el 7 de mayo de 2007. Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas y para refinanciar deuda existente, Tenaris y la subsidiaria que se fusionará con y en Hydril han entrado en un crédito sindicado por un total de USD2,000 millones.

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

(a) Adquisición de la compañía Hydril (“Hydril”) (Cont.)

Hydril es una compañía norteamericana, productora de conexiones Premium y productos de control de la presión para la industria de extracción de gas y petróleo. En el 2006, Hydril reportó ventas por USD503 millones, una ganancia operativa de USD132.2 millones y una ganancia neta de USD 91.3 millones bajo US GAAP.

(b) Adquisición de Maverick Tube Corporation (“Maverick”)

El 5 de octubre de 2006, Tenaris completó la adquisición de Maverick, por la cual, Maverick se fusionó con una subsidiaria totalmente controlada de Tenaris. En esa fecha, Tenaris transfirió al agente de pago por la transacción USD65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones comunes de Maverick. El valor de la transacción a la fecha de la adquisición se valuó en USD3,160 millones, incluyendo la deuda financiera de Maverick. Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Maverick en el cuarto trimestre del 2006.

El valor llave que surge de la adquisición de Maverick de USD1,125 es la diferencia entre el precio de adquisición y el valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos y pasivos identificables determinados principalmente por un valuador independiente. Este valor llave refleja la oportunidad de Tenaris de incrementar su presencia en los Estados Unidos, primariamente en el mercado OCTG.

(c) Interés Minoritario

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD1.8 millones.

9 Operaciones discontinuas

Venta del 75% de la participación en Dalmine Energie

El 1° de diciembre de 2006, Tenaris concluyó por USD58.9 millones la venta del 75% de la participación en Dalmine Energie, su negocio italiano comercializador de energía, a E.ON. Sales and Trading GmbH, una sociedad absorbente de E.ON Energie AG (“E.ON”) y susidiaria indirecta de E.ON AG. Con posterioridad a la venta, Tenaris mantiene el 25% de participación en Dalmine Energie. Como resultado de esta transacción, Tenaris ha desconsolidado Dalmine Energie y reconocido una ganancia de USD40.0 millones en el cuarto trimestre de 2006.

Conforme al contrato de venta, Tenaris tiene una opción irrevocable de vender a E.ON, en cualquier momento, durante el “período de ejercicio” de un año (dos años a partir de la fecha del acuerdo de venta), el 25% de la participación restante por un precio de compra de EUR13.0 millones en efectivo más intereses. Asimismo, E.ON tiene una opción irrevocable de comprar de Tenaris, en cualquier momento durante el “período de ejercicio” de un año (dos años a partir de la fecha del acuerdo de venta), el 25% restante por un precio de compra de EUR17.5 millones en efectivo más intereses y ajustes.

9 Operaciones discontinuas (Cont.)

Venta del 75% de la participación en Dalmine Energie (Cont.)

Análisis del resultado por operaciones discontinuas:

| | <u>31 de marzo, 2006</u> |
|---|--------------------------|
| Ingresos por ventas netos | 161,261 |
| Costo de los productos vendidos | <u>(156,165)</u> |
| Ganancia Bruta | 5,096 |
| Gastos de comercialización y administración | (1,244) |
| Otros ingresos y egresos operativos netos | <u>(55)</u> |
| Resultado operativo | 3,797 |
| Intereses ganados | 86 |
| Intereses perdidos | (244) |
| Otros resultados financieros | <u>301</u> |
| Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias | 3,940 |
| Resultado de inversiones en compañías asociadas | <u>-</u> |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 3,940 |
| Impuesto a las ganancias | <u>(1,307)</u> |
| Ganancia del periodo por operaciones discontinuas | <u>2,633</u> |

El efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD2.5 millones en el período que termina en marzo 2006.

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

La Compañía es controlada por San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas que posee el 60.45% de la participación accionaria de la Compañía, a través de su subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. Los directores y ejecutivos de la Compañía poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% es detentado por accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de la Compañía es Rocca & Partners S.A., una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

Al 31 de marzo de 2007, la cotización de cierre de las acciones de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD27.94 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris en Ternium, a valores de mercado, a aproximadamente USD642 millones. Al 31 de marzo de 2007, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD429 millones.

Las transacciones y saldos con compañías "Asociadas" son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa de acuerdo con las NIIF pero no ejerce control. Otras transacciones con partes relacionadas que no corresponden a compañías Asociadas y que no son consolidadas son expuestas bajo la categoría "Otras".

Las operaciones y saldos con sociedades relacionadas se detallan a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 | | | |
|--|----------------------|---------------|----------------|
| | <u>Asociadas (1)</u> | <u>Otras</u> | <u>Total</u> |
| (i) Transacciones | | | |
| (a) Venta de productos y servicios | | | |
| Venta de productos | 26,237 | 12,727 | 38,964 |
| Venta de servicios | 8,377 | 1,331 | 9,708 |
| | <u>34,614</u> | <u>14,058</u> | <u>48,672</u> |
| (b) Compra de productos y servicios | | | |
| Compra de productos | 66,521 | 6,459 | 72,980 |
| Compra de servicios | 16,881 | 20,618 | 37,499 |
| | <u>83,402</u> | <u>27,077</u> | <u>110,479</u> |

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

| Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006 | | | |
|--|----------------------|---------------|-----------------|
| | Asociadas (2) | Otras | Total |
| (i) Transacciones | | | |
| (a) Venta de productos y servicios | | | |
| Venta de productos | 24,902 | 14,391 | 39,293 |
| Venta de servicios | 3,544 | 631 | 4,175 |
| | 28,446 | 15,022 | 43,468 |
| (b) Compra de productos y servicios | | | |
| Compra de productos | 19,441 | 5,510 | 24,951 |
| Compra de servicios | 2,116 | 13,141 | 15,257 |
| | 21,557 | 18,651 | 40,208 |
| Al 31 de marzo de 2007 | | | |
| | Asociadas (1) | Otras | Total |
| (ii) Saldos al cierre | | | |
| (a) Originados en ventas / compras de productos / servicios | | | |
| Créditos con sociedades relacionadas | 54,205 | 13,162 | 67,367 |
| Deudas con sociedades relacionadas | (49,351) | (9,004) | (58,355) |
| | 4,854 | 4,158 | 9,012 |
| (b) Otros saldos | | | |
| Créditos | 2,079 | - | 2,079 |
| (c) Deudas Financieras | | | |
| Préstamos (4) | (61,636) | - | (61,636) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | | | |
| | Asociadas (3) | Otras | Total |
| (ii) Saldos al cierre | | | |
| (a) Originados en ventas / compras de productos / servicios | | | |
| Créditos con sociedades relacionadas | 25,400 | 14,429 | 39,829 |
| Deudas con sociedades relacionadas | (37,920) | (13,388) | (51,308) |
| | (12,520) | 1,041 | (11,479) |
| (b) Otros saldos | 2,079 | - | 2,079 |
| (c) Deudas Financieras | | | |
| Préstamos (5) | (60,101) | - | (60,101) |

(1) Incluye: Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") y Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm").

(2) Incluye Ternium y Condisid.

(3) Incluye Ternium, Condisid, Finma, Lomond y Dalmine Energie.

(4) Incluye: préstamo convertible de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD59.5 millones al 31 de marzo de 2007.

(5) Incluye: préstamo convertible de Sidor a Matesi por USD58.4 millones al 31 de Diciembre de 2006.

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer