

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2006

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADOS CONDENSADO

(Valores expresados en mil es de USD, excepto menciones específicas)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de ,	
		2006	2005
		(no auditados)	
Ingresos por ventas netos	2	1,783,152	1,452,927
Costo de los productos vendidos	3	(972,492)	(865,128)
Ganancia Bruta		810,660	587,799
Gastos de comercialización y administración	4	(217,884)	(185,083)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		8,130	2,967
Resultado operativo		600,906	405,683
Ganancia (pérdida) financiera neta	5	10,596	(41,807)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		611,502	363,876
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		21,521	30,163
Resultado antes del impuesto a las ganancias		633,023	394,039
Impuesto a las ganancias		(191,333)	(114,069)
Ganancia del período		441,690	279,970
Ganancia del período atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		419,688	264,234
Participación minoritaria		22,002	15,736
		441,690	279,970
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)		1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)		0.36	0.22
Ganancia por ADS (USD por ADS)		0.71	0.45

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, para las acciones registradas al del 17 de abril. Las ganancias por ADS indicadas arriba refleja 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 Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2005.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	31 de marzo de 2006 (No auditado)	31 de diciembre de 2005	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	6	2,275,130		2,230,038
Activos intangibles, netos	6	159,747		159,099
Inversiones en sociedades asociadas		341,446		257,234
Otras inversiones		25,579		25,647
Activo por impuesto diferido		212,087		194,874
Otros créditos		32,276	3,046,265	65,852
				2,932,744
Activo corriente				
Inventarios		1,491,632		1,376,113
Otros créditos y anticipos		155,661		143,282
Créditos fiscales		121,138		102,455
Créditos por ventas		1,289,780		1,324,171
Otras inversiones		297,557		119,907
Efectivo y equivalentes de efectivo		910,991	4,266,759	707,356
				3,773,284
Total del Activo		7,313,024		6,706,028
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
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		(54,818)		(59,743)
Otras reservas		30,801		2,718
Resultados acumulados		2,076,191	3,960,498	1,656,503
				3,507,802
Participación Minoritaria			295,470	268,071
Total del Patrimonio Neto			4,255,968	3,775,873
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		639,129		678,112
Pasivo por impuesto diferido		359,371		353,395
Otras deudas		157,492		154,378
Previsiones		45,074		43,964
Deudas comerciales		707	1,201,773	1,205
				1,231,054
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		329,703		332,180
Deudas fiscales		517,216		452,534
Otras deudas		159,190		138,875
Previsiones		36,566		36,945
Anticipos de clientes		129,291		113,243
Deudas comerciales		683,317	1,855,283	625,324
				1,699,101
Total del Pasivo		3,057,056		2,930,155
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		7,313,024		6,706,028

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 Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2005.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total (No auditado)
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
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 (ver Notas 1 y 8)	-	-	-	28,083	-	-	-	28,083
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(721)	(721)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(7,581)	(7,581)
Ganancia neta 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

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total (No auditado)
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	617,538	165,271	2,661,195
Efecto por adopción NIIF 3 (ver Nota 1)	-	-	-	-	-	110,775	-	110,775
Saldos ajustados al 1 de enero de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	728,313	165,271	2,771,970
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(41,106)	-	(2,586)	(43,692)
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	264,234	15,736	279,970
Saldos al 31 de marzo de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(71,126)	992,547	178,383	3,008,210

(*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 7 (ii).

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 por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2005.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2006	2005
	(No Auditados)	
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Ganancia del período	441,690	279,970
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	54,675	51,977
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	83,458	37,478
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(21,521)	(30,163)
Intereses devengados netos de pagos	5,292	2,344
Ganancia por baja de inversiones	(6,933)	-
Variación en provisiones	731	(4,285)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	66,594
Variaciones en el capital de trabajo	(24,257)	(209,878)
Otros incluyendo el efecto de conversión monetaria	10,947	(11,344)
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	544,082	182,693
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(69,529)	(47,316)
Adquisiciones de inversiones en sociedades subsidiaria (ver Nota 8)	(29,809)	(38)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1,820	1,442
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	19,520
Variación en depósitos bancarios restringidos	648	(27,680)
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	119,666
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(117,650)	-
Fondos netos (aplicados a) originados en las actividades de inversión	(274,520)	65,594
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación		
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(7,581)	-
Aumento de deudas bancarias y financieras	101,085	398,269
Pago de deudas bancarias y financieras	(146,447)	(516,422)
Flujo de efectivo aplicado a actividades de financiación	(52,943)	(118,153)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	216,619	130,134
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período	672,437	293,824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(1,834)	(298)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	216,619	130,134
Al 31 de marzo	887,222	423,660
Efectivo y equivalente de efectivo		
	Al 31 de marzo de	
	2006	2005
Efectivo y depósitos bancarios	910,991	477,106
Descubiertos bancarios	(22,369)	(12,266)
Depósitos bancarios restringidos	(1,400)	(41,180)
	887,222	423,660

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 por el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre de 2005.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Indice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados

- 1 Bases de presentación e información general
- 2 Información por segmentos
- 3 Costo de los productos vendidos
- 4 Gastos de comercialización y administración
- 5 Ganancia (Pérdida) financiera neta
- 6 Propiedades, plantas 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 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Bases de presentación e información general

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 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, y modificadas como se indica en la Nota 8 de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Estos estados contables intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las normas contables aplicadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2005, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

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

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

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. Las ganancias y pérdidas relativas a la porción inefectiva es reconocida en el Estado de Resultados. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos y 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 items cubiertos y el objetivo de la 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 los items cubiertos. Al 31 de marzo de 2006, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD0.4 millones y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

A partir de la adopción de la NIIF 3, la cual fue adoptada junto con la NIC 38 (revisada), “Activos Intangibles”, y la NIC 36, “Desvalorización de Activos”, se requiere que la llave negativa acumulada al 31 de diciembre de 2004 sea revertida a través de un ajuste a los Resultados Acumulados. El efecto de esto es un incremento del Patrimonio Neto de la Compañía de USD110.8 millones al 1 de enero de 2005.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris el 2 de mayo de 2006.

2 Información por segmentos

Formato de información principal: segmentos de negocios

	(Valores expresados en miles de USD)				
	Tubos sin costura	Tubos con costura y otros productos metálicos	Energía	Otros	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006	(No auditados)				
Ingresos por ventas netos	1,440,969	114,596	161,622	65,965	1,783,152
Costo de los productos vendidos	(693,879)	(75,525)	(156,491)	(46,597)	(972,492)
Ganancia bruta	747,090	39,071	5,131	19,368	810,660
Depreciaciones y amortizaciones	46,831	4,547	433	2,864	54,675
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005					
Ingresos por ventas netos	1,105,252	160,434	143,972	43,269	1,452,927
Costo de los productos vendidos	(601,517)	(101,631)	(137,484)	(24,496)	(865,128)
Ganancia bruta	503,735	58,803	6,488	18,773	587,799
Depreciaciones y amortizaciones	44,363	3,622	799	3,193	51,977

Formato de información secundario: segmentos geográficos

	(Valores expresados en miles de USD)					
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006	(Unaudited)					
Ingresos por ventas netos	343,374	467,813	467,599	331,070	173,296	1,783,152
Depreciaciones y amortizaciones	22,510	15,049	15,422	209	1,485	54,675
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005						
Ingresos por ventas netos	354,590	405,743	414,058	146,623	131,913	1,452,927
Depreciaciones y amortizaciones	21,083	17,781	11,477	11	1,625	51,977

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

3 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2006	2005
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,376,113	1,269,470
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	807,014	706,519
Honorarios y servicios	84,348	73,495
Costos laborales	108,987	99,060
Depreciación de propiedades, planta y equipo	47,740	44,812
Amortización de activos intangibles	1,130	1,711
Gastos de mantenimiento	25,080	23,048
Provisión para juicios y contingencias	0	1,200
Provisión por obsolescencia	4,946	1,264
Impuestos	1,013	975
Otros	7,753	4,282
	1,088,011	956,366
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,491,632)	(1,360,708)
	972,492	865,128

4 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2006	2005
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	25,438	31,487
Costos laborales	58,650	46,035
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,896	2,479
Amortización de activos intangibles	3,909	2,975
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	87,593	68,024
Provisión para juicios y contingencias	211	1,878
Provisión por créditos incobrables	1,901	5,314
Impuestos	21,350	16,822
Otros	16,936	10,069
	217,884	185,083

5 Ganancia (pérdida) financiera neta

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2006	2005
	(No auditados)	
Intereses perdidos	(11,883)	(12,442)
Intereses ganados	12,481	2,959
Pérdida por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	8,805	(33,879)
Otros	1,193	1,555
	10,596	(41,807)

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 2006		
Valores netos al inicio del período	2,230,038	159,099
Diferencias de conversión	20,393	524
Transferencias	(124)	124
Altas	65,653	3,876
Bajas	(14,086)	-
Altas por combinaciones de negocios	22,892	1,163
Depreciaciones / Amortizaciones	(49,636)	(5039)
Al 31 de marzo de 2006	2,275,130	159,747

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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005. Los cambios o eventos significativos desde la fecha de esos estados contables son los siguientes:

(i) Compromisos

- (a) En agosto del año 2001, Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") firmó un acuerdo por diez años con Eni S.p.A. Gas & Power Division ("Eni") para la compra de gas natural con ciertas cláusulas "take-or-pay" con vencimiento el 1 de octubre del año 2011. El valor del contrato al 31 de marzo de 2006 ascendía a aproximadamente 770.2 millones de Euros (USD932.3 millones).
- (b) En virtud del "Gas Release Program" establecido por Eni, en agosto de 2004, Dalmine Energie incrementó su disponibilidad de gas natural para el período comprendido entre el 1° de octubre de 2004 y el 30 de septiembre de 2008. Los contratos de compraventa de gas celebrados con Eni contienen cláusulas "take-or-pay". El abastecimiento adicional de gas mencionado anteriormente, basado en precios vigentes a marzo 2006 está valuado en aproximadamente 247.5 millones de euros (USD299.6 millones). Dalmine Energie obtuvo asimismo, en la frontera italiana, la capacidad necesaria de la infraestructura de interconexión para transportar el gas natural a Italia por el período de abastecimiento de gas.
- (c) Dalmine Energie ha celebrado acuerdos y espera obtener capacidad adicional de transporte de gas en el gasoducto Trans Austria Gasleitung GmbH ("TAG"), que está actualmente en construcción. Esta capacidad le permitirá a Dalmine Energie importar 1,176.5 millones de metros cúbicos adicionales de gas por año. La capacidad de transporte adicional, que está sujeta a las disposiciones de capacidad de transporte contratada ("ship or pay"), estará disponible de manera definitiva en el gasoducto de TAG a partir de octubre de 2008 y hasta septiembre de 2028.

El valor anual esperado de este compromiso de capacidad contratada ("ship or pay") es de aproximadamente 5.0 millones de euros por año. Tenaris proporcionó garantías bancarias por un monto de 15.1 millones de euros en respaldo de Dalmine Energie. El valor de las garantías bancarias corresponde a las penalidades por rescisión que deberían abonarse a TAG en caso de rescisión o no utilización de la capacidad de transporte.

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

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

El patrimonio neto al 31 de marzo de 2006 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006)	1,173,773
Patrimonio neto total de acuerdo con las leyes de Luxemburgo	<u>3,082,097</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2006, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de marzo de 2006, los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD1,173,8 millones, según se detalla a continuación:

(valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005 bajo leyes de Luxemburgo	1,171,738
Otros ingresos y egresos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006	<u>2,035</u>
Resultados acumulados al 31 de marzo de 2006 de acuerdo con la ley de Luxemburgo	<u>1,173,773</u>

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

(a) Inversión en Ternium S.A. ("Ternium")

El 9 de septiembre de 2005, la Compañía canjeó su participación en Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. ("Amazonia") del 21.2% y en Ylopa Servicios de Consultoría Ltda. ("Ylopa") del 24.4% por 209,460,856 acciones de Ternium, una compañía en la cual San Faustin N.V. (una corporación de las Antillas Holandesas y accionista controlante de Tenaris) consolida sus tenencias en Latinoamérica en los productores de aceros planos y largos, Siderar S.A.I.C. ("Siderar"), Sidor C.A. ("Sidor") e Hylsamex, S.A de C.V. Como resultado de este intercambio, que se llevó a cabo sobre la base de valores de mercado ("fair values") conforme a lo determinado por un banco de inversiones reconocido internacionalmente contratado a tal fin, Tenaris obtuvo una participación accionaria en Ternium de aproximadamente el 17.9%.

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

Posteriormente, el 27 de octubre de 2005, Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. llegó a un acuerdo con Ternium por el intercambio de sus participaciones en Amazonia, Ylopa y Siderar, más una contraprestación adicional de aproximadamente USD114.1 millones proporcionada como préstamo convertible, por una participación en el patrimonio de Ternium. Como resultado de esta transacción, al 31 de diciembre de 2005, la participación de Tenaris en el patrimonio de Ternium se redujo al 15.0% del capital accionario en circulación de Ternium. El efecto de esta transacción resultó en un incremento en la participación de la Compañía en el Patrimonio Neto de Ternium de aproximadamente USD2.7 millones, el que fue reconocido en Otras Reservas dentro del Patrimonio Neto.

Adicionalmente, en agosto 2005, Tenaris extendió a Ternium dos préstamos convertibles subordinados que consistían de un monto de capital de USD39.7 millones. El monto de capital de estos préstamos a la fecha de emisión correspondía al monto ciertas distribuciones recibidas de Amazonia durante el segundo y tercer trimestre de 2005 en relación con la participación de Ternium en la restructuración de la deuda financiera de Amazonia en 2003. A la fecha de la oferta pública de acciones (“OPA”) de Ternium éstos préstamos totalizaban aproximadamente USD40.5 millones incluyendo intereses devengados.

El 1 de febrero de 2006, Ternium completó su OPA inicial, emitiendo 248,447,200 acciones adicionales (equivalentes a 24,844,720 ADS) a un precio de USD2.00 por acción, o USD20.00 por ADS. Como resultado de la OPA de Ternium, Tenaris recibió 20,252,338 acciones adicionales al momento de la conversión obligatoria de sus préstamos a Ternium. Adicionalmente a las acciones emitidas a Tenaris, Ternium emitió acciones adicionales a otros accionistas correspondientes a sus préstamos convertibles obligatorios. El 23 de febrero de 2006, los suscriptores del OPA de Ternium ejercieron una opción bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado del OPA y de la conversión de los préstamos, al 1 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en el patrimonio de Ternium ascendía al 11.46%. El efecto de estas transacciones resultó en un incremento adicional del valor patrimonial proporcional de la Compañía en Ternium de aproximadamente USD27.7 millones, los cuales fueron reconocidos por Tenaris en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

Al 31 de marzo de 2006, la cotización de cierre de las acciones en la Bolsa de Nueva York fue de USD 28.35 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris en Ternium, a valores de mercado, a aproximadamente USD651 millones. Al 31 de marzo de 2006, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD 338.0 millones.

(b) Adquisición del negocio de tubos con costura en Argentina

El 31 de enero de 2006, Siat S.A., una subsidiaria de Tenaris, completó su adquisición de los activos de tubería con costura y las instalaciones ubicadas en Villa Constitución, provincia de Santa Fe, Argentina, pertenecientes a Industria Argentina de Acero, S.A. (“Acindar”) por USD29.1 millones. La adquisición fue aprobada por la *Comisión Nacional de Defensa de la Competencia*. Las instalaciones adquiridas tienen una capacidad anual de 80.000 toneladas de tubos con costura cuyo rango de diámetro pequeño complementa ampliamente el rango de tubos con costura que Tenaris produce en la Argentina.

Los negocios adquiridos no contribuyeron significativamente a los ingresos y ganancias de la Compañía. El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos son:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006 (No auditado)
(valores expresados en miles de USD)	
Otros activos y pasivos (netos)	5,033
Propiedades, planta y equipo	22,892
Valor llave	1,163
Activos netos adquiridos	<u>29,088</u>

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

(c) Interés Minoritario

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2006, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por USD0.7 millones.

9 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

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

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

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006			
	Asociadas (1)	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
	<u>28,446</u>	<u>15,022</u>	<u>43,468</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	19,441	5,510	24,951
Compra de servicios	2,116	13,141	15,257
	<u>21,557</u>	<u>18,651</u>	<u>40,208</u>
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005			
	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	181	40,686	40,867
Venta de servicios	235	2,854	3,089
	<u>416</u>	<u>43,540</u>	<u>43,956</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	27	17,649	17,676
Compra de servicios	40	16,239	16,279
	<u>67</u>	<u>33,888</u>	<u>33,955</u>

9 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de marzo de 2006

	Asociadas	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	24,982	22,954	47,936
Deudas con sociedades relacionadas	(23,072)	(9,599)	(32,671)
	<u>1,910</u>	<u>13,355</u>	<u>15,265</u>
(b) Otros saldos			
Créditos	2,080	-	2,080
(c) Deudas Financieras			
Préstamos (4)	(55,623)	-	(55,623)

Al 31 de Diciembre de 2005

	Asociadas	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	30,988	15,228	46,216
Deudas con sociedades relacionadas	(21,034)	(8,413)	(29,447)
	<u>9,954</u>	<u>6,815</u>	<u>16,769</u>
(b) Otros saldos (3)	42,437	-	42,437
(c) Deudas Financieras			
Préstamos (4)	(54,801)	-	(54,801)

(1) Incluye Condisid C.A. ("Condisid") y Ternium y sus subsidiarias.

(2) Hasta el 30 de Septiembre de 2005 incluye las sociedades: Condisid, Ylopa, Amazonia y Sidor. Desde el 1ro de octubre de 2005 incluye las sociedades Condisid y Grupo Ternium.

(3) Incluye préstamo convertible de Ternium de USD40.4 millones al 31 de diciembre de 2005.

(4) Préstamo convertible de Sidor con Matesi (Materiales Siderúrgicos S.A.).

(iii) Remuneraciones de ejecutivos y directores

La remuneración total de los miembros del Directorio y directores ejecutivos devengada durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006 ascendió a USD 3.2 millones.

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer