

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2008

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,	
		2008 (No auditados)	2007 (No auditados)
Operaciones Continuas			
Ingresos por ventas netos	2	2,626,187	2,425,299
Costo de los productos vendidos	2&3	(1,500,689)	(1,291,498)
Ganancia bruta		1,125,498	1,133,801
Gastos de comercialización y administración	2 & 4	(413,594)	(374,267)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	2	(991)	(1,937)
Resultado operativo		710,913	757,597
Intereses ganados	5	12,269	22,191
Intereses perdidos	5	(67,092)	(57,727)
Otros resultados financieros	5	(14,302)	(13,043)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		641,788	709,018
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		49,994	25,907
Resultado antes del impuesto a las ganancias		691,782	734,925
Impuesto a las ganancias		(208,606)	(225,531)
Ganancia por operaciones continuas		483,176	509,394
Operaciones discontinuas			
Ganancia por operaciones discontinuas	12	16,787	-
Ganancia del período		499,963	509,394
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		473,043	480,304
Participación minoritaria		26,920	29,090
		499,963	509,394
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)		1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)		0.40	0.41
Ganancia por ADS (USD por ADS)		0.80	0.81

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 2007.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>31 de marzo de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	6	3,350,197		3,269,007	
Activos intangibles, netos	7	4,469,360		4,542,352	
Inversiones en compañías asociadas		562,691		509,354	
Otras inversiones		35,138		35,503	
Activo por impuesto diferido		313,149		310,590	
Otros créditos		56,917	8,787,452	63,738	8,730,544
Activo corriente					
Inventarios		2,748,654		2,598,856	
Otros créditos y anticipos		203,859		222,410	
Créditos fiscales		200,602		242,757	
Créditos por ventas		1,809,803		1,748,833	
Otras inversiones		135,448		87,530	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,080,555	6,178,921	962,497	5,862,883
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	12		650,698		651,160
			6,829,619		6,514,043
Total del Activo			15,617,071		15,244,587
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		345,984		266,049	
Otras reservas		20,132		18,203	
Resultados acumulados		5,286,744	7,561,184	4,813,701	7,006,277
Participación Minoritaria			576,793		523,573
Total del Patrimonio Neto			8,137,977		7,529,850
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		2,753,441		2,869,466	
Pasivo por impuesto diferido		1,224,758		1,233,836	
Otras deudas		197,898		185,410	
Previsiones		96,329		97,912	
Deudas comerciales		32	4,272,458	47	4,386,671
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		963,773		1,150,779	
Deudas fiscales		426,381		341,028	
Otras deudas		272,771		252,204	
Previsiones		28,421		19,342	
Anticipos de clientes		375,569		449,829	
Deudas comerciales		869,846	2,936,761	847,842	3,061,024
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	12		269,875		267,042
			3,206,636		3,328,066
Total del Pasivo			7,479,094		7,714,737
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			15,617,071		15,244,587

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 9.

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 2007.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total (No auditados)
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2008	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	523,573	7,529,850
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	79,935	-	-	27,326	107,261
Incremento en otras Reservas	-	-	-	-	1,929	-	-	1,929
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(1,026)	(1,026)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	473,043	26,920	499,963
Saldos al 31 de marzo de 2008	1,180,537	118,054	609,733	345,984	20,132	5,286,744	576,793	8,137,977

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total (No auditados)
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2007	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	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 neta del período	-	-	-	-	-	480,304	29,090	509,394
Saldos al 31 de marzo de 2007	1,180,537	118,054	609,733	29,023	28,143	3,877,888	387,552	6,230,930

(*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 9.

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 2007.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2008	2007
		(No auditados)	(No auditados)
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas			
Ganancia del período		499,963	509,394
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	6 & 7	134,483	100,487
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		107,538	125,377
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(49,994)	(25,907)
Intereses devengados netos de pagos		54,308	45,429
Variación en provisiones		7,496	(7,230)
Variaciones en el capital de trabajo		(218,720)	(90,519)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		33,857	31,243
Fondos netos originados en actividades operativas		568,931	688,274
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	6 & 7	(88,455)	(119,912)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	11	(1,026)	(1,750)
Disminución en subsidiarias		-	(1,195)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		5,007	2,693
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(47,918)	(5,084)
Otros		(3,428)	-
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(135,820)	(125,248)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación			
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		-	(3,359)
Aumento de deudas bancarias y financieras		130,387	48,174
Pago de deudas bancarias y financieras		(490,277)	(360,899)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(359,890)	(316,084)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		73,221	246,942
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		954,303	1,365,008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		45,461	2,736
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		73,221	246,942
Al 31 de marzo,		1,072,985	1,614,686
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalente de efectivo		2008	2007
Efectivo y depósitos bancarios		1,080,555	1,634,812
Descubiertos bancarios		(7,570)	(20,105)
Depósitos bancarios restringidos		-	(21)
		1,072,985	1,614,686

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 2007.

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 Resultados Financieros
- 6 Propiedades, planta y equipo, netos
- 7 Activos intangibles, netos
- 8 Resultado por acción y dividendo propuesto
- 9 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 10 Hecho posterior
- 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 12 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas
- 13 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”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y a sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las normas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados Auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2007, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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 efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y 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, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones “intercompany”. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado bajo *Otros resultados financieros*.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris el 6 de mayo de 2008.

2 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)				
	Tubos	Proyectos	Otros	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008,					
Ingresos por ventas netos	2,170,678	271,715	183,794	2,626,187	98,388
Costo de los productos vendidos	(1,169,244)	(196,552)	(134,893)	(1,500,689)	(57,712)
Ganancia bruta	1,001,434	75,163	48,901	1,125,498	40,676
Gastos de comercialización y administración	(364,970)	(23,582)	(25,042)	(413,594)	(13,799)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	963	(291)	(1,663)	(991)	129
Resultado Operativo	637,427	51,290	22,196	710,913	27,006
Depreciaciones y amortizaciones	122,469	5,149	6,865	134,483	8,965
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007,					
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	-

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008,							
Ingresos por ventas netos	902,682	586,154	484,848	475,740	176,763	2,626,187	98,388
Depreciaciones y amortizaciones	74,877	29,090	26,798	310	3,408	134,483	8,965
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007,							
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	-

(*) Corresponde a las operaciones de Pressure Control

La asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente. La asignación 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). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende principalmente Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Egipto, Qatar, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China y Japón.

3 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Inventarios al inicio del período	2,598,856	2,372,308
Más: Cargos del ejercicio		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,230,326	960,370
Honorarios y servicios	93,940	106,826
Costos laborales	221,634	164,570
Depreciación de propiedades, planta y equipo	73,084	56,798
Amortización de activos intangibles	580	404
Gastos de mantenimiento	57,527	47,194
Previsión para juicios y contingencias	12	4,735
Previsión por obsolescencia	4,483	(2,768)
Impuestos	2,979	988
Otros	23,634	17,869
	1,708,199	1,356,986
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,748,654)	(2,437,796)
	1,558,401	1,291,498
De operaciones discontinuas	(57,712)	-
	1,500,689	1,291,498

4 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Honorarios y servicios	48,177	43,348
Costos laborales	106,782	92,333
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3,449	2,692
Amortización de activos intangibles	66,335	40,593
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	129,786	117,337
Previsión para juicios y contingencias	7,323	14,122
Previsión por créditos incobrables	902	3,705
Impuestos	35,938	34,672
Otros	28,701	25,465
	427,393	374,267
De operaciones discontinuas	(13,799)	-
	413,594	374,267

5 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Intereses ganados	12,510	22,191
Intereses perdidos	(67,107)	(57,727)
Intereses netos	(54,597)	(35,536)
Resultado por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(11,918)	(11,122)
Otros	(2,372)	(1,921)
Otros resultados financieros	(14,290)	(13,043)
Resultados financieros netos	(68,887)	(48,579)
De operaciones discontinuas	(238)	-
	(69,125)	(48,579)

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.

Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados”.

6 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio del período	3,269,007	2,939,241
Diferencias de conversión	79,340	6,191
Altas	81,187	114,647
Bajas	(5,007)	(2,693)
Transferencias	(51)	(94)
Reclasificaciones	-	(19,396)
Depreciaciones/ Amortizaciones	(74,279)	(59,490)
Al 31 de marzo,	3,350,197	2,978,406

7 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio del período	4,542,352	2,844,498
Diferencias de conversión	(20,107)	10,626
Altas	7,268	5,265
Transferencias	51	94
Reclasificaciones	-	7,155
Depreciaciones/ Amortizaciones	(60,204)	(40,997)
Al 31 de marzo,	4,469,360	2,826,641

Las Notas 6 y 7 no incluyen los activos disponibles para la venta.

8 Resultado por acción y dividendo propuesto

Las ganancias por acción son calculadas dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario del número de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2008	2007
Resultado neto atribuible a los accionistas	473,043	480,304
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluída por acción	0.40	0.41
Ganancia básica y diluída por ADS	0.80	0.81
Ganancia neta de operaciones discontinuas	16,787	-
Ganancia básica y diluída por acción	0.01	-
Ganancia básica y diluída por ADS	0.03	-

El 27 de febrero de 2008, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria a llevarse a cabo el 4 de junio de 2008, el pago de un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS), o aproximadamente USD450 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado el 22 de noviembre de 2007. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), o aproximadamente USD295 millones serán pagados el 26 junio de 2008. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

9 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias:

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados Auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Litigio relacionado a asbestos

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una empresa italiana subsidiaria de Tenaris, se encuentra actualmente sujeta a 13 reclamos judiciales por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Adicionalmente, 46 reclamos extra - judiciales y 1 reclamo civil han sido notificados a Dalmine.

Consecuentemente, al 31 de marzo de 2008, el total de los reclamos pendientes contra Dalmine eran 60 (de los cuales 3 están cubiertos por el seguro): durante el primer trimestre de 2008, 4 nuevos reclamos fueron iniciados, 1 reclamo fue adjudicado, ningún reclamo fue desestimado y ningún reclamo nuevo fue cerrado. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR5.9 millones. Asimismo, Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a reclamos todavía no iniciados es de aproximadamente EUR20.7 millones (USD32.7 millones).

Las previsiones de Dalmine por la potencial responsabilidad se basan en el promedio de las cantidades pagadas por Dalmine por reclamos relacionados 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, por lo que deben ser determinadas por la Corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

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

Contingencias (Cont.)

Litigio asociado a Maverick

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de la subsidiaria de Tenaris, Maverick Tube Corporation (“Maverick”), de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY (“Bonistas”), 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. Se ha completado el período de información sobre las mociones. El 25 de enero de 2008, “Law Debenture Trust Company of New York” (nuevo fiduciario, sucesor de BNY según prospecto de emisión) fue sustituido por BNY como demandante. Presentaciones orales sobre las demandas pendientes fueron llevadas a cabo el 15 de abril de 2008.

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

Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”) una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de 78.5 millones de pesos (aproximadamente USD24.8 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de marzo de 2008. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no resultará en una obligación significativa. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Reclamo de un cliente

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra la subsidiaria de Tenaris, Maverick, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alega la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar. La demandante busca compensación y daños punitivos por USD25 millones. El 10 de septiembre de 2007, este juicio fue presentado al asegurador de Maverick y el 26 de septiembre de 2007 Maverick recibió el acuerdo del asegurador para proveer una defensa. El asegurador ha reservado sus derechos referidos a cualquier potencial obligación de indemnización. No se registró ninguna previsión en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas comenzando en enero de 2007. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD1,596 millones.

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

Compromisos (Cont.)

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD289 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un acuerdo de abastecimiento de bobinas de acero con IPSCO, bajo el cual, está comprometida a comprar acero, hasta el 2011. Los precios son ajustados mensual o trimestralmente y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD184 millones. Cada parte puede finalizar este acuerdo en cualquier momento, mediando notificación de un año.
- Una compañía de Tenaris es parte de acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 31 de marzo de 2008, el valor resultante de este compromiso ascendía a aproximadamente USD51 millones. La compañía de 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 ciertos gasoductos en la Argentina.
- En agosto de 2004 una subsidiaria de Tenaris organizada en Venezuela, Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual Matesi debe vender a la afiliada de Tenaris Sidor S.A. (“Sidor”) sobre una base “take-or-pay” el 29.9% sobre la producción de “HBI” de Matesi. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de Matesi en un extra de 19.9% hasta alcanzar el 49.8% de la producción de HBI de Matesi. Conforme al contrato, el precio de venta se determina sobre una base “cost-plus”. El contrato es renovable por períodos adicionales de tres años a menos que Matesi o Sidor se oponga a su renovación, con anterioridad al año de su finalización.
- En julio de 2004 Matesi 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 valor pendiente estimado del contrato al 31 de marzo de 2008 es de aproximadamente USD40.6 millones
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Siderar por el suministro de vapor generado en la planta generadora de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Argentina. En virtud de este contrato, la compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 ton/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de “take-or-pay” por este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de marzo de 2008, el patrimonio neto 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 incluyendo el resultado neto por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008	2,515,265
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	4,423,589

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, 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 2008, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de la reserva legal.

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

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

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos (Cont.)

Al 31 de marzo de 2008, los resultados acumulados y el resultado por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totalizan USD2,515 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 bajo leyes de Luxemburgo	2,399,973
Dividendos recibidos	130,000
Otros ingresos y egresos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008	<u>(14,708)</u>
Resultados acumulados al 31 de marzo de 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>2,515,265</u>

10 Hecho Posterior

Proceso de nacionalización de Sidor

El 31 de marzo de 2008, la Compañía mantenía el 11.46% de las acciones comunes de Ternium S.A. A la misma fecha, Ternium controlaba aproximadamente el 59.7% de Sidor, mientras que CVG Corporación Venezolana de Guayana (una compañía propiedad del gobierno venezolano), poseía aproximadamente el 20.4% de Sidor y ciertos empleados actuales y anteriores poseían el 19.9% de interés restante.

El 8 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de tomar el control sobre Sidor. Luego de confirmada la decisión tomada por el gobierno venezolano de nacionalizar Sidor, el 16 de abril de 2008 Ternium, Sidor y el gobierno venezolano suscribieron un acuerdo estipulando la creación de un comité de transición, compuesto por representantes del gobierno, el sindicato y accionistas Clase B de Sidor. Dicho comité supervisará las operaciones durante el período de transición hasta tanto se complete la nacionalización, actuando en coordinación con la junta directiva de Sidor.

El 29 de abril de 2008 la Asamblea Nacional de la República de Venezuela aprobó un Acuerdo declarando que las acciones de Sidor, así como todos sus bienes, son de utilidad pública e interés social. Este acuerdo autoriza al Poder Ejecutivo de Venezuela a tomar cualquier acción que considere necesaria en relación con dichos bienes, lo cual podría incluir la expropiación.

Las discusiones entre representantes de Ternium y el gobierno venezolano en relación a los términos adecuados y equitativos y condiciones sobre los cuales toda o una parte significativa del interés de Ternium en Sidor sería transferida al gobierno, que comenzaron con la formación de un comité de negociación, están actualmente en curso. A este momento, es incierta la fecha en la cual el control sobre Sidor sería transferido al gobierno.

El impacto de las potenciales acciones del gobierno con respecto a Sidor en la posición financiera de Ternium no es determinable a este momento.

Desde una perspectiva contable (valor libros), el total de los activos y pasivos de Sidor eran USD3,121 millones y USD856 millones, respectivamente, al 31 de marzo de 2008, mientras que la participación atribuible a Ternium en Sidor era de USD1,299 millones al 31 de marzo de 2008. Ninguno de estos valores contables representa el valor razonable de mercado de Sidor como empresa en marcha.

11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Adquisición de Hydril Company (“Hydril”)

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó USD2,000 millones para adquirir a Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos de control de presión para la industria de gas y petróleo. Para financiar la adquisición, Tenaris celebró un acuerdo de préstamos sindicados a término por un monto principal de USD2,000 millones de los cuales USD500 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía. El remanente del costo de adquisición fue pagado en efectivo. Del monto del préstamo, USD1,700 millones fueron asignados a la Compañía y el saldo a Hydril.

11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(a) Adquisición de Hydril Company (“Hydril”) (Cont.)

Los “covenants” principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses en el préstamo sindicado de Hydril, e indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de servicio de deuda en el acuerdo de préstamo sindicado de la Compañía). Adicionalmente, el préstamo sindicado de Hydril tiene ciertas restricciones en gastos en inversión de capital. El préstamo sindicado de la Compañía es asegurado con la garantía del 100% de las acciones Hydril; inmediatamente después de cada pago o pago anticipado bajo este acuerdo de préstamo, el número de acciones sujetas a garantía ha de ser reducido proporcionalmente y la garantía será completamente liberada después que el monto de capital impago del préstamo sea menor o igual a USD600 millones. La Compañía puede hacer pagos tales como dividendos, recompra o canje de acciones hasta el mayor de USD500 millones o 25% de la ganancia operativa consolidada por el ejercicio fiscal anterior; una vez que la cantidad pendiente de pago de esta facilidad no exceda USD1,000 millones, ninguna de tales restricciones aplicará.

El 8 de noviembre de 2007, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD700 millones más intereses devengados a esa fecha. Como resultado de dicho pago, las restricciones a la distribución de dividendos bajo el acuerdo de préstamos sindicados cesaron en su aplicación; asimismo, la Compañía tiene el derecho a reducir proporcionalmente un número de acciones que representen el 41.2% del capital accionario de Hydril. La Compañía está tomando los pasos necesarios para dar efecto a tal liberación.

Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Hydril a partir de mayo 2007.

(b) Interés Minoritario

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008, acciones adicionales de Confab, Dalmine, Donasid y Energy Network fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD1.0 millones.

12 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas

Venta del negocio de control de presión de Hydril

El 28 de enero de 2008, Tenaris entró en un acuerdo con General Electric Company (GE), para la venta a GE del negocio de control de presión adquirido como parte de la transacción de Hydril, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,115 millones libre de deuda. El 1 de abril de 2008, la venta fue completada y Tenaris estima una ganancia neta después de impuestos, comisiones bancarias y otros gastos relacionados de aproximadamente USD400 millones.

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008
	(No auditados)
Ganancia bruta	40,676
Resultado operativo	27,006
Ganancia por operaciones discontinuas	16,787

12 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas (Cont.)

Venta del negocio de control de presión de Hydril (Cont.)

(ii) Flujos de efectivo atribuibles a las operaciones discontinuas

Para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008, el estado de flujos de efectivo por actividades operativas ascendió a USD40.7 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD3.4 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición.

El efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD37.3 millones en el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008.

(iii) Activos y pasivos, corrientes y no corrientes, disponibles para la venta

	<u>31 de marzo de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
	(No auditados)	
Propiedades, planta y equipo, netos	64,556	63,629
Activos intangibles, netos	295,371	302,029
Inventarios	173,110	158,828
Créditos por ventas	78,018	79,220
Otros activos	39,643	47,454
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	650,698	651,160
Pasivo por impuesto diferido	71,434	75,913
Anticipos de clientes	128,975	115,483
Deudas comerciales	54,175	54,522
Otras deudas	15,291	21,124
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	269,875	267,042

13 Operaciones con sociedades relacionadas

En cumplimiento de una reciente legislación de Luxemburgo que implementa la Directiva de Transparencia de la UE, San Faustín N.V. notificó a la Compañía que posee 713,605,187 acciones en la Compañía, que representan un 60.4% del capital y derecho a voto. San Faustín N.V. posee todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.. Rocca & Partners S.A. controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustín N.V. y tiene la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustín N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía. No existen accionistas controlantes de Rocca & Partners. Los directores y ejecutivos de la Compañía poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% es negociado en los mercados públicos.

Al 31 de marzo de 2008, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD35.88 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD824 millones. Al 31 de marzo de 2008, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD539 millones.

Las transacciones y saldos con compañías "Asociadas" son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto 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".

13 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)

		(No auditados)		
		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008,		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(i)	Transacciones			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	18,779	7,356	26,135
	Venta de servicios	8,108	979	9,087
		26,887	8,335	35,222
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	22,822	5,787	28,609
	Compra de servicios	27,127	15,908	43,035
		49,949	21,695	71,644
		(No auditados)		
		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007,		
		Asociadas (2)	Otras	Total
(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
		34,614	14,058	48,672
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	66,521	6,459	72,980
	Compra de servicios	16,881	20,618	37,499
		83,402	27,077	110,479
		(No auditados)		
		Al 31 de marzo de 2008		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii)	Saldos al cierre del período			
	(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
	Créditos con sociedades relacionadas	44,739	8,324	53,063
	Deudas con sociedades relacionadas	(31,777)	(6,284)	(38,061)
		12,962	2,040	15,002
	(b) Deudas financieras			
	Préstamos y descubiertos bancarios (3)	(28,459)	-	(28,459)

13 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

(No auditados)

Al 31 de diciembre de 2007

	<u>Asociadas (5)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
(ii) Saldos al cierre del ejercicio			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	45,773	8,015	53,788
Deudas con sociedades relacionadas	<u>(61,597)</u>	<u>(7,379)</u>	<u>(68,976)</u>
	(15,824)	636	(15,188)
(b) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios (4)	<u>(27,482)</u>	-	<u>(27,482)</u>

(1) Incluye: Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Conusid C.A. ("Conusid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"), HydriL Jindal International Private Ltd. y TMK – HydriL JV

(2) Incluye Ternium y sus subsidiarias, Conusid, Finma, Lomond, Dalmine Energie S.p.A. and Socotherm.

(3) Incluye préstamo de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD26.8 millones al 31 de marzo de 2008.

(4) Incluye préstamo de Sidor a Matesi por USD26.4 millones al 31 de diciembre de 2007.

(5) Incluye Ternium y sus subsidiarias, Conusid, Finma, Lomond, Socotherm, HydriL Jindal International Private Ltd. y TMK – HydriL JV.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer