

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2006	2005	2006	2005
		(no auditados)			
Ingresos por ventas netos	2	1,922,491	1,640,385	5,667,908	4,837,623
Costo de los productos vendidos	2 & 3	(982,487)	(962,929)	(2,974,015)	(2,871,831)
Ganancia Bruta		940,004	677,456	2,693,893	1,965,792
Gastos de comercialización y administración	4	(246,506)	(205,937)	(712,882)	(603,530)
Otros ingresos operativos netos		2,274	3,696	8,465	9,265
Resultado operativo		695,772	475,215	1,989,476	1,371,527
Ganancia (pérdida) financiera neta	5	(3,743)	(5,141)	10,918	(89,591)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		692,029	470,074	2,000,394	1,281,936
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		29,653	26,502	76,725	94,944
Resultado antes del impuesto a las ganancias		721,682	496,576	2,077,119	1,376,880
Impuesto a las ganancias		(211,726)	(145,678)	(629,709)	(404,392)
Ganancia del período		509,956	350,898	1,447,410	972,488
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		479,105	318,897	1,370,564	896,587
Participación minoritaria		30,851	32,001	76,846	75,901
		509,956	350,898	1,447,410	972,488

**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	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)	0.41	0.27	1.16	0.76
Ganancia por ADS (USD por ADS)	0.81	0.54	2.32	1.52

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 año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de septiembre de 2006</u> (no auditados)		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	6	2,403,926		2,230,038	
Activos intangibles, netos	6	165,673		159,099	
Inversiones en sociedades asociadas		392,011		257,234	
Otras inversiones		27,473		25,647	
Activo por impuesto diferido		248,032		194,874	
Otros créditos		39,310	3,276,425	65,852	2,932,744
Activo corriente					
Inventarios		1,668,723		1,376,113	
Otros créditos y anticipos		192,433		143,282	
Créditos fiscales		144,307		102,455	
Créditos por ventas		1,438,470		1,324,171	
Otras inversiones		134,651		119,907	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,295,184	4,873,768	707,356	3,773,284
Total del Activo			<u>8,150,193</u>		<u>6,706,028</u>
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		(29,371)		(59,743)	
Otras reservas		28,835		2,718	
Resultados acumulados		2,822,834	4,730,622	1,656,503	3,507,802
Participación Minoritaria			328,255		268,071
Total del Patrimonio Neto			<u>5,058,877</u>		<u>3,775,873</u>
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		554,094		678,112	
Pasivo por impuesto diferido		361,974		353,395	
Otras deudas		163,582		154,378	
Previsiones		80,079		43,964	
Deudas comerciales		521	1,160,250	1,205	1,231,054
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		321,217		332,180	
Deudas fiscales		463,448		452,534	
Otras deudas		187,524		138,875	
Previsiones		9,037		36,945	
Anticipos de clientes		180,381		113,243	
Deudas comerciales		769,459	1,931,066	625,324	1,699,101
Total del Pasivo			<u>3,091,316</u>		<u>2,930,155</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			<u>8,150,193</u>		<u>6,706,028</u>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 8.

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 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 auditados)
	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	-	-	-	-	30,372	-	13,090	43,462
Incremento en otras reservas (ver Notas 1 y 9)	-	-	-	26,117	-	-	-	26,117
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(10,131)	(10,131)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(19,621)	(223,854)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,370,564	76,846	1,447,410
Saldos al 30 de septiembre de 2006	1,180,537	118,054	609,733	28,835	(29,371)	2,822,834	328,255	5,058,877

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total (no auditados)
	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	-	-	-	-	(17,457)	-	18,137	680
Adquisición y aumento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	969	969
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(82)	-	(199,429)	(7,924)	(207,435)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	896,587	75,901	972,488
Saldos al 30 de septiembre de 2005	1,180,537	118,054	609,733	-	(47,477)	1,425,471	252,354	3,538,672

(*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 8 (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 y notas por el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Ganancia del período	1,447,410	972,488
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	166,008	156,654
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	1,947	104,425
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(76,725)	(94,944)
Intereses devengados netos de pagos	1,456	3,006
Ganancia por baja de inversiones	(6,933)	-
Variación en provisiones	8,207	(423)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	66,594
Variaciones en el capital de trabajo	(250,654)	(301,376)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	21,447	25,549
Fondos netos originados en actividades operativas	1,312,163	931,973
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(302,077)	(194,428)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias (ver Nota 9)	(39,828)	(48,002)
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas	-	(39,944)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	16,568	5,413
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	59,127
Variación en depósitos bancarios restringidos	2,027	10,060
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	119,666
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(14,744)	(144,659)
Fondos netos aplicados a actividades de inversión	(338,054)	(232,767)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación		
Dividendos pagados	(204,233)	(199,511)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(19,621)	(7,924)
Aumento de deudas bancarias y financieras	293,845	775,930
Pago de deudas bancarias y financieras	(443,328)	(1,019,006)
Fondos netos aplicados a actividades de financiación	(373,337)	(450,511)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	600,772	248,695
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período	680,591	293,824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(4,951)	(11,057)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	600,772	248,695
Al 30 de septiembre	1,276,412	531,462
Efectivo y equivalente de efectivo		
	Al 30 de septiembre de	
	2006	2005
Efectivo y depósitos bancarios	1,295,184	567,773
Descubiertos bancarios	(18,751)	(32,871)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(3,440)
	1,276,412	531,462

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 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** 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, plantas y equipos y Activos intangibles, netos
- 7** Dividendos por acción
- 8** Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 9** Adquisiciones de negocios, incorporaciones de subsidiarias y otros eventos significativos
- 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 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 9 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 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 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. 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 30 de septiembre de 2006, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD1.2 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 sea revertida a través de un ajuste a los Resultados Acumulados. El efecto de esta reversión resulta en 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 8 de noviembre de 2006.

2 Información por segmentos

Formato de información principal: segmentos de negocios

(Valores expresados en miles de USD)	Tubos con costura y otros productos				Total
	Tubos sin costura	metálicos	Energía	Otros	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006	(no auditados)				
Ingresos por ventas netos	4,657,469	362,519	403,722	244,198	5,667,908
Costo de los productos vendidos	(2,151,812)	(262,752)	(390,534)	(168,917)	(2,974,015)
Ganancia bruta	2,505,657	99,767	13,188	75,281	2,693,893
Depreciaciones y amortizaciones	140,241	15,879	1,503	8,385	166,008
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005					
Ingresos por ventas netos	3,667,049	636,849	362,593	171,132	4,837,623
Costo de los productos vendidos	(1,987,376)	(425,808)	(354,959)	(103,688)	(2,871,831)
Ganancia bruta	1,679,673	211,041	7,634	67,444	1,965,792
Depreciaciones y amortizaciones	133,040	11,185	1,973	10,456	156,654

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
	(no auditados)					
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006						
Ingresos por ventas netos	1,091,230	1,394,850	1,321,558	1,335,281	524,989	5,667,908
Depreciaciones y amortizaciones	69,723	46,306	44,940	583	4,456	166,008
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005						
Ingresos por ventas netos	1,353,356	1,114,478	1,281,329	636,435	452,025	4,837,623
Depreciaciones y amortizaciones	62,151	53,755	35,925	50	4,773	156,654

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

3 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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	2,372,914	2,242,620
Honorarios y servicios	275,865	243,318
Costos laborales	346,522	313,733
Depreciación de propiedades, planta y equipo	144,390	134,778
Amortización de activos intangibles	2,163	4,278
Gastos de mantenimiento	82,128	75,507
Previsión para contingencias	-	1,200
Previsión por obsolescencia	6,932	6,808
Impuestos	2,964	2,317
Otros	32,747	22,902
	3,266,625	3,047,461
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,668,723)	(1,445,100)
	2,974,015	2,871,831

4 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Honorarios y servicios	87,477	90,190
Costos laborales	194,589	159,578
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,473	7,465
Amortización de activos intangibles	12,982	10,133
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	261,127	212,174
Previsión para contingencias	7,915	9,629
Previsión por créditos incobrables	1,991	6,059
Impuestos	81,684	65,282
Otros	58,644	43,020
	712,882	603,530

5 Ganancia (pérdida) financiera neta

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(42,292)	(40,122)
Intereses ganados	43,818	15,449
Diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	9,304	(70,162)
Otros	88	5,244
	10,918	(89,591)

6 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	<u>Propiedades, planta y equipo, netos</u>	<u>Activos intangibles, netos</u>
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006	(no auditados)	(no auditados)
Valores netos al inicio del período	2,230,038	159,099
Diferencias de conversión	48,098	835
Transferencias	(125)	125
Altas	282,621	19,456
Bajas	(28,735)	(99)
Altas por combinaciones de negocios	22,892	1,402
Depreciaciones / Amortizaciones	(150,863)	(15,145)
Al 30 de septiembre de 2006	<u>2,403,926</u>	<u>165,673</u>

7 Dividendos por acción

La Asamblea General Anual de Accionistas llevada a cabo el 7 de junio de 2006 aprobó el dividendo anual de USD0.30 por acción, o aproximadamente USD354.1 millones, correspondiente a los resultados operativos del 2005. Este monto incluye el dividendo provisorio de USD0.127 por acción pagado en noviembre de 2005 o aproximadamente USD149.9 millones. Tenaris pagó el saldo de este dividendo anual de aproximadamente USD204.2 millones correspondiendo a USD0.173 por acción durante 2006. Durante 2005 Tenaris pagó USD199.5 millones correspondiendo a USD0.169 por acción.

8 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 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 30 de septiembre de 2006 asciende a aproximadamente 701.9 millones de Euros (USD888.6 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 septiembre 2006 está valuado en aproximadamente 205.2 millones de Euros (USD259.8 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 por incumplimiento del transportista.

8 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 30 de septiembre de 2006 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006)	1,392,057
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>3,300,381</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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2006, los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD1,392.1 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005 bajo leyes de Luxemburgo	1,171,738
Dividendos recibidos	416,831
Otros ingresos y egresos por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006	7,721
Dividendos pagados	(204,233)
Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2006 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>1,392,057</u>

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

(a) 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. La transacción se valuó en USD3,185 millones, incluyendo la deuda neta de Maverick.

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, Tenaris y algunas de sus subsidiarias han entrado en varias facilidades de préstamos sindicados a cinco años por un monto principal total de USD2,700 millones; el monto restante fue cubierto con efectivo. Tenaris consolidará el estado de situación patrimonial y de resultados de operaciones de Maverick en sus estados financieros consolidados comenzando en el cuarto trimestre de 2006.

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

(a) Adquisición de Maverick Tube Corporation (“Maverick”) (Cont.)

Con operaciones en Estados Unidos, Canadá y Colombia, Maverick es un productor de tubos con costura “Oil Country Tubular Goods” (OCTG), tubos de conducción y tubos de producción bobinados (coiled tubing) para uso en pozos de producción de petróleo y gas natural; produciendo también tubos con costura para sistemas de conducción eléctrica. Maverick posee una capacidad anual combinada de dos millones de toneladas cortas (short tons) de tubos de acero con un rango de diámetro desde un cuarto de pulgada a 16 pulgadas y tiene aproximadamente 4,650 empleados. En 2005, Maverick reportó ingresos netos de aproximadamente USD1,800 millones, de los cuales 82% fueron de su división de productos para el sector de energía.

(b) Carta de intencion para la venta del 75% de la participación en Dalmine Energie

El 13 de septiembre de 2006, Tenaris firmó una carta de intención con E.ON Sales and Trading GmbH, subsidiaria indirecta de E.ON AG, para la venta a E.ON de un 75% de participación en Dalmine Energie, subsidiaria italiana de Tenaris dedicada a comercializar energía, por un precio de compra de aproximadamente 39 millones de Euros, sujeto a ajustes. La transacción, que está sujeta a la negociación y ejecución de la documentación definitiva, aprobaciones por las autoridades de competencia correspondientes y condiciones usuales de “due diligence”, se espera este concluida antes de fines de 2006.

La Compañía no puede asegurar que la transacción se complete. De llevarse a cabo, Tenaris expondrá los resultados de Dalmine Energie como resultados de operaciones discontinuadas de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”.

(c) 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 América latina 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 inicialmente una participación accionaria en Ternium de aproximadamente el 17.9%.

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 las acciones adicionales emitidas en 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 proporcional 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 principal de estos préstamos a la fecha de emisión correspondía al monto de 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.

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

(c) Inversión en Ternium S.A. (“Ternium”) (Cont.)

El 6 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 de la OPA de Ternium ejercieron una opción (“*overallotment*”) bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado de la OPA y de la conversión de los préstamos, al 6 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en 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 30 de septiembre de 2006, la cotización de cierre de las acciones de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD23.16 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris en Ternium, a valores de mercado, a aproximadamente USD532 millones. Al 30 de septiembre de 2006, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD389 millones.

(d) Adquisición de 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 USD29.3 millones. 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 fueron:

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006
	(no auditados)
(Valores expresados en miles de USD)	
Otros activos y pasivos (netos)	5,052
Propiedades, planta y equipo	22,892
Valor llave	1,402
Activos netos adquiridos	29,346

(e) Interés Minoritario

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD10.1 millones.

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, directamente o a través de su subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. 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 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”.

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006			
	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	96,672	44,332	141,004
Venta de servicios	13,586	2,661	16,247
	<u>110,258</u>	<u>46,993</u>	<u>157,251</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	66,658	16,903	83,561
Compra de servicios	8,368	58,254	66,622
	<u>75,026</u>	<u>75,157</u>	<u>150,183</u>
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005			
	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	78,584	63,709	142,293
Venta de servicios	3,649	7,263	10,912
	<u>82,233</u>	<u>70,972</u>	<u>153,205</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	31,215	33,144	64,359
Compra de servicios	12,057	46,907	58,964
	<u>43,272</u>	<u>80,051</u>	<u>123,323</u>
Al 30 de septiembre de 2006			
	Asociadas (3)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	33,736	23,677	57,413
Deudas con sociedades relacionadas	(23,363)	(15,397)	(38,760)
	<u>10,373</u>	<u>8,280</u>	<u>18,653</u>
(b) Otros saldos			
Créditos	2,079	-	2,079
(c) Deudas Financieras			
Préstamos (6)	(57,449)	-	(57,449)

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de Diciembre de 2005

	<u>Asociadas (4)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
(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 (5)	42,437	-	42,437
(c) Deudas Financieras			
Préstamos (6)	(54,801)	-	(54,801)

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias y Conusid C.A. A partir del 1 de septiembre de 2006, también incluye Finma S.A.I.F.

(2) Incluye las sociedades: Conusid, Ylopa, Amazonia y Sidor.

(3) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias, Conusid C.A. y Finma S.A.I.F.

(4) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias y Conusid C.A.

(5) Incluye préstamo convertible de Ternium S.A. de USD40.4 millones.

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

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer