

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2007**

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

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2007	2006	2007	2006	
<b>Operaciones Continuas</b>	<b>(no auditados)</b>				
Ingresos por ventas netos	2	2,604,206	1,841,346	5,029,505	3,463,237
Costo de los productos vendidos	2 & 3	(1,404,558)	(903,261)	(2,696,056)	(1,719,588)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>1,199,648</b>	<b>938,085</b>	<b>2,333,449</b>	<b>1,743,649</b>
Gastos de comercialización y administración	2 & 4	(408,511)	(246,142)	(782,778)	(462,782)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	2	(10,723)	(1,880)	(12,660)	6,305
<b>Resultado operativo</b>		<b>780,414</b>	<b>690,063</b>	<b>1,538,011</b>	<b>1,287,172</b>
Intereses ganados	5	20,208	13,221	42,399	25,616
Intereses perdidos	5	(67,996)	(14,437)	(125,723)	(26,076)
Otros resultados financieros	5	15,121	5,386	2,078	15,083
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>747,747</b>	<b>694,233</b>	<b>1,456,765</b>	<b>1,301,795</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas		29,398	25,551	55,305	47,072
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>777,145</b>	<b>719,784</b>	<b>1,512,070</b>	<b>1,348,867</b>
Impuesto a las ganancias		(242,659)	(225,739)	(468,190)	(415,765)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>534,486</b>	<b>494,045</b>	<b>1,043,880</b>	<b>933,102</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Ganancia por operaciones discontinuas		-	1,719	-	4,352
<b>Ganancia del período</b>		<b>534,486</b>	<b>495,764</b>	<b>1,043,880</b>	<b>937,454</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		495,950	471,771	976,254	891,459
Participación minoritaria		38,536	23,993	67,626	45,995
		<b>534,486</b>	<b>495,764</b>	<b>1,043,880</b>	<b>937,454</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período</b>					
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)		0.42	0.40	0.83	0.76
Ganancia por ADS (USD por ADS)		0.84	0.80	1.65	1.51

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

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	30 de junio de 2007 (no auditados)	31 de diciembre de 2006	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	6	3,228,277	2,939,241	
Activos intangibles, netos	6	4,925,668	2,844,498	
Inversiones en compañías asociadas		478,663	422,958	
Otras inversiones		40,829	26,834	
Activo por impuesto diferido		337,460	291,641	
Otros créditos		43,879	41,238	6,566,410
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios		2,640,572	2,372,308	
Otros créditos y anticipos		258,930	272,632	
Créditos fiscales		200,650	202,718	
Créditos por ventas		1,818,443	1,625,241	
Otras inversiones		169,411	183,604	
Efectivo y equivalentes de efectivo		891,159	5,979,165	1,372,329
<b>Total del Activo</b>		<b>15,033,941</b>	<b>12,595,242</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>				
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		141,928	3,954	
Otras reservas		27,931	28,757	
Resultados acumulados		4,019,677	6,097,860	3,397,584
<b>Participación Minoritaria</b>		<b>427,557</b>	<b>363,011</b>	
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>6,525,417</b>	<b>5,701,630</b>	
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras		3,955,243	2,857,046	
Pasivo por impuesto diferido		1,358,852	991,945	
Otras deudas		218,543	186,724	
Previsiones		92,899	92,027	
Deudas comerciales		343	366	4,128,108
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras		867,049	794,197	
Deudas fiscales		397,853	565,985	
Otras deudas		261,535	187,701	
Previsiones		24,453	26,645	
Anticipos de clientes		488,649	352,717	
Deudas comerciales		843,105	2,882,644	838,259
<b>Total del Pasivo</b>		<b>8,508,524</b>	<b>6,893,612</b>	
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>15,033,941</b>	<b>12,595,242</b>	

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total (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 2007	1,180,537	118,054	609,733	28,757	3,954	3,397,584	363,011	5,701,630
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	137,974	-	16,014	153,988
Variación en otras reservas	-	-	-	(826)	-	-	-	(826)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,828	20,828
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(39,922)	(394,083)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	976,254	67,626	1,043,880
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>27,931</b>	<b>141,928</b>	<b>4,019,677</b>	<b>427,557</b>	<b>6,525,417</b>
	Atribuible a los accionistas de la Compañía							
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	Participación minoritaria	Total (no auditados)
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	-	-	-	-	(2,475)	-	16,131	13,656
Variación en otras reservas	-	-	-	26,613	-	-	-	26,613
Adquisición y aumento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(9,671)	(9,671)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(16,001)	(220,234)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	891,459	45,995	937,454
<b>Saldos al 30 de junio de 2006</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,331</b>	<b>(62,218)</b>	<b>2,343,729</b>	<b>304,525</b>	<b>4,523,691</b>

(\*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
(Valores expresados en miles de USD)		
	<b>(no auditados)</b>	
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>		
Ganancia del período	1,043,880	937,454
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	230,771	109,790
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(249,793)	(90,160)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(55,305)	(47,072)
Intereses devengados netos de pagos	4,865	(1,464)
Ganancia por baja de inversiones	-	(6,933)
Variación en provisiones	(3,480)	5,531
Variaciones en el capital de trabajo	(125,365)	(219,541)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	53,803	26,472
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>	<b>899,376</b>	<b>714,077</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(229,149)	(169,101)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias e interés minoritario (ver Nota 9)	(1,927,182)	(39,110)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril	(71,580)	-
Disminución en subsidiarias	(1,195)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	4,596	3,388
Dividendos Recibidos	11,496	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	-	627
Variación de inversiones financieras de corto plazo	14,193	(176,530)
<b>Fondos netos aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(2,198,821)</b>	<b>(380,726)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(354,161)	(204,233)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(39,922)	(16,001)
Aumento de deudas bancarias y financieras	2,208,026	234,563
Pago de deudas bancarias y financieras	(1,018,713)	(270,159)
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) actividades de financiación</b>	<b>795,230</b>	<b>(255,830)</b>
<b>(Disminución) Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(504,215)</b>	<b>77,521</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Al inicio del período	1,365,008	680,591
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	22,249	(5,853)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(504,215)	77,521
<b>Al 30 de junio</b>	<b>883,042</b>	<b>752,259</b>
	<b>Al 30 de junio de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
Efectivo y depósitos bancarios	891,159	776,146
Descubiertos bancarios	(8,096)	(22,466)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(1,421)
	<b>883,042</b>	<b>752,259</b>
<b>Operaciones financieras sin movimiento de efectivo</b>		
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	35,140	-

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

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

- 1** Información general y bases de presentación
- 2** Información por segmentos
- 3** Costo de los productos vendidos
- 4** Gastos de comercialización y administración
- 5** Ganancia (pérdida) financiera neta
- 6** Propiedades, planta y equipos y Activos intangibles, netos
- 7** 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** Operaciones discontinuas
- 11** 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”), 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 mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y a sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las subsidiarias de la Compañía está incluida en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, considerando las actualizaciones 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 Auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2006, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

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

En mayo 2007, Tenaris adquirió Hydril Company (“Hydril”), una compañía dedicada a la ingeniería, producción y venta de conexiones premium y equipos de control de presión para perforación y extracción de petróleo y gas. El negocio de conexiones premium de Hydril fue alocado al segmento Tubos y se creó un nuevo segmento - Control de presión - para el negocio de control de presión de Hydril.

El segmento Tubos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos sin y con costura y servicios principalmente para energía y para aplicaciones industriales.

El segmento Proyectos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos de acero con costura utilizados principalmente en la construcción de ductos.

El segmento Control de presión incluye las operaciones que consisten en la fabricación y venta de productos tales como preventores de brotes, sistemas de control submarino y productos relacionados, utilizados en las aplicaciones de perforación de pozos de petróleo y gas.

El segmento Otros incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas, como briquetas reducidas en caliente o HBI que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

Los gastos generales y administrativos corporativos fueron alocados al segmento Tubos.

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 asimismo 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 3 de agosto de 2007.

## 2 Información por segmentos

### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)					Total	Total
	Tubos	Proyecto s	Control de presión	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas (*)
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007</b>	(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	4,337,062	325,254	49,238	317,951	5,029,505	-
Costo de los productos vendidos	(2,183,935)	(227,126)	(30,240)	(254,755)	(2,696,056)	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,153,127</b>	<b>98,128</b>	<b>18,998</b>	<b>63,196</b>	<b>2,333,449</b>	-
Gastos de comercialización y administración	(695,727)	(35,194)	(9,502)	(42,355)	(782,778)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(15,873)	1,714	(308)	1,807	(12,660)	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,441,527</b>	<b>64,648</b>	<b>9,188</b>	<b>22,648</b>	<b>1,538,011</b>	-
Depreciaciones y amortizaciones	202,444	9,309	5,738	13,280	230,771	-
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006</b>						
Ingresos por ventas netos	3,099,412	201,024	-	162,801	3,463,237	282,180
Costo de los productos vendidos	(1,456,997)	(139,903)	-	(122,688)	(1,719,588)	(271,940)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,642,415</b>	<b>61,121</b>	-	<b>40,113</b>	<b>1,743,649</b>	<b>10,240</b>
Gastos de comercialización y administración	(400,207)	(34,316)	-	(28,259)	(462,782)	(3,594)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6,781	518	-	(994)	6,305	(114)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,248,989</b>	<b>27,323</b>	-	<b>10,860</b>	<b>1,287,172</b>	<b>6,532</b>
Depreciaciones y amortizaciones	93,662	9,435	-	5,708	108,805	985

### Segmentos geográficos

(Valores expresados en miles de USD)					Total	Total	
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas (*)
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007</b>	(no auditados)						
Ingresos por ventas netos	1,572,839	1,020,398	874,882	1,168,005	393,381	5,029,505	-
Depreciaciones y amortizaciones	131,496	57,247	37,889	505	3,634	230,771	-
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006</b>							
Ingresos por ventas netos	919,647	701,398	664,442	828,315	349,435	3,463,237	282,180
Depreciaciones y amortizaciones	30,469	45,233	29,773	387	2,943	108,805	985

(\*) Corresponde a las operaciones de Dalmine Energie.



## 2 Información por segmentos (Cont.)

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

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

## 3 Costo de los productos vendidos

	Período de seis meses finalizado el	
	30 de junio de	
(Valores expresados en miles de USD)	2007	2006
	(no auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,372,308</b>	<b>1,376,113</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,995,595	1,583,658
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	152,500	5,033
Honorarios y servicios	204,376	177,990
Costos laborales	349,472	227,144
Depreciación de propiedades, planta y equipo	121,728	95,175
Amortización de activos intangibles	671	1,508
Gastos de mantenimiento	93,488	55,202
Previsión para contingencias	4,300	-
Previsión por obsolescencia	6,080	(2,395)
Impuestos	2,999	1,959
Otros	33,111	20,845
	<b>2,964,320</b>	<b>2,166,119</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,640,572)</b>	<b>(1,550,704)</b>
	<b>2,696,056</b>	<b>1,991,528</b>
De operaciones discontinuas	-	(271,940)
	<b>2,696,056</b>	<b>1,719,588</b>

#### 4 Gastos de comercialización y administración

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2007	2006
(Valores expresados en miles de USD)		
	(no auditados)	
Honorarios y servicios	97,696	56,380
Costos laborales	199,343	124,272
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,856	4,400
Amortización de activos intangibles	101,516	8,707
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	225,358	175,385
Previsión para contingencias	19,741	5,587
Previsión por créditos incobrables	(188)	2,288
Impuestos	72,954	50,115
Otros	59,502	39,242
	<b>782,778</b>	<b>466,376</b>
De operaciones discontinuas	-	(3,594)
	<b>782,778</b>	<b>462,782</b>

#### 5 Ganancia (pérdida) financiera neta

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2007	2006
(Valores expresados en miles de USD)		
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(125,723)	(26,502)
Intereses ganados	42,399	25,868
<b>Intereses netos</b>	<b>(83,324)</b>	<b>(634)</b>
Diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	6,484	15,007
Otros	(4,406)	288
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>2,078</b>	<b>15,295</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(81,246)</b>	<b>14,661</b>
De operaciones discontinuas	-	(38)
	<b>(81,246)</b>	<b>14,623</b>

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

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

(Valores expresados en miles de USD)	Propiedades, planta y equipo, netos	Activos intangibles, netos
	(no auditados)	(no auditados)
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007</b>		
Valores netos al inicio del período	2,939,241	2,844,498
Diferencias de conversión	71,293	48,431
Altas	217,852	11,297
Altas por combinaciones de negocios	152,540	2,135,196
Bajas	(4,573)	(23)
Transferencias	(96)	96
Reclasificaciones	(19,396)	(11,640)
Depreciaciones / Amortizaciones	(128,584)	(102,187)
<b>Al 30 de junio de 2007</b>	<b>3,228,277</b>	<b>4,925,668</b>

## 7 Dividendos por acción

El 6 de junio de 2007, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD 0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación, con el valor agregado de aproximadamente USD 354 millones. El dividendo en efectivo fue pagado el 21 de junio de 2007.

El 7 de junio de 2006, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual por un monto de USD 0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo provisorio previamente pagado el 16 de noviembre de 2005, por un monto de USD 0.127 por acción. Tenaris pagó el saldo de este dividendo anual de aproximadamente USD 0.173 por acción (USD 0.346 por ADS) el 16 de junio de 2006. En conjunto, el dividendo provisorio pagado en noviembre de 2005 y el saldo pagado en junio de 2006 ascendió aproximadamente a USD 354 millones.

## 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 de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006. Los cambios o eventos significativos desde la fecha de esos estados contables son los siguientes:

### *Litigio relacionado a asbestos*

Adicionalmente a los 14 procedimientos judiciales ya conocidos por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980, 39 procedimientos extra-judiciales y 1 reclamo civil, 2 nuevos procedimientos extra-judiciales y 1 reclamo civil de asbestos han sido notificados a la subsidiaria de Tenaris Dalmine durante el 2007; 3 reclamos han sido adjudicados, desestimados o resueltos. Consecuentemente, al 30 de junio de 2007, el total de los reclamos pendientes contra Dalmine son 53 (de las cuales 3 son cubiertos por el seguro). El monto estimado a la fecha es EUR 5.1 millones. Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a los reclamos arriba mencionados en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR 21.5 millones (USD 29 millones) de los cuales EUR 8.9 millones (USD 12 millones) se relacionan con reclamos y procedimientos notificados a Dalmine durante el 2007.

Las previsiones de Dalmine por la potencial responsabilidad se basan en el promedio de las cantidades pagadas 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.

## 8 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (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 (“Bonistas”) con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY, entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. Se ha completado el período de información sobre las mociones

Tenaris estima que la demanda es sin mérito. Por consiguiente, no registró ninguna previsión en los Estados Contables. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarían aproximadamente USD 50 millones.

### *Multa de la Comisión Europea*

El 25 de enero de 2007, la Corte de Justicia de la Comisión Europea confirmó la decisión del 8 de diciembre de 1998 de multar a ocho empresas internacionales productoras de tubos de acero, incluyendo a Dalmine, por la violación de las leyes europeas de competencia. Conforme a la decisión de la Corte, se intima a Dalmine a pagar una multa de EUR 10.1 millones (USD 13.3 millones). Puesto que la infracción por la cual la multa fue impuesta ocurrió antes de la adquisición de Dalmine por parte de Tenaris en 1996, el anterior tenedor de Dalmine, el cual había inducido a Dalmine a apelar, es obligado y ha sido notificado de la responsabilidad de pagar el 84.1% de la multa. El 15.9% restante de la multa ha sido pagado en 2007, aplicando la previsión que Dalmine estableció en 1999 a tal efecto.

### *Programa de retención e incentivo de empleados*

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

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

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor libros por acción al 30 de junio de 2007 es de USD 7.3 millones. Al 30 de junio del 2007, Tenaris reconoció un pasivo de USD 14.9 millones basado en una tasa esperada de crecimiento de la industria y una tasa de descuento.

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

### Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor alrededor de 435,000 toneladas de bobinas de acero por año, 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 USD 1,432 millones.
- Tenaris es parte de un acuerdo de abastecimiento de acero con IPSCO, bajo el cual, está comprometida a comprar alrededor de 55,000 toneladas de acero por año, hasta el 2011. Los precios son ajustados mensual o trimestralmente y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 213 millones. Cada parte puede finalizar este acuerdo en cualquier momento, mediando notificación de un año.
- Tenaris es parte de un contrato con Nación Fideicomisos, una agencia gubernamental Argentina, para entregar tubos de acero con costura para el proyecto Loops (2006-2008 Expansiones) que son parcialmente garantizados por una carta de crédito de USD 51.1 millones. Adicionalmente, Tenaris ha celebrado un contrato de compra con Usiminas para asegurar el suministro de acero para producir los tubos. Al 30 de junio del 2007, Tenaris mantiene en stock tubos y láminas para este proyecto por un total de USD 77.5 millones. La entrega y facturación de este proyecto han sido retrasadas. Cualquier cancelación de este proyecto, total o parcial, puede resultar en un cargo por desvalorización de stock.
- 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 30 de junio de 2007, el valor resultante de este compromiso ascendía a aproximadamente USD 58 millones. Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de ciertos gasoductos en la Argentina.
- 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. En virtud de este contrato, Tenaris se compromete a proporcionar 250 ton/hora de vapor, y Siderar tiene la obligación de tomar o pagar por este volumen. Este contrato de terciarización finaliza en el año 2018.

### Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de junio de 2007, 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 (incluye el resultado neto por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007)	<u>2,067,391</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>3,975,715</u></b>

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

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

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 30 de junio de 2007, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de la reserva legal.

Tenaris puede distribuir dividendos hasta el tope, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, cumpliendo con el compromiso relacionado con las restricciones al pago de dividendos establecidos en la Nota 9.

Al 30 de junio de 2007, los resultados acumulados bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD 2,067.4 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006 bajo leyes de Luxemburgo	1,527,096
Dividendos recibidos	865,570
Otros ingresos y egresos por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007	28,886
Dividendos Pagados	<u>(354,161)</u>
<b>Resultados acumulados al 30 de junio de 2007 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>2,067,391</u></b>

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

### (a) Adquisición de Hydril Company

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó USD 2,000 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 USD 2,000 millones de los cuales USD 500 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, USD 1,700 millones fueron alocados a la Compañía y el saldo a Hydril.

Las restricciones principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, restricciones en inversiones y gastos en inversión de capital, limitaciones en la venta de ciertos activos 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 la Compañía es asegurado con la garantía del 100% de las acciones Hydril; inmediatamente después de cada pago o pago anticipado bajo el acuerdo de préstamo, el número de acciones sujetas a garantía han de ser reducidas proporcionalmente y la garantía será completamente liberada inmediatamente después que el monto de capital impago del préstamo sea menor o igual a USD 600 millones. La compañía puede hacer pagos tales como dividendos, recompra o canje de acciones hasta el mayor de USD 475 millones o 25% de la ganancia operativa consolidada por el ejercicio fiscal anterior; una vez que la cantidad pendiente de pago de esta facilidad sea menor a USD 1,000 millones, ninguna de tales restricciones aplicará.

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

### (b) Adquisición de 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 pagó USD 65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones comunes de Maverick. El valor de la transacción a la fecha de la adquisición se valuó en USD 3,160 millones, incluyendo la deuda financiera de Maverick. Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Maverick en el cuarto trimestre del 2006.

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

### (b) Adquisición de Maverick (Cont.)

El préstamo sindicado de Tenaris por un monto principal de USD 500 millones, que fue incurrido en conexión con la adquisición de Maverick, fue pagado por adelantado en su totalidad en Mayo 2007, y sobre dicho pago adelantado la garantía anterior en las acciones de Maverick fue liberada.

### (c) Interés Minoritario

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD 3.2 millones.

El 12 de julio de 2007 Silcotub fue deslistada de la Bolsa de Rumania.

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

	Período de seis meses finalizado el	
	30 de junio de	
	2007	2006
Otros activos y pasivos (netos)	(348.876)	5.033
Propiedades, planta y equipos	152.540	22.892
Relación con la clientela / contratos pendientes	593.800	-
Marcas	149.100	-
Tecnología	333.400	-
Valor llave	1.042.015	1.163
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>1.921.979</b>	<b>29.088</b>
Participación minoritaria	5.203	9.671
<b>Sub-total</b>	<b>1.927.182</b>	<b>38.759</b>
Caja adquirida	117.326	-
<b>Valor de compra</b>	<b>2.044.508</b>	<b>38.759</b>

Los negocios adquiridos al 30 de junio del 2007 contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD 103.7 millones y un resultado operativo de USD 12.7 millones. Los negocios adquiridos al 30 de junio del 2006 no contribuyeron materialmente con los ingresos por ventas netos y el resultado operativo de Tenaris.

## 10 Operaciones discontinuas

### Venta del 75% de la participación en Dalmine Energie

El 1° de diciembre de 2006, Tenaris concluyó por USD 58.9 millones la venta del 75% de la participación en Dalmine Energie, su negocio italiano comercializador de energía, a E.ON. Sales and Trading GmbH, una sociedad controlada totalmente por E.ON Energie AG ("E.ON") y subsidiaria indirecta de E.ON AG. Con posterioridad a la venta, Tenaris mantiene el 25% de participación en Dalmine Energie.

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 30 a los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

## 10 Operaciones discontinuas (Cont.)

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

Análisis del resultado por operaciones discontinuas:

	<u>30 de junio de 2006</u>
Ingresos por ventas netos	282,180
Costo de los productos vendidos	(271,940)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>10,240</b>
Gastos de comercialización y administración	(3,594)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(114)
<b>Resultado operativo</b>	<b>6,532</b>
Intereses ganados	252
Intereses perdidos	(426)
Otros resultados financieros	212
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>6,570</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	-
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>6,570</b>
Impuesto a las ganancias	(2,218)
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuas</b>	<b>4,352</b>

El efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD 1.4 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio 2006.

## 11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

La Compañía es controlada por San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas, que posee el 60.4% de la participación accionaria de la Compañía, a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. Los directores y ejecutivos de Tenaris poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% restante es negociado públicamente. La entidad controlante ulterior de la Compañía es Rocca & Partners.

Al 30 de junio de 2007, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD 30.29 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD 696 millones. Al 30 de junio de 2007, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD 450 millones.

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



**11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

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

(Valores expresados en miles de USD)

<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007</b>			
	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	48,345	22,157	70,502
Venta de servicios	16,591	2,979	19,570
	<b>64,936</b>	<b>25,136</b>	<b>90,072</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	124,519	9,686	134,205
Compra de servicios	42,140	39,724	81,864
	<b>166,659</b>	<b>49,410</b>	<b>216,069</b>
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006</b>			
	<b>Asociadas (2)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	59,285	27,974	87,259
Venta de servicios	7,887	1,741	9,628
	<b>67,172</b>	<b>29,715</b>	<b>96,887</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	41,623	12,384	54,007
Compra de servicios	2,419	33,545	35,964
	<b>44,042</b>	<b>45,929</b>	<b>89,971</b>
<b>Al 30 de junio de 2007</b>			
	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	53,553	9,163	62,716
Deudas con sociedades relacionadas	(45,425)	(10,487)	(55,912)
	<b>8,128</b>	<b>(1,324)</b>	<b>6,804</b>
<b>(b) Otros saldos</b>	-	-	-
<b>(c) Deudas Financieras</b>			
Préstamos (4)	(27,931)	-	(27,931)

**11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

**Al 31 de diciembre de 2006**

	<u>Asociadas (3)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	25,400	14,429	39,829
Deudas con sociedades relacionadas	(37,920)	(13,388)	(51,308)
	<u>(12,520)</u>	<u>1,041</u>	<u>(11,479)</u>
<b>(b) Otros saldos</b>	2,079	-	2,079
<b>(c) Deudas Financieras</b>			
Préstamos (5)	(60,101)	-	(60,101)

(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"), Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"), Hydril Jindal International Private Ltd. y TMK – Hydril JV

(2) Incluye Ternium y Conusid.

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

(4) Incluye préstamo convertible de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD 25.5 millones al 30 de junio de 2007. Durante el segundo trimestre de 2007, USD 34.9 millones fueron capitalizados.

(5) Incluye préstamo convertible de Sidor a Matesi por USD 58.4 millones al 31 de diciembre de 2006.

Carlos Condorelli  
Chief Financial Officer