



Informe Anual 2007

Traducción libre al español de versión original en inglés

Índice

3	Perfil de la Empresa
5	Principales indicadores
6	Carta del presidente
8	Revisión del negocio
14	Comunidades y medio ambiente
19	Políticas y estatutos corporativos
22	Consejo de administración y grupo directivo
24	Resultados de operación y situación financiera
32	Estados contables consolidados
90	Estados contables auditados. Tenaris S.A. (Luxemburgo GAAP)
113	Información corporativa

Advertencia

Algunas de las declaraciones que aparecen en este Informe Anual son "declaraciones a futuro", las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos (febrero 2008). Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas. Los riesgos incluyen aquellos derivados de la incertidumbre respecto del precio futuro del petróleo y el gas, y sus efectos en los programas de inversión de las compañías petroleras y de gas, aunque no se limitan a éstos.

Ciertas cifras incluidas en este informe anual han sido ajustadas por redondeo. Por lo tanto, las cifras que representan los totales en las tablas pueden no coincidir con la suma de las cifras que las preceden, y los porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o pueden no coincidir con la suma de los porcentajes que las preceden.

Perfil de la empresa

Tenaris es un proveedor líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de producto, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Minimizamos el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

18
Centros de
Producción de
Tubos

4
Centros de
Investigación y
Desarrollo

37
Centros de
Terminación y
Servicios

46
Oficinas
Comerciales

23.500
Empleados



Principales indicadores

	2007	2006	2005
VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas)			
Tubos sin costura	2.870	2.919	2.870
Tubos con costura	1.439	578	501
Total tubos de acero	4.309	3.497	3.371
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN (miles de toneladas)			
Tubos sin costura	2.836	3.013	2.842
Tubos con costura	1.408	642	476
Total tubos de acero	4.244	3.655	3.318
INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)			
Ingresos por ventas netos	10.042	7.728	6.210
Resultado operativo	2.957	2.792	1.946
EBITDA (1)	3.449	3.046	2.158
Ganancia del ejercicio	2.076	2.059	1.387
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	2.021	1.811	1.295
Inversiones en activos fijos e intangibles	448	441	284
BALANCE GENERAL (millones de USD)			
Total del activo	15.245	12.595	6.706
Total de deudas bancarias y financieras	4.020	3.651	1.010
Deuda financiera neta (2)	2.970	2.095	183
Total del pasivo	7.715	6.894	2.930
Patrimonio neto incluyendo participación minoritaria	7.530	5.702	3.776
INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN/POR ADS)(3)			
Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia por acción	1,63	1,65	1,08
Ganancia por ADS	3,26	3,30	2,16
Dividendos por acción (5)	0,38	0,30	0,30
Dividendos por ADS (5)	0,76	0,60	0,60
Cotización de mercado de los ADS a fin de año	44,73	49,89	22,90
Número de empleados (4)	23,372	21,751	17,693

(1) Definido como resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones derivadas de las operaciones continuas.

(2) Definido como deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes.

(3) El 26 de abril de 2006 la relación ADS-acciones ordinarias cambió de 1:10 a 1:2. Los datos referidos a ADS están expresados utilizando la nueva relación.

(4) Al 31 de diciembre.

(5) Cifra propuesta o pagada respecto al año.

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Éste ha sido otro año de importantes acontecimientos para Tenaris. Consolidamos nuestra presencia industrial y comercial en Estados Unidos y mejoramos sustancialmente nuestro posicionamiento en conexiones premium a nivel mundial. Reforzamos las relaciones con clientes globales clave, incluyendo ConocoPhillips, Chevron y OMV. Pusimos en marcha importantes inversiones para agregar capacidad de procesamiento de productos de alto valor, comenzamos con la implantación de una plataforma de sistemas integrados para mejorar nuestra respuesta a los clientes y lanzamos un ambicioso proyecto para mejorar todos los aspectos de nuestra gestión industrial.

Nuestro desempeño financiero continúa siendo fuerte, con ingresos por ventas récord de USD 10,0 mil millones y un margen EBITDA de 34%.

Luego de nuestras adquisiciones en Estados Unidos y la suspensión de las restricciones a las importaciones de nuestros productos sin costura OCTG, tenemos acceso completo al mercado de América del Norte. En la actualidad somos el único proveedor con capacidad para abastecer a nuestros clientes una gama completa de productos, para todas las aplicaciones de perforación, en un mercado estratégico que representa aproximadamente 40% del consumo global de OCTG. Con el respaldo de nuestra cadena de abastecimiento y servicios técnicos, estamos trabajando con los distribuidores y formando alianzas con los principales operadores de petróleo y gas.

A medida que la industria de petróleo y gas desarrolla nuevas reservas en ambientes operativos complejos, se necesitan cada vez más soluciones específicas para cada proyecto y programas de desarrollo y prueba de varios años de duración. En ambientes bajo condiciones extremas de presión, temperatura y corrosión, la selección y el manejo de los materiales son clave, ya que los errores pueden cobrar vidas y derivar en pérdidas financieras significativas.

Con Hydril, tenemos una oportunidad única de mejorar nuestro liderazgo en satisfacer los requerimientos de nuestros clientes que operan en estas condiciones. La cartera integrada de productos y tecnología TenarisHydril es excepcional y ofrece un rango completo de opciones en aplicaciones que van desde los pozos más profundos a alta presión y alta temperatura hasta pozos horizontales de largo alcance utilizados frecuentemente para incrementar la recuperación en yacimientos existentes. Contamos con la gente, la tecnología y los recursos para respaldar a nuestros clientes en todo el mundo y hemos reorganizado nuestro equipo comercial para inculcar el foco de Hydril orientado hacia el servicio y ofrecer soluciones técnicas integradas.

El mercado no siempre nos fue favorable el año pasado. La demanda de productos tipo *high-end* utilizados en actividades de perforación más complejas continuó creciendo a nivel mundial y esperamos que dicho crecimiento continúe en los próximos años. Sin embargo, hemos tenido que enfrentar una situación difícil en Canadá, donde la disminución de la actividad de perforación de gas y la demanda de productos OCTG (40% menor que en 2006) afectaron nuestras operaciones en Calgary y Sault Ste. Marie. El ajuste en la demanda canadiense junto con los ajustes a los inventarios en otros mercados derivaron en una caída en la demanda global aparente. Confiamos que el crecimiento de la demanda global aparente de OCTG se reanudará en 2008, aunque es improbable que alcance las tasas aceleradas observadas en los tres años anteriores a 2007, que en alguna medida se vio influenciada por el aumento en los inventarios en áreas clave de producción de petróleo a nivel mundial.

El contexto competitivo de nuestra industria ha cambiado sustancialmente en los últimos años. El crecimiento del mercado y la globalización del comercio han hecho posible el surgimiento de nuevos participantes. Además de nuestros tradicionales competidores europeos y japoneses, productores chinos, rusos y de otros países están comenzando a colocar sus productos más allá de sus mercados locales. Al mismo tiempo, la consolidación de la industria se encuentra en marcha, y continuará en el futuro, tal como lo hemos visto en Estados Unidos y Canadá en los últimos dos años.

Tenaris ha desempeñado el papel central en esta transformación en los últimos años. Nos hemos convertido en el ejemplo a seguir en muchos aspectos para las compañías emergentes, con nuestra capacidad de anticipar cambios, aumentar e integrar nuestras operaciones a nivel global. Lo hemos hecho a la vez que hemos mantenido niveles de rentabilidad consistentemente más altos que los del resto de la industria.

En el centro de nuestro negocio, productos para la industria de petróleo y gas, hemos logrado mantener e incrementar nuestra participación de mercado y avanzar en el desarrollo y abastecimiento de los productos más sofisticados que demanda el mercado. En el sector de generación de electricidad, tenemos una buena oportunidad de crecimiento, considerando la dinámica de la demanda y el capital que hemos invertido en nuestro sistema industrial. En el sector industrial y estructural, nos concentramos en nichos específicos de la industria en los cuales hemos desarrollado conocimientos específicos.

¿Cómo mantendremos nuestro liderazgo? Ciertamente, la posición que hemos construido, con su alcance global, el acceso a los mercados y un sistema industrial integrado a nivel global, es un buen comienzo. Pero, hacia adelante, trabajaremos arduamente para diferenciar nuestro desempeño en términos de mejoras a la calidad, confiabilidad y rango de productos que ofrecemos, el servicio que prestamos a nuestros clientes y nuestra eficiencia en materia de costos de producción.

En la actualidad, la competencia se produce en un ámbito más amplio, en el cual los desafíos en materia de exploración y producción que enfrenta la industria de petróleo y gas, las crecientes reglamentaciones ambientales, la demanda de calidad total y confiabilidad se combinan para establecer nuevas normas más estrictas para cada participante. Considero que Tenaris está mejor preparada para estos desafíos que cualquier otro competidor.

Tras dos años de crecimiento extraordinario, nuestros resultados financieros en 2007 reflejan condiciones de mercado que continúan siendo buenas, aunque menos favorables, enfrentadas durante el año y la integración de importantes adquisiciones. Los ingresos por ventas netos crecieron 30% a USD 10,0 mil millones y el EBITDA aumentó 13% a USD 3,4 mil millones. La ganancia por acción, sin embargo, se mantuvo en el nivel del año anterior, en USD 1,63, o USD 3,26 por ADS. En base a nuestras expectativas de una continua y fuerte generación de fondos derivados de las operaciones y un nivel de deuda decreciente luego de dos importantes adquisiciones, así como el ingreso de fondos anticipados por la venta del negocio de Control de Presión de Hydril, proponemos aumentar el dividendo anual a USD 0,38 por acción (USD 0,76 por ADS), un aumento de 27% con respecto al año anterior, y pagar un dividendo, neto del dividendo anticipado pagado en noviembre, de USD 0,25 por acción (USD 0,50 por ADS) en junio.

Éste ha sido otro año exigente para nuestros empleados, dado que nuestra compañía ha continuado creciendo e integrando nuevas operaciones. Es por ello que hemos reforzado nuestro foco en la capacitación y gestión de los conocimientos, el desarrollo de nuevas destrezas y la incorporación de nuevos talentos que puedan contribuir a nuestro crecimiento continuo. Quiero agradecer a todos nuestros empleados por su esfuerzo. También deseo expresar mi gratitud hacia nuestros clientes, proveedores y accionistas por su continuo apoyo y confianza en Tenaris.

27 de febrero de 2008

Paolo Rocca

Revisión del negocio

Situación del mercado y perspectivas

En 2007, la demanda global de petróleo y gas continuó en aumento, reflejo del crecimiento económico y de la importancia del petróleo y gas en la matriz energética. Incentivadas por niveles de precios de petróleo sostenidamente altos, las compañías petroleras en la mayoría de las regiones del mundo continuaron aumentando su nivel de inversión y actividad de perforación para compensar las tasas decrecientes de producción en yacimientos maduros y explorando y desarrollando nuevas reservas. Sin embargo, los precios deprimidos del gas en América del Norte afectaron la actividad de perforación de gas en Canadá.

El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, luego de aumentar en forma constante en los primeros tres trimestres del año descendió levemente en el cuarto trimestre hasta alcanzar un promedio de 1017, lo que representa un aumento de 7% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El aumento promedio por el ejercicio completo, comparado con 2006, fue de 9%.

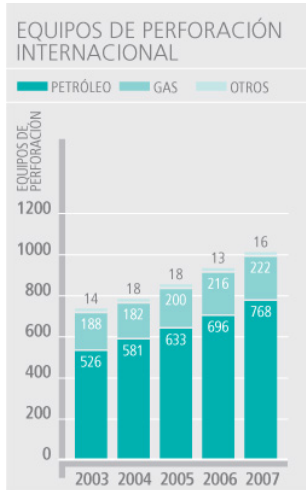
El correspondiente número de equipos de perforación en Estados Unidos, que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, también mostró una tendencia positiva durante el ejercicio, aunque a un ritmo más desacelerado. Se registró un crecimiento promedio anual de 7% en 2007 en comparación con 2006, y un aumento de 4% en el cuarto trimestre de 2007 comparado con el cuarto trimestre de 2006. Sin embargo, el correspondiente número de equipos de perforación en Canadá, que comenzó a disminuir en la segunda mitad de 2006, registró una disminución promedio anual de 27% en comparación con 2006 y una disminución de 19% en el cuarto trimestre comparado con el mismo período de 2006.

Estimamos que la demanda global aparente de productos OCTG en 2007 disminuyó levemente, luego de un fuerte crecimiento durante los tres años anteriores, debido a que el aumento en el consumo operativo fue compensado por ajustes en los inventarios. Esperamos que en 2008 se reanude el crecimiento de la demanda aparente en base al crecimiento continuo de la actividad de perforación de petróleo y gas fuera de América del Norte y el mantenimiento de los niveles actuales de actividad de perforación en América del Norte. Sin embargo, se prevé que el índice de crecimiento anual será menor que en el período 2004-2006 y podría verse afectado por la volatilidad del mercado y los ajustes en los inventarios en algunos mercados.

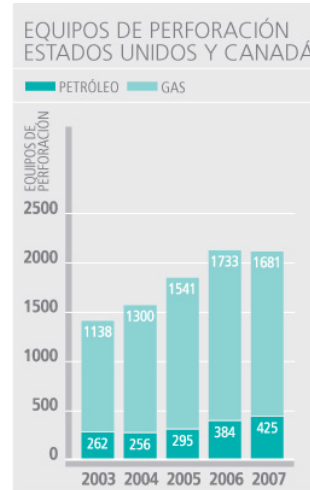
La demanda de tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur fue fuerte en 2007 debido al avance de importantes proyectos de infraestructura de gasoductos en Brasil y Argentina que anteriormente habrían sido demorados. Se han recibido pedidos para nuevos proyectos en Brasil y Colombia y esperamos mantener un fuerte nivel de ventas en este segmento en 2008.

Los costos de nuestra materia prima aumentaron en 2007 y se prevé que aumentarán más pronunciadamente en 2008. Los costos de energía y laborales también se incrementaron en 2007, y podrían continuar aumentando en 2008; los costos laborales se vieron principalmente afectados por factores relacionados con los tipos de cambio. Los costos del acero para nuestros tubos con costura también aumentaron, y se estima que continuarán aumentando en 2008.

Preveamos que las ventas aumentarán en 2008 sobre todo por mayores ventas de productos OCTG de tipo *high-end*, y que el aumento de las ventas debería generar mayores resultados operativos y ganancia del ejercicio. Sin embargo, una mayor volatilidad de la economía y los precios de las materias primas y los *commodities* podrían afectar las condiciones de mercado para nuestros productos y servicios y consecuentemente nuestros resultados durante la segunda mitad del año.



Fuente: Baker Hughes.



Fuente: Baker Hughes.

Resultados

Luego de varios años de fuerte crecimiento, la ganancia por acción disminuyó marginalmente en 2007 en comparación con 2006. Por otra parte, los ingresos por ventas netos, EBITDA y el resultado operativo continuaron aumentando, con un crecimiento del 30%, 13% y 6%, respectivamente. Estos resultados estables reflejan una demanda global sostenida de nuestros productos y servicios por parte de la industria global de petróleo y gas. Los mismos se lograron en un contexto de costos en aumento y una profunda desaceleración de la actividad de perforación de gas en Canadá.

Oilfield Services

Suministramos un amplio rango de *tubing* y *casing* con y sin costura de alta calidad, conexiones premium, *coiled tubing* y accesorios para perforación y terminación de pozos de petróleo y gas para su uso en condiciones exigentes. A través de nuestra red única de producción, servicio y distribución y centros de investigación y desarrollo nos focalizamos en reducir costos para nuestros clientes por medio de la gestión de la cadena de abastecimiento y el desarrollo de productos líderes en la industria y servicios técnicos.

Tras la adquisición de Hydril, un fabricante líder de conexiones premium para la industria de petróleo y gas, pudimos ofrecer a nuestros clientes de todo el mundo un rango completo de conexiones premium integrales y acopladas para las aplicaciones más exigentes. La investigación y desarrollo y los conocimientos industriales combinados de las dos compañías harán un aporte sustancial a la expansión de las fronteras de la exploración y la producción.

La fuerte marca y capacidad de producción de Hydril en América del Norte completa la posición de Tenaris en la región con un rango completo de productos que complementa la integración de Maverick en 2006.

También hemos establecido un equipo de ventas técnicas especializado que combina recursos de Hydril y Tenaris que trabajarán en forma conjunta con nuestros clientes para ofrecerles soluciones y servicios innovadores y personalizados.

Nuestra conexión premium TenarisBlue® (actualmente llamada TenarisHydril Blue™) ya está firmemente establecida como producto líder en el mercado.

Con ventas en más de 35 países, especialmente en Medio Oriente y África del Norte, TenarisHydril Blue™ ha sido un importante factor de crecimiento de nuestras ventas de productos OCTG. Su presencia en el Mar Caspio y en el Lejano Oriente fue reforzada mediante su introducción en Noble Oil, Azerbaiján, y en OMV, Nueva Zelanda, junto con TenarisHydril Blue™ Dopeless™. TenarisHydril Blue™ también fue seleccionada por ENI para sus operaciones en India, abriendo así el camino para afirmar nuestra presencia en este importante mercado.

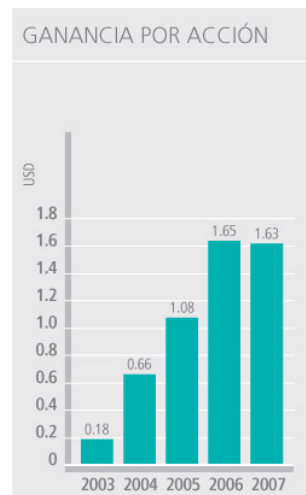
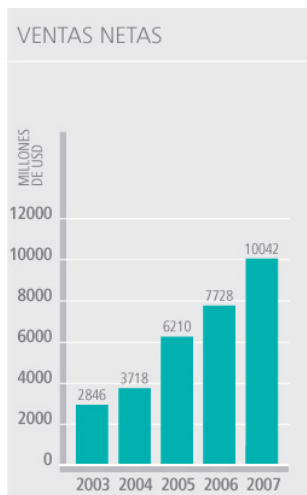
También hemos avanzado en la introducción de la conexión TenarisHydril Blue™ Near Flush recientemente desarrollada, que completa nuestra oferta de conexiones integrales junto con las ya reconocidas conexiones Hydril. Los nuevos clientes que han comenzado a utilizar esta tecnología incluyen a ENI para sus operaciones en Angola, Libia, Pakistán y Nigeria, Lukoil en Rusia, Maersk en Angola y Repsol en Perú.

Trabajamos con muchos clientes bajo acuerdos marco a largo plazo. A pesar de que los términos de dichos acuerdos varían, nuestro objetivo consiste en ofrecer una fuente segura y un rango completo de productos tubulares respaldados por servicios integrados de logística y asistencia técnica.

En octubre, nos fue adjudicado un contrato para abastecer las necesidades de productos OCTG *casing* de Petrom para 2008, consolidando de ese modo la relación ya existente entre OMV y Tenaris.

Además, hemos sido seleccionados por Lukoil para abastecer productos OCTG para su yacimiento Primoria bajo un contrato a largo plazo firmado en julio. Este contrato incluye material de aleación resistente a la corrosión y para ambientes ácidos (*sour service*) diseñado para resistir las condiciones de mayor corrosión y exigencia, y refuerza nuestra presencia en Rusia, donde también hemos firmado nuevos contratos con Petroalliance y Rosneft. Durante el año, hemos renovado nuestro contrato mundial con Chevron, extendiéndolo a Australia, y con Shell GTL y Qatar Gas, para abastecer sus requerimientos de aleaciones resistentes a la corrosión para el muy importante proyecto de GNL conocido como QatarGas III y IV.

Manteniendo nuestro compromiso a largo plazo para atender a nuestros clientes en China, hemos instalado una planta local de producción de conexiones premium y cuplas en Qingdao para proveer a los operadores locales los materiales de alta especificación que requieren los nuevos emprendimientos. Desde Qingdao, suministraremos un amplio rango de tubos OCTG, que varían desde 2 3/8" a 13 3/8" todos en grados API 5CT o grados propietarios de Tenaris con conexiones premium TenarisHydril. Estos productos son apropiados para los ambientes más exigentes, incluyendo pozos de alto contenido de H2S, alto colapso, alta temperatura/alta presión (HT/HP) y proyectos en aguas profundas, entre otros.



Pipeline Services

Ofrecemos una amplia gama de tubos sin costura y con costura y tubos de conducción bobinados, con revestimientos y accesorios, para operar en tierra y en plataformas marinas, con entrega en la obra listos para su instalación. Nos concentramos en suministrar *risers*, *flowlines* y componentes tubulares submarinos para el sector de aguas profundas y ultra profundas, donde somos un importante proveedor en el Golfo de México, África Occidental, Lejano Oriente, Reino Unido y Escandinavia. Nuestro catálogo también incluye tubos para estructuras complejas en plataformas marinas, tales como plataformas y equipos de perforación.

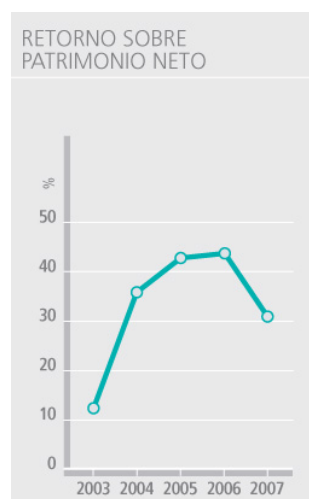
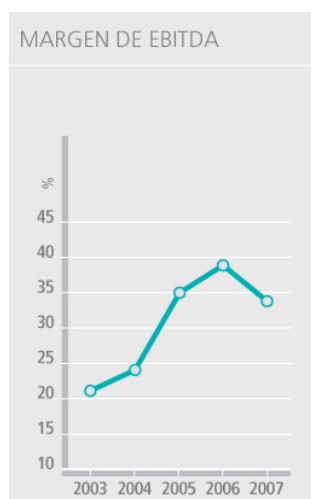
El mercado de tubos de conducción sin costura continúa con una tendencia de crecimiento, principalmente en los mercados de productos tipo *high-end* más exigentes, tales como África Occidental y

las aguas profundas del Golfo de México. A medida que las reservas convencionales comienzan a disminuir, los proyectos migran hacia condiciones más rigurosas (por ejemplo, aguas más profundas, condiciones HP/HT y servicio ártico) para satisfacer las necesidades de energía futuras. Esta tendencia hacia una mayor complejidad en la exploración y producción deriva en requisitos nuevos y más exigentes para los tubos: requisitos de paredes gruesas, tolerancias de diámetro interno más exigentes y mayores grados de acero.

Tenaris busca diferenciarse de la competencia a través de la calidad e innovación de sus productos; concentrándose en los mercados de mayor valor y desarrollando acuerdos con participantes clave del mercado (compañías petroleras y de ingeniería).

Durante el año, firmamos un contrato a cinco años con StatoilHydro ASA para el abastecimiento de tubos de conducción, principalmente para el mercado noruego. Ganamos un importante pedido para el suministro de 19.000 toneladas de *flowlines* y líneas de exportación de alta especificación, con una solución adicional de aislamiento húmedo para el proyecto Chinook y Cascade de Petrobras en aguas ultraprofundas del Golfo de México. Ésta será la primera unidad de Plataforma Flotante, Almacenamiento y Descarga (FPSO) en los Estados Unidos que producirá petróleo y gas en el área Walker Ridge, a una profundidad de 2.690 metros. Asimismo, hemos tenido actividad intensa en el mercado de plataformas marinas en India, emprendiendo importantes proyectos tales como Ravva y Rajasthan operados por Cairn Energy.

A medida que la industria continúa alcanzando mayores profundidades (más de 3.000 metros) y los proyectos de exploración y producción se desarrollan en ambientes más complejos (servicio ártico y HP/HT), los requisitos técnicos para nuestros productos se vuelven cada vez más rigurosos y exigentes. Para superar todos los temas relacionados con proyectos críticos actuales y futuros, Tenaris participa en la estandarización de la industria mediante investigación y desarrollo, así como en programas industriales conjuntos con clientes, analizando deficiencias y encontrando soluciones tecnológicas. Estos programas incluyen la investigación sobre corrosión por fatiga en ambientes ácidos, soldadura *offshore*, grados de acero de alta resistencia, materiales de pared extremadamente pesada y diseño basado en pruebas de tensión.



Process & Power Plant Services

Proveemos servicios de planificación integral de materiales y gestión de la cadena de abastecimiento, así como entrega puntual de productos de calidad, que permiten a los clientes de este sector satisfacer las exigencias de los contratos de construcción para las principales refinerías, plantas petroquímicas y generadoras de energía.

Durante el año, adoptamos medidas para estar más cerca de nuestros clientes y dar respuestas más rápidas. Introducimos el Sistema Tenaris de Abastecimiento Seguro, que ofrece una alternativa para reducir el riesgo de abastecimiento de tubos para proyectos de la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI) cumpliendo con exigentes cronogramas de proyectos, incluso con cambios de diseño de último momento, y reduciendo la volatilidad de los costos de tubos.

El mercado HPI se estabilizó en 2007, con inversiones en proyectos de gas y refinería menores en promedio que los del año anterior. Los proyectos de procesamiento de gas tardan más en avanzar debido a los costos en aumento, los riesgos geopolíticos y limitaciones de capacidad de las principales compañías de ingeniería. Las inversiones en refinerías estuvieron más ligadas a renovaciones de plantas que a proyectos de base. El sector petroquímico mostró solidez debido a la fuerte demanda de Asia, especialmente China e India. En Medio Oriente y China se están construyendo importantes complejos petroquímicos, tales como Sabic-Kayan y Borouge.

El foco de la actividad en 2007 continuó concentrándose en Medio Oriente, específicamente en los proyectos de procesamiento de gas. Los principales proyectos durante el año incluyeron Qatar Shell Pearl, el complejo integrado de conversión de gas natural a combustibles líquidos (GTL-*gas to liquids*) más grande del mundo, en el cual Tenaris trabajó estrechamente con MWK/JGC y Chiyoda, y los proyectos de Gas Khurais en Arabia Saudita, donde Tenaris trabajó con Snamprogetti y Hyundai.

En las refinerías, Tenaris continuó participando en dos grandes proyectos de refinería, la refinería Reliance Jamnagar, en India, con Bechtel, y la refinería Dung Quat en Vietnam, con Technip. Con la expansión de la refinería Reliance en India, Jamnagar se convertirá en la refinería de emplazamiento único más grande del mundo. Dung Quat será la primera refinería de Vietnam, y se prevé que abastecerá 40% de la demanda local, con una capacidad anual de 6,5 millones de toneladas.

La demanda de energía y electricidad en constante crecimiento ha derivado en un alto nivel de actividad en el sector de generación eléctrica durante 2007; a pesar de los aumentos en los costos de construcción de plantas, los principales fabricantes de componentes para centrales eléctricas reportaron un fuerte crecimiento con respecto al año anterior, con mayor acumulación de pedidos. Estamos participando en este mercado abasteciendo tubos de producción para generadores de vapor de recuperación térmica utilizados en plantas de ciclo combinado, así como calderas utilizadas en centrales eléctricas a carbón.

Se está desarrollando acero para usos especiales para respaldar la demanda de mayor eficiencia y menor costo por parte de la industria a medida que se renuevan antiguas plantas y se construyen nuevas para satisfacer la creciente demanda de energía a nivel mundial.

Industrial & Automotive Services

Proporcionamos una extensa variedad de tubos sin costura para aplicaciones industriales, enfocándonos en segmentos como el de componentes para el sector automotriz, cilindros hidráulicos, cilindros de gas y estructuras arquitectónicas, donde podemos agregar valor con el desarrollo de productos especializados y nuestra experiencia en la gestión de la cadena de abastecimiento. Nuestras ventas se concentran en Europa, donde nuestra planta italiana tradicionalmente ha abastecido a este mercado, aunque también registramos un nivel significativo de ventas en América del Norte, Lejano Oriente y América del Sur.

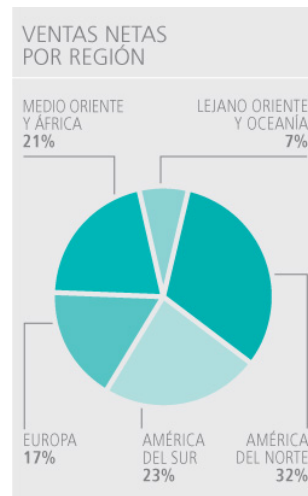
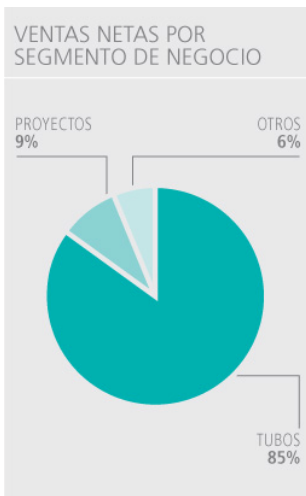
La demanda de nuestros productos industriales especializados fue buena en 2007, en particular en el segmento de cilindros hidráulicos y tubos para cilindros de gas.

Registramos un aumento de 30% en las ventas de cilindros hidráulicos debido a la creciente demanda de maquinaria para movimiento de tierra para los sectores de construcción e infraestructura, especialmente en Europa. Inauguramos un nuevo centro de componentes en Rumania, que fue establecido para abastecer la demanda de cilindros hidráulicos de Caterpillar USA. Este centro está operando a plena capacidad en la producción de tubos, bridas y componentes ensamblados y ha registrado un nivel de cumplimiento en las entregas de 100%.

En el segmento de tubos para cilindros de gas, en particular para aplicaciones de gas natural comprimido, en el que somos los líderes mundiales, registramos un crecimiento de 15% en las ventas. En este segmento de mercado realizamos inversiones en investigación y desarrollo y en manufactura, con el fin de incrementar nuestra capacidad de producción y desempeño de producto en términos de reducción de peso, contribuyendo de ese modo a la reducción de emisiones de CO2, un tema crucial en el sector de transporte.

Las ventas al sector automotriz en general se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior, luego de la interrupción de la fabricación de ciertas líneas menos rentables, tales como ejes y algunas aplicaciones de transmisiones. Registramos un importante aumento de volumen en Europa Oriental y América del Sur, también generado por un aumento en la producción de vehículos livianos. Los volúmenes de producción de componentes tubulares para *airbags* de nuestro centro de componentes en México continuaron aumentando y alcanzaron más de 27 millones de piezas en 2007, un aumento de 27% con respecto al año anterior.

Mediante la certificación a nivel mundial con los principales fabricantes de *airbags* de grados de acero de resistencia ultra alta, aumentamos nuestra participación de mercado en Estados Unidos y Europa y comenzamos a penetrar el mercado de China.



Comunidades y medio ambiente

El crecimiento de Tenaris ha sido posible adhiriendo a ciertos valores que guían la gestión interna de la Compañía y sus relaciones con los clientes, proveedores y comunidades en las cuales la Compañía está presente. Estos valores se centran en la convicción de que la industria desempeña un papel clave en promover el crecimiento económico duradero y equitativo para las sociedades, y de que Tenaris agregará valor a sus operaciones y a la comunidad más amplia mediante la interacción con sus empleados y otras personas con base en dicha convicción.

En forma coherente con esta visión, Tenaris se esfuerza por construir asociaciones, tanto internas como externas, que promuevan el crecimiento y la oportunidad para todas las partes involucradas. La importancia que depositamos en dichas relaciones se manifiesta en nuestro compromiso de proteger la salud y seguridad de nuestros empleados, mantener relaciones transparentes con los clientes y proveedores y colaborar con organizaciones gubernamentales y no gubernamentales en las comunidades en las que operamos.

Debido al valor que tiene para nosotros la educación, invertimos continuamente en el desarrollo de nuestra fuerza laboral y ofrecemos respaldo a una amplia variedad de iniciativas educativas a nivel primario, secundario y universitario. A través del Programa *Global Trainees* renovado, donde comenzaron muchos miembros de la alta gerencia de Tenaris, la Compañía selecciona a graduados universitarios recientes y los desarrolla para que formen parte de la alta gerencia del mañana. En un momento en el que la demanda de conocimiento de ingeniería es fuerte, especialmente en nuestra propia industria, creemos que este énfasis en atraer y desarrollar a las personas que tienen la educación y conocimiento necesarios es clave para nuestro crecimiento futuro.

En 2007, la universidad corporativa, TenarisUniversity, lanzó un proyecto de capacitación técnica a los fines de unificar las políticas y programas de capacitación para los 16.000 empleados de planta no asalariados de la Compañía a nivel mundial. Actualmente se están desarrollando planes de desarrollo que comprenden una serie estructurada de actividades de capacitación para operarios de cada área de trabajo y ya se comenzó con la capacitación basada en las nuevas pautas del proyecto en diversos países e idiomas.

En las relaciones dentro de nuestra comunidad destacamos el respaldo para lograr la excelencia académica. En Argentina y México estamos llevando a cabo una serie de proyectos con el fin de mejorar la calidad de la educación primaria y secundaria en escuelas cercanas a nuestras plantas de Campana y Veracruz. Basándonos en la experiencia de expertos de UNESCO y otros expertos internacionales, así como de las universidades locales, contando con la activa participación de funcionarios de escuelas, estudiantes y sus familiares, adoptamos un enfoque integral que involucra la inversión en infraestructura, el suministro de artículos escolares y becas.

Un ejemplo es el programa “Sembrar” en Argentina destinado a complementar la educación formal de 100 estudiantes de nivel secundario de la ciudad de Campana, reforzando su preparación para que al egresar de la escuela puedan incorporarse con éxito al mundo laboral.

Cuatro escuelas estatales con 1.500 estudiantes inscriptos provenientes de sectores desfavorecidos de Campana fueron seleccionadas para un programa de desarrollo institucional destinado a mejorar los actuales resultados insuficientes demostrados en diferentes etapas del proceso de aprendizaje por los niños que asisten a dichas escuelas. El programa “Escuelas del Bicentenario” es patrocinado por Tenaris, promovido por AEA (Asociación Empresaria Argentina) y coordinado por la Universidad de San Andrés en 100 escuelas argentinas.

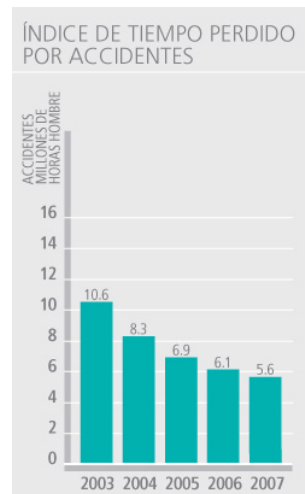
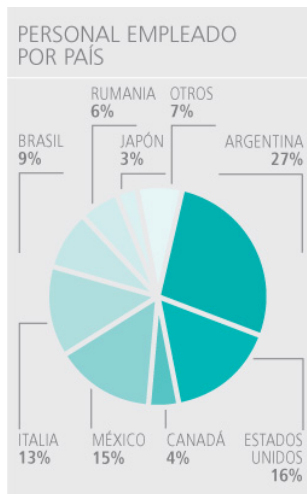
En el área de la educación superior, continuamos respaldando el Programa de Educación Roberto Rocca, que fue co-fundado por Tenaris en 2005. Diseñado para incentivar el estudio de ingeniería en determinados países, en 2007 el programa otorgó 500 becas a estudiantes universitarios, y 22 *fellowship* para estudios de doctorado en las principales universidades internacionales. Al igual que con todos nuestros proyectos destinados a la comunidad, buscamos premiar el mérito y la iniciativa otorgando becas sólo a los estudiantes que combinan la excelencia académica con cualidades personales sobresalientes.

Todos nuestros programas comunitarios buscan promover la integración social y potenciar nuestro propio aporte asociándonos con otras organizaciones gubernamentales y no gubernamentales en proyectos que involucran la activa participación de los beneficiarios de los proyectos.

Con 23.500 empleados reclutados en docenas de países, consideramos a la diversidad de nuestra fuerza laboral como una de nuestras fortalezas. La combinación del análisis racional y la diversidad de ideas y culturas continuará desempeñando un rol instrumental en el crecimiento de Tenaris. Por lo tanto, realizamos esfuerzos constantes para fomentar el respeto entre empleados ante las diferencias de idioma, cultura y género y nos comprometemos a ampliar esta diversidad en todos los niveles de la Compañía. El logro de una mayor integración, concientización y comprensión entre las diversas culturas que coexisten en Tenaris exige la construcción de puentes y programas para invertir en el intercambio cultural.

Esta necesidad dio origen a la creación de la Fundación PROA, que desde su sede central en Buenos Aires recibe el respaldo de Tenaris para la diseminación de tendencias artísticas contemporáneas mediante exposiciones, talleres, seminarios y conferencias. Al mismo tiempo, organiza programas educativos e intercambios con prestigiosas instituciones de todo el mundo. A través de PROA, Tenaris ha sido responsable de diversos eventos significativos, tales como la segunda edición del Festival “*Latin Wave Film*” que se lleva a cabo en Houston, en asociación con el *Museum of Fine Arts*, y la exposición de arte mexicano “Dualidad” que se realiza en su planta de Veracruz.

En Italia, participamos en GAMEC, *Associazione per la Galleria d’Arte Moderna e Contemporanea* en Bérgamo, ofreciendo respaldo para la investigación artística a nivel nacional e internacional y el fortalecimiento de la posición de la Galería como punto de referencia para el arte contemporáneo. “*Il futuro dell Futurismo*” se destacó como uno de los puntos más atractivos de la temporada de exposiciones.



Salud, seguridad y ambiente

Tenaris está comprometido con la protección de la salud y la seguridad de sus empleados y las comunidades en las que opera y con la reducción de su propio impacto en el medio ambiente, apoyando los esfuerzos más amplios de la industria y el público para proteger el medio ambiente. De acuerdo con el principio de desarrollo sustentable, nuestros esfuerzos en esta área se centran en mejorar la eficiencia de nuestras operaciones, diseñando nuestros procesos con un enfoque sustentable, reduciendo el consumo de energía, minimizando y reciclando los desperdicios y capacitando al personal.

Continuamos trabajando en la implantación y mejora de nuestro sistema integrado de administración de Salud, Seguridad y Ambiente. Basado en normas internacionales tales como ISO 14000 y OHS 18000, el sistema aplica conceptos relativos a la ecoeficiencia y seguridad integral a todas nuestras operaciones.

Luego del desarrollo y la introducción de una herramienta integrada de IT en materia de seguridad y medio ambiente, logramos registrar, rastrear y analizar accidentes e incidentes ambientales y de seguridad en nuestras plantas, realizar seguimientos con medidas correctivas y rastrear el desempeño ambiental. Estamos trabajando para integrar a nuestro sistema las instalaciones de conexiones premium Hydril en todo el mundo recientemente adquiridas.

Creemos que los accidentes no suceden por casualidad. Todos los daños y enfermedades relativos al trabajo pueden y deben evitarse. Para lograr este objetivo, hemos instituido programas innovadores que recompensan el comportamiento seguro mediante la prevención de accidentes. Se organizan reuniones semanales con gerentes, personal de seguridad y operarios en cada una de nuestras plantas para discutir los accidentes y compartir ideas para mejorar la seguridad. Dedicamos un porcentaje de horas de trabajo a la capacitación en seguridad.

Durante 2007, un equipo formado especialmente, junto con expertos de Tenaris y consultores externos, organizaron una evaluación para introducir las mejores prácticas en cada planta.

En Tenaris, las inversiones en capacitación, procesos y comportamiento en el lugar de trabajo son complementadas por inversiones de capital en las plantas. Una porción significativa de nuestra inversión de capital se destina a las mejoras en la seguridad de nuestras operaciones.

Nuestro índice de tiempo perdido por accidentes continuó descendiendo en 2007, disminuyendo 8,2% en comparación con 2006. Desde 2001, este indicador ha disminuido 58,2%.

Una porción significativa de nuevas inversiones de Tenaris contribuye a reducir el impacto ambiental de las operaciones, productos y servicios de la Compañía. Adoptamos los diseños y tecnología disponibles más apropiados y eficientes en materia ecológica y revisamos continuamente nuestro desempeño ambiental para mejorarlo. Monitoreamos las operaciones de nuestros subcontratistas además de nuestras propias operaciones, con el fin de maximizar la eficiencia en el uso de energía y recursos materiales y el reciclado de productos secundarios –tanto en nuestras plantas como en las de terceros – y minimizar la generación de desperdicios, emisiones y efluentes en la cadena de abastecimiento.

Sin embargo, uno de nuestros aportes más significativo al medio ambiente tal vez provenga de la entrega de productos que puedan funcionar en las condiciones más exigentes y en cuya calidad puedan confiar nuestros clientes. Trabajamos en forma constante en el mejoramiento de la calidad y la confiabilidad de nuestros productos y el desarrollo de nuevos productos que puedan ayudar a nuestros clientes a reducir el impacto de sus operaciones en el medio ambiente, y deseamos abastecer bajo un concepto de cadena de suministro integrada que busque reducir los riesgos y el impacto, al igual que los costos.

Participamos activamente en diferentes foros y asociaciones gubernamentales y no gubernamentales focalizados en temas de sustentabilidad. Estos foros incluyen a las comisiones ambientales y grupos de trabajo de organizaciones tales como el Instituto Internacional del Hierro y el Acero (IISI), el Instituto Latinoamericano del Hierro y el Acero y diversos capítulos nacionales del Consejo Comercial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD). Algunos de los temas más relevantes considerados por estas organizaciones son el cambio climático global, administración de productos secundarios y agua, y la definición de índices de sustentabilidad.

Temas de 2007

1. Perforación en Plataformas Marinas (*Offshore drilling*)

Los productos y servicios de Tenaris suministrados bajo nuestra alianza con ConocoPhillips fueron utilizados en este proyecto innovador.

En el transcurso de su alianza global actual con ConocoPhillips, las dos compañías estuvieron a la vanguardia en la introducción de tecnología y servicios tubulares innovadores para aplicaciones de perforación en plataformas marinas. En 2007, la alianza logró un nuevo éxito en la implantación de *Casing Directional Drilling* (perforación direccional con tubería de revestimiento) por primera vez en un ambiente *offshore*.

Como parte de su alianza global con ConocoPhillips, Tenaris suministró tubos de revestimiento con un diámetro exterior de 10 3/4" y 7 3/4" con conexiones premium TenarisBlue® para Eldfisk Bravo, un proyecto que representó una novedad en términos de tecnología de perforación en plataformas marinas. Utilizando conexiones premium TenarisHydril Blue™ especialmente modificadas en tubos de revestimiento para un sistema innovador llamado *side-by-side wellhead* y perforación direccional con tubería de revestimiento, ConocoPhillips realizó la primera de dos perforaciones de pozos independientes desde un conductor bajo la modalidad *Casing Directional Drilling*.

La tecnología *Casing Directional Drilling* se apoya en el desempeño de las conexiones con *casing*, que son llevadas al límite de diseño en términos de resistencia a la fatiga y torque. Con anterioridad al proyecto y con el fin de garantizar el rendimiento de las conexiones TenarisHydril Blue™ en un ambiente tan exigente, se realizaron pruebas de resistencia a la fatiga de la columna de perforación en un laboratorio independiente en Estados Unidos de acuerdo con las especificaciones de ConocoPhillips. Para este proyecto revolucionario, Tenaris trabajó estrechamente con ConocoPhillips en la planificación e implementación de la operación de perforación. Todos los productos fueron fabricados de acuerdo con las especificaciones para servicio ácido desarrolladas por Tenaris y roscados con conexiones TenarisHydril Blue™ especialmente modificadas. Durante el uso inicial de los productos en el Mar del Norte, Tenaris prestó servicios técnicos en plataformas marinas y monitoreó cuidadosamente el proceso en su totalidad.

2. Programa *Global Trainee*

El Programa *Global Trainee* ofrece a los recién ingresados una fascinante experiencia de capacitación para una carrera en un ambiente industrial global.

Reconociendo que los recursos humanos son clave para el crecimiento y el éxito, en los últimos años Tenaris ha reafirmado su compromiso con el Programa *Global Trainee*, la iniciativa estratégica de la Compañía para captar y desarrollar graduados universitarios recientes.

El Programa *Global Trainee*, donde muchos miembros de la alta gerencia de Tenaris comenzaron sus carreras profesionales, ofrece a los participantes capacitación y desarrollo acelerado con el fin de prepararlos para convertirse en líderes futuros de la Compañía. Si bien el programa se encuentra abierto para graduados de todas las disciplinas, se hace especial énfasis en la incorporación de ingenieros con demostrada vocación industrial.

Durante el programa de dos años, se asigna a los *Global Trainees* (GTs) a dos trabajos diferentes, para ampliar sus destrezas y brindarles exposición a diferentes áreas de la Compañía. Todos los GTs de ingeniería pasan el primer año en una de las plantas de la Compañía donde, además de adquirir experiencia práctica, emprenden un proyecto especial bajo la guía de un tutor.

La capacitación desempeña un rol clave en el Programa *Global Trainees* y se imparte de manera continua durante los dos años. Lo más destacado de esta capacitación es el Campo de Inducción de TenarisUniversity, que reúne GTs de todo el mundo para un mes de aprendizaje intensivo en la planta de la Compañía en Campana, Argentina. Los GTs también son entrenados y evaluados cuidadosamente

durante los dos años, y sólo aquellos que cumplen los exigentes requisitos del programa pueden graduarse.

Para asegurar que la Compañía desarrolla los recursos humanos necesarios para cumplir sus necesidades futuras, Tenaris amplió significativamente su Programa *Global Trainees* en los últimos años. A fines de 2007 había más de 750 *Global Trainees* en comparación con 250 a fines de 2004.

3. Ventas técnicas

El área de Ventas Técnicas trabaja estrechamente con nuestros clientes para identificar las ventajas del uso de productos y servicios de avanzada en ambientes operativos específicos del sector de petróleo y gas.

Luego de la adquisición de Hydril en mayo de 2007, se formó en Tenaris un equipo de ventas técnicas para el sector de petróleo y gas, con el fin de ofrecer a los clientes una mejor comprensión técnica de las ventajas del uso de productos y servicios de Tenaris en ambientes específicos de perforación de petróleo y gas. Basándose en el renombrado enfoque centrado en el cliente de Hydril y en el equipo de profesionales especializados en servicios de campo de Tenaris, la nueva unidad trabaja con los ingenieros en perforación de nuestros clientes para ayudarles a identificar las soluciones técnicas óptimas para sus operaciones de perforación específicas en todo el mundo.

La unidad está compuesta por ingenieros que no sólo comprenden cómo seleccionar y utilizar mejor las conexiones premium y otros productos para el sector de petróleo y gas, sino que también saben cómo interactúan estos productos en las operaciones en pozos de petróleo y gas. También es responsable de proveer servicios de asistencia técnica y operación en el pozo y trabajará estrechamente con el equipo de desarrollo de productos para identificar áreas para el desarrollo y mejoras de productos.

La nueva unidad organizacional, dirigida por un ex-ejecutivo de Hydril, reforzará nuestro foco en comprender las necesidades de nuestros clientes y atenderlos del mejor modo posible. A medida que la perforación se lleve a cabo en ambientes operativos más complejos y que aumente la necesidad de emplear soluciones de perforación más efectivas a nivel de costos para mejorar la producción en pozos maduros, el conocimiento detallado del funcionamiento de las conexiones premium y otros productos para petróleo y gas en diferentes entornos será cada vez más valioso. La capacidad de desplegar un equipo de ventas técnicas capacitado en todo el mundo aumentará la ventaja competitiva de Tenaris en un mundo en el que es probable que se produzca un déficit demográfico de ingenieros en perforación experimentados.

Políticas y estatutos corporativos

Tenaris tiene una única clase de acciones, todas con los mismos derechos, incluyendo el derecho a un voto en las asambleas de accionistas. Nuestros estatutos estipulan que la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas, que aprueba los estados contables anuales y designa al consejo de administración, debe llevarse a cabo el primer miércoles de junio de cada año.

Consejo de administración

El consejo de administración se encarga de la gestión de la Compañía. Nuestros estatutos estipulan un consejo de administración de entre cinco y quince consejeros. El consejo de administración es llamado a reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de Tenaris y, por lo menos, cuatro veces al año. La mayoría de los miembros del consejo presentes o representados en cada asamblea constituye un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por voto de la mayoría de los consejeros presentes o representados. De empatar, el presidente está autorizado para decidir la votación.

Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables si así lo deciden los accionistas. Los accionistas pueden desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría de votos, independientemente de la cantidad de acciones presentes o representadas en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas. El consejo de administración se reunió en ocho ocasiones durante el ejercicio 2007.

En la Asamblea Anual de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2007 se aprobó la designación de diez consejeros, incluyendo tres consejeros independientes.

Comité de auditoría

El comité de auditoría de Tenaris está compuesto por tres miembros, todos los cuales son consejeros independientes. Los miembros del comité de auditoría no son elegibles para participar en ningún plan de compensación de incentivos para los empleados de Tenaris o cualquiera de sus subsidiarias. Conforme a nuestros estatutos, complementados por el acta constitutiva de nuestro comité, el comité de auditoría:

- apoyará al consejo de administración en el cumplimiento de sus responsabilidades de vigilancia relacionadas con la integridad de los estados contables de la Compañía, su sistema de controles internos y la independencia y el desempeño de los auditores independientes de la Compañía;
- revisará las transacciones materiales entre la Compañía y sus subsidiarias con las partes relacionadas para determinar si sus términos son congruentes con las condiciones del mercado y si son justos para la Compañía y sus subsidiarias; y
- ejecutará las otras tareas encomendadas por el consejo de administración, particularmente en cuanto a las relaciones con el auditor independiente.

El comité de auditoría está autorizado para conducir cualquier investigación apropiada para cumplir con sus responsabilidades y tendrá acceso directo a los auditores independientes, y a cualquiera en la Compañía y, conforme a las leyes aplicables, a sus subsidiarias.

El comité de auditoría debe informar al consejo de administración acerca de sus actividades y, una vez al año, acerca de la calidad del sistema de control interno. En 2007, el comité de auditoría se reunió siete veces.

Auditores

Los estados contables anuales son auditados por auditores independientes. Los auditores son designados por los accionistas mediante resolución aprobada por simple mayoría de votos por la Asamblea Anual de Accionistas, independientemente de la cantidad de acciones presentes o representadas, siguiendo la

recomendación del comité de auditoría. Los accionistas podrán determinar el número de auditores y el plazo de su función, no mayor de un año. Como parte de sus funciones, los auditores reportan directamente al comité de auditoría.

PricewaterhouseCoopers (actuando, en relación con nuestros estados contables anuales, a través de PricewaterhouseCoopers S.àr.l., Réviseur d'entreprises, y, en relación con nuestros estados contables consolidados, a través de Price Waterhouse & Co. S.R.L.), se desempeñó como auditor durante el ejercicio fiscal 2007, y se propuso que fuese designado nuevamente.

Compensación

La compensación de los consejeros se determina en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas. La compensación total estipulada para los miembros del consejo de administración y el grupo directivo durante 2007 ascendió a USD 19,0 millones.

Normas sobre gobierno corporativo

Nuestras prácticas de gobierno corporativo se rigen por la ley de Luxemburgo (particularmente la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales y la ley del 31 de julio de 1929 y modificatorias), y por nuestros estatutos. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la *Borsa Italiana S.p.A.* (Bolsa de Valores de Italia), no estamos obligados a cumplir con algunas de las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, consideramos que nuestras prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas a compañías controladas por las bolsas en las que cotizan nuestras acciones.

Código de Conducta

Tenemos un Código de Conducta que define los lineamientos y estándares de integridad y transparencia a los que deberán ajustarse todos los empleados y consejeros de Tenaris. Este Código de Conducta establece principios éticos que forman la base para las relaciones entre la compañía, sus empleados y los terceros, y proporciona mecanismos e instrumentos para brindar transparencia a situaciones y problemas que pudieran generarse en la gestión de la compañía. Asimismo, hemos adoptado un código de ética para funcionarios financieros aplicable al director ejecutivo (CEO), director de administración y finanzas (CFO), director contable o controller, o las personas que desempeñan funciones similares, el cual complementa nuestro Código de Conducta.

Información requerida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006

Tenemos un capital accionario autorizado de una sola clase de 2.500.000.000 acciones, con valor nominal de 1,00 dólar por acción al momento de la emisión. El capital accionario autorizado se fija conforme a nuestros estatutos de la Sociedad, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2007, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Nuestros estatutos autorizan al consejo de administración hasta el 2 de agosto de 2012 a aumentar de vez en cuando nuestro capital accionario, en su totalidad o parcialmente, dentro de los límites del capital autorizado.

Conforme a nuestros estatutos, cualquier emisión de nuevas acciones de la Sociedad, según los términos de la autorización conferida a nuestro consejo de administración, debe otorgar a los accionistas actuales un derecho de preferencia para suscribir esas nuevas acciones, salvo en los siguientes casos:

- en circunstancias en las que las acciones se emitan por una contraprestación distinta de dinero;
- con respecto a acciones emitidas como compensación a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas; y

- con respecto a acciones emitidas para ejercer derechos de conversión u opción creadas para compensar a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas.

Las acciones que se emitan como compensación o para ejercer derechos de conversión o de opción no pueden exceder 1,5% de nuestras acciones comunes en circulación.

Nuestros estatutos no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de nuestras acciones. La enmienda de nuestros estatutos debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con una mayoría de dos tercios de los votos presentes o representados.

La Compañía es controlada por San Faustin N.V. una corporación de las antillas holandesas, la cual posee el 60,4% de las acciones en circulación de la Compañía a través de la subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Caimán. Rocca & Partners S.A. controla una porción significativa de las acciones con derecho a voto de San Faustin N.V. y tiene la facultad de ejercer influencia sobre asuntos que afecten a San Faustin N.V., o sujeto al voto de sus accionistas, tales como la elección de consejeros, la aprobación de ciertas transacciones societarias y otros temas concernientes a las políticas de la Compañía. Ningún accionista ejerce control mayoritario en Rocca & Partners. Los consejeros y miembros del grupo directivo de la Compañía poseen el 0,2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39,4% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además nuestros ADS cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Ninguna de nuestras acciones en circulación posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Compañía que, según el conocimiento de la misma, pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Compañía sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Compañía luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Compañía. Tampoco existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

El consejo de administración se encarga de la gestión de la Compañía. Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables.

Consejo de Administración:

Presidente del Consejo y CEO

Paolo Rocca

Vicepresidente de Finanzas

Guillermo Vogel

Roberto Bonatti
Carlos Condorelli
Carlos Franck
Bruno Marchettini
Roberto Monti (*)
Gianfelice Mario Rocca
Jaime Serra Puche (*)
Amadeo Vázquez y Vázquez (*)

Secretaria del Consejo

Cecilia Bilesio

(*) Miembros del comité de auditoría

Grupo directivo:

Presidente y CEO
Paolo Rocca

Director Regional-América del Norte
Germán Curá

Director de Administración y Finanzas (CFO)
Ricardo Soler

Director Regional-América Central
Sergio de la Maza

Director de Tecnología
Carlos San Martín

Director Regional-América del Sur
Guillermo Noriega

Director Comercial
Alejandro Lammertyn

Director Regional-Europa
Vincenzo Crapanzano

Director de Cadena de Abastecimiento
Renato Catallini

Director de Planeamiento
Carlos Pappier

Director de Recursos Humanos
Marco Radnic

Director General-Operaciones en Japón
Claudio Leali

Director de Calidad
Marcelo Ramos

Director de Coordinación Industrial
Sergio Tosato

Estados contables consolidados

Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

Resultados de operación y situación financiera

La revisión de los resultados de operación y situación financiera de Tenaris está basada en los estados contables consolidados y auditados de Tenaris y sus notas relacionadas incluidas en este informe anual, y deberá leerse junto con éstos. Esta revisión compara los resultados de Tenaris de manera consolidada para el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2007 contra el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2006. Tenaris prepara sus estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Resultados de operación

La tabla siguiente muestra, para los períodos indicados, información financiera seleccionada de nuestro estado de resultados consolidado y expresa los costos de operación, así como otros costos y gastos, como porcentaje de los ingresos por ventas netos.

Datos financieros seleccionados (Valores expresados en miles de USD)

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE	2007		2006		2005	
Operaciones continuas						
Ingresos por ventas netos	10.042.008	100%	7.727.745	100,0%	6.209.791	100,0%
Costo de los productos vendidos	(5.515.767)	(54,9%)	(3.884.226)	(50,3%)	(3.429.365)	(55,2%)
Ganancia bruta	4.526.241	45,1%	3.843.519	49,7%	2.780.426	44,8%
Gastos de comercialización y administración	(1.573.949)	(15,7%)	(1.054.806)	(13,6%)	(832.315)	(13,4%)
Otros ingresos y egresos operativos	4.933	0,0%	3.773	0,0%	(2.199)	(0,0%)
Resultado operativo	2.957.225	29,4%	2.792.486	36,1%	1.945.912	31,3%
Intereses ganados	93.392	0,9%	60.798	0,8%	23.815	0,4%
Intereses perdidos	(275.648)	(2,7%)	(92.576)	(1,2%)	(52.629)	(0,8%)
Otros resultados financieros	(22.754)	(0,2%)	26.826	0,3%	(79.772)	(1,3%)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	2.752.215	27,4%	2.787.534	36,1%	1.837.326	29,6%
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	113.276	1,1%	94.667	1,2%	117.377	1,9%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.865.491	28,5%	2.882.201	37,3%	1.954.703	31,5%
Impuesto a las ganancias	(823.924)	(8,2%)	(869.977)	(11,3%)	(567.368)	(9,1%)
Ganancia por operaciones continuas	2.041.567	20,3%	2.012.224	26,0%	1.387.335	22,3%
Operaciones discontinuas						
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuas	34.492	0,3%	47.180	0,6%	(3)	(0,0%)
Ganancia neta	2.076.059	20,7%	2.059.404	26,6%	1.387.332	22,3%
Ganancia atribuible a:						
Accionistas de la Compañía	1.923.748	19,2%	1.945.314	25,2%	1.277.547	20,6%
Participación minoritaria	152.311	1,5%	114.090	1,5%	109.785	1,8%
	2.076.059	20,7%	2.059.404	26,6%	1.387.332	22,3%

La tabla siguiente muestra la distribución de nuestros ingresos por ventas netos por segmento del negocio por los períodos indicados:

<i>Millones de USD</i>	2007		2006		Aumento/(Disminución)
Tubos	8.552,6	85%	6.826,9	88%	25%
Proyectos	876,3	9%	453,5	6%	93%
Otros	613,1	6%	447,3	6%	37%
Total	10.042,0	100%	7.727,7	100%	30%

La tabla siguiente muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura por segmento del negocio por los períodos indicados:

Toneladas	2007	2006	Aumento/(Disminución)
Tubos – Sin costura	2.870.000	2.919.000	(2%)
Tubos – Con costura	965.000	297.000	225%
Tubos – Total	3.835.000	3.216.000	19%
Proyectos – Con costura	474.000	281.000	69%
Total – Tubos + Proyectos	4.309.000	3.497.000	23%

Tubos

La tabla siguiente presenta los ingresos por ventas netos por región geográfica para nuestro segmento del negocio Tubos, así como el costo de los productos vendidos como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos:

Tubos	2007	2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
- América del Norte	2.921,7	1.993,0	47%
- América del Sur	1.221,7	960,3	27%
- Europa	1.661,4	1.315,1	26%
- Medio Oriente y África	2.057,6	1.895,7	9%
- Lejano Oriente y Oceanía	690,2	662,8	4%
Total de ingresos por ventas netos	8.552,6	6.826,9	25%
Costo de los productos vendidos (% de ventas)	52%	47%	
Resultado operativo (millones de USD)	2.713,9	2.670,5	2%
Resultado operativo (% de ventas)	32%	39%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 25% a USD 8.552,6 millones en 2007, en comparación con USD 6.826,9 millones en 2006, debido a un mayor volumen de ventas de tubos con costura, como resultado de la incorporación de las operaciones de la ex-Maverick adquiridas en octubre de 2006, y al aumento en el precio de venta promedio de nuestros tubos sin costura debido a las mejoras en el *mix* de productos y a la mayor demanda de nuestros tubos sin costura de tipo *high-end* utilizados en las operaciones de perforación más complejas del mundo y en otras aplicaciones de gran exigencia. En América del Norte, las ventas se incrementaron principalmente debido a la incorporación de las ventas de las operaciones de la ex-Maverick y de roscas *premium* de Hydril pero,

excluyendo dichos efectos, se registró una disminución sustancial de las ventas en Canadá, reflejo de la desaceleración de la actividad de perforación y los consiguientes ajustes en los inventarios. En América del Sur, las ventas aumentaron principalmente como resultado de mayores ventas de productos OCTG en Venezuela debido a que PDVSA comenzó a reponer inventarios, y a mayores ventas en Colombia. En Europa se registró un aumento en las ventas, con mayores precios y volúmenes de ventas promedio, reflejo de mayores ventas a contratistas de *process and power plant* con base en Europa, un mix de productos más especializado vendido a clientes del sector industrial y automotriz, mayores ventas de productos OCTG en Europa continental y la apreciación del euro frente al dólar estadounidense. En Medio Oriente y África, los mayores precios de venta promedio compensaron ampliamente los menores volúmenes que se vieron afectados por las menores ventas de productos OCTG API y ajustes en los inventarios. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas permanecieron estables, registrando un mayor nivel de ventas en el sudeste asiático y Corea del Sur que compensó las menores ventas en China.

El resultado operativo de productos y servicios tubulares aumentó 2% a USD 2.713,9 millones en 2007 en comparación con USD 2.670,5 millones en 2006, debido a que el aumento en las ventas fue compensado sustancialmente por una reducción en el margen bruto y un mayor cargo por la amortización de activos intangibles.

Proyectos

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Proyectos, así como el costo de los productos vendidos como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos:

Proyectos	2007	2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	876,3	453,5	93%
Costo de los productos vendidos (% de ventas)	71%	72%	
Resultado operativo (millones de USD)	184,8	56,3	228%
Resultado operativo (% de ventas)	21%	12%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 93% a USD 876,3 millones en 2007, en comparación con USD 453,5 millones en 2006, debido a mayores entregas y precios de venta promedio. La demanda regional de tubos para proyectos de ductos en América del Sur mejoró sustancialmente en 2007 debido al avance de importantes proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina que habían sido demorados en 2006 y a la recepción de pedidos para proyectos de mineroductos y gasoductos adicionales en Brasil.

El resultado operativo de tubos para proyectos de ductos aumentó 228% a USD 184,8 millones en 2007 en comparación con USD 56,3 millones en 2006, debido al aumento de los ingresos por ventas netos y al aumento del margen operativo, reflejo de una mayor proporción de ventas en Brasil, donde las ventas de nuestra fábrica brasileña tienen bajos costos de logística. El resultado operativo en este segmento en 2007 incluyó otros ingresos operativos de USD 16,4 millones con respecto a la venta de espacio sobrante de oficinas.

Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros, así como el costo de los productos vendidos como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos:

Otros	2007	2006	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	613,1	447,3	37%
Costo de los productos vendidos (% de ventas)	76%	72%	
Resultado operativo (millones de USD)	58,5	65,6	(11%)
Resultado operativo (% de ventas)	10%	15%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 37% a USD 613,1 millones en 2007, en comparación con USD 447,3 millones en 2006, principalmente debido a la inclusión durante todo el año de ventas de tubos para *Conduit* adquirido en Octubre de 2006. Las ventas de estructuras metálicas también aumentaron pero las ventas de varillas de bombeo y de materia prima en exceso de nuestras necesidades bajaron.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,7% en 2007 en comparación con 13,6% en 2006, debido al aumento en el cargo por amortización de activos intangibles principalmente relacionados con activos adquiridos en relación con las adquisiciones de Maverick y Hydril. Estos cargos por amortización ascendieron a USD 236,0 millones en 2007, ó 2,4% de los ingresos por ventas netos, en comparación con USD 54,8 millones, ó 0,7% de los ingresos por ventas netos, en 2006.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en una ganancia neta de USD 4,9 millones en 2007, en comparación con una ganancia neta de USD 3,8 millones en 2006. El resultado de 2007 incluyó una utilidad de USD 16,4 millones en relación con la venta de espacio sobrante de oficinas en Brasil y un gasto de USD 10,3 millones en relación con la liquidación de rescates de los Títulos 2005 de Maverick.

Los gastos netos por intereses ascendieron a USD 182,3 millones en 2007, comparados con gastos netos por intereses de USD 31,8 millones en 2006. El aumento en los gastos netos por intereses refleja el aumento de la posición de deuda neta promedio durante 2007 comparado con 2006, relacionado con la deuda contraída para las adquisiciones de Maverick y Hydril.

Otros resultados financieros representaron una pérdida de USD 22,8 millones en 2007, en comparación con una ganancia de USD 26,8 millones durante 2006. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto. Surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 113,3 millones en 2007, en comparación con una ganancia de USD 94,7 millones en 2006. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium, pero en 2007 también incluyeron una ganancia de USD 18,4 millones registrada sobre la venta de nuestra participación remanente de 25% en Dalmine Energie.

El cargo por impuesto a las ganancias registrado en 2007 fue de USD 823,9 millones, equivalente a 30% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de USD 870,0 millones, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las

ganancias, durante 2006. El resultado en 2007 incluyó quebrantos impositivos netos no recurrentes de USD 47,3 millones.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a USD 34,5 millones, en comparación con USD 47,2 millones en 2006. El resultado de 2007 corresponde al negocio de control de presión de Hydril, que fue clasificado como operación discontinuada luego del logro del acuerdo para la venta de este negocio el 28 de enero de 2008. El resultado de 2006 corresponde a nuestra ex-subsidiaria de suministro de energía, Dalmine Energie, en la cual vendimos una participación mayoritaria en diciembre de 2006.

La ganancia del ejercicio aumentó levemente a USD 2.076,1 millones en 2007, en comparación con USD 2.059,4 millones en 2006, debido a que el aumento en el resultado operativo fue compensado en gran medida por un aumento en los gastos netos por intereses.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a USD 1.923,7 millones, ó USD 1,63 por acción (USD 3,26 por ADS) en 2007, en comparación con USD 1.945,3 millones, ó USD 1,65 por acción (USD 3,30 por ADS) en 2006.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a USD 152,3 millones en 2007, en comparación con USD 114,1 millones en 2006. El aumento se debió principalmente a una mayor ganancia atribuible a la participación minoritaria en nuestra subsidiaria Confab.

Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con nuestra generación de efectivo y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo en cada uno de los últimos tres años:

<i>Miles de USD</i>	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Fondos netos originados en actividades operativas	2.020.624	1.810.856	1.295.323
Fondos netos aplicados a actividades de inversión	(2.287.132)	(2.822.049)	(292.791)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiación	(196.684)	1.700.705	(604.129)
Aumento (Disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(463.192)	689.512	398.403
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	52.487	(5.095)	(11.636)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1.365.008	680.591	293.824
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	954.303	1.365.008	680.591

Nuestra estrategia de financiamiento consiste en mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. Durante 2007, contamos con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y préstamos bancarios adicionales para financiar nuestras transacciones, incluyendo la adquisición de Hydril. Asimismo, utilizamos líneas de crédito bancarias a corto plazo según fue necesario durante el ejercicio.

Consideramos que los fondos derivados de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo y el servicio de deuda en el futuro cercano. También consideramos que nuestra liquidez y recursos de capital nos otorgan una flexibilidad adecuada para administrar nuestro programa de inversión en activo fijo, pagar nuestra deuda y hacer frente a cambios en el corto plazo de las condiciones del sector.

El efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos comunes de inversión en mercados monetarios a corto plazo y títulos de alta liquidez a corto plazo con vencimiento menor a 90 días a la fecha de compra. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se

contabilizan a su valor de mercado, o a su costo histórico que se aproxima al valor de mercado. Utilizamos estos fondos para financiar el capital de trabajo y las inversiones en activo fijo, para realizar adquisiciones y distribuir dividendos entre nuestros accionistas.

Tenemos inversiones en el mercado monetario en títulos a tasa variable o tasa fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Concentramos nuestros fondos en los principales centros financieros (sobre todo Nueva York y Londres). El efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares estadounidenses, y limitamos nuestras tenencias de otras monedas al mínimo requerido únicamente para financiar nuestras necesidades operativas de efectivo o cubrir nuestras posiciones financieras. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros activos líquidos nominados en dólares estadounidenses representaron el 70% del total de nuestros activos financieros líquidos. Los activos financieros líquidos totales (sin incluir inversiones corrientes) representaron el 6,3% del total de los activos al 31 de diciembre de 2007 en comparación con el 10,9% de fines de 2006.

El efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios) disminuyó de USD 1.372,3 millones al 31 de diciembre de 2006 a USD 962,5 millones al 31 de diciembre de 2007. Asimismo, registramos otras inversiones corrientes por USD 87,5 millones. Al 31 de diciembre de 2006, otras inversiones corrientes ascendieron a USD 183,6 millones.

Actividades operativas

Los fondos netos originados en las operaciones durante 2007 ascendieron a USD 2.020,6 millones en comparación con USD 1.810,9 millones en 2006, un reflejo del aumento en los resultados operativos a USD 2.957,2 millones en 2007, de USD 2.792,5 millones en 2006. El capital de trabajo aumentó USD 110,4 millones en 2007, en comparación con el aumento de USD 469,5 millones en 2006. El aumento en el capital de trabajo se debió principalmente a:

- un incremento en inventarios de USD 252,8 millones, principalmente por una mayor actividad de negocios y un aumento en el costo de productos en proceso;
- un incremento en créditos por ventas de USD 115,8 millones, lo que refleja mayores ingresos por ventas netos trimestrales
- parcialmente compensado por un aumento en anticipos de clientes y otras deudas de USD 113,5 millones y USD 127,4 millones, respectivamente.

Actividades de inversión

Los fondos netos utilizados en actividades de inversión en 2007 ascendieron a USD 2.287,1 millones, comparado con USD 2.822,0 millones en 2006. Las principales diferencias se atribuyeron a lo siguiente:

- en 2007 destinamos aproximadamente USD 2.000 millones para adquirir Hydril, mientras que en 2006 invertimos aproximadamente USD 2.400 millones en adquisiciones, principalmente relacionadas con la adquisición de Maverick
- en 2007 obtuvimos USD 96,1 millones derivados de inversiones en títulos a corto plazo, mientras que en 2006 aumentamos nuestros títulos a corto plazo en USD 63,7 millones.
- las inversiones en activo fijo ascendieron a USD 447,9 millones en 2007, similar a las inversiones de USD 441,5 millones realizadas en 2006.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados y los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas financieras, ascendieron a USD 196,7 millones en 2007, en comparación con fondos netos originados en actividades de financiación en 2006 por USD 1.700,7 millones.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias, ascendieron a USD 567,9 millones en 2007, de los cuales USD 354 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2006 y USD 153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de

2007 como dividendo anticipado con respecto al dividendo por el ejercicio fiscal 2007. Este monto se compara con USD 227,4 millones pagados en 2006, de los cuales USD 204,2 millones fueron pagados con respecto al ejercicio fiscal 2005, además de un dividendo anticipado pagado en noviembre de 2005.

Los fondos netos provenientes de préstamos (fondos netos menos los pagos de deudas) ascendieron a USD 371,2 millones en 2007, en comparación con fondos netos provenientes de préstamos de USD 1.928,1 millones en 2006.

La relación total del pasivo - total del activo disminuyó a 0,51 a 1 al 31 de diciembre de 2007, comparada con 0,55 a 1 al 31 de diciembre de 2006.

Principales fuentes de financiamiento

Deudas financieras

El total de deudas financieras aumentó USD 369,0 millones a USD 4.020,2 millones al 31 de diciembre de 2007, de USD 3.651,2 millones al 31 de diciembre de 2006.

Nuestras deudas financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2007, las deudas financieras denominadas en dólares y en euros representaban 90,7% y 6,5%, respectivamente, del total de las deudas financieras. Para mayor información sobre nuestras deudas financieras, ver la Nota 20 a nuestros estados contables consolidados.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos bancarios y financieros	3.953.696	3.503.573
Giros bancarios en descubierto	8.194	7.300
Otros préstamos	56.592	134.421
Deuda por leasing financiero	1.763	5.949
Total de deudas bancarias y financieras	<u>4.020.245</u>	<u>3.651.243</u>

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto que se muestran a continuación fueron calculadas utilizando las tasas para cada instrumento en su moneda correspondiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las variaciones en las tasas de interés se deben básicamente a cambios en las tasas de interés flotantes.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos bancarios y financieros	5,80%	6,12%
Otros préstamos	5,50%	5,50%
Deuda por leasing financiero	2,52%	3,71%

Los plazos para el vencimiento de nuestras deudas financieras son los siguientes:

	<u>1 año o menos</u>	<u>1 - 2 años</u>	<u>2 - 3 años</u>	<u>3 - 4 años</u>	<u>4 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2007							
Leasing financiero	696	524	269	106	168	-	1.763
Otros préstamos	1.150.083	1.855.887	503.503	441.345	45.850	21.814	4.018.482
Total de deudas bancarias y financieras	1.150.779	1.856.411	503.772	441.451	46.018	21.814	4.020.245

La proporción de deuda corriente sobre total de deuda de Tenaris aumentó de 0,22 a 1 al 31 de diciembre de 2006 a 0,27 a 1 al 31 de diciembre de 2007 debido al pago anticipado de préstamos sindicados a largo plazo.

Principales líneas de crédito

Nuestras líneas de crédito más relevantes al 31 de diciembre de 2007 fueron asumidas en relación con la adquisición de Maverick en octubre de 2006 y de Hydril en mayo de 2007.

En millones de USD

<u>Fecha</u>	<u>Prestatario</u>	<u>Tipo</u>	<u>Monto original de capital</u>	<u>Monto de capital pendiente de pago</u>	<u>Vencimiento</u>
Marzo 2005	Tamsa	Préstamo sindicado	300,0	300,0	Marzo 2010
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750,0	536,8	Octubre 2011
	Tamsa	Préstamo sindicado	700,0	622,2	Octubre 2011
	Siderca	Préstamo sindicado	480,5	416,6	Octubre 2009
	Dalmine	Préstamo sindicado	150,0	133,3	Octubre 2011
Mayo 2007	Tenaris	Préstamo sindicado	1.000,0	1.000,0	Mayo 2009 (*)
	Hydril	Préstamo sindicado	300,0	300,0	Mayo 2012

(*) Este préstamo puede extenderse a opción de la Compañía hasta mayo de 2012 a tasas de mercado, mediante notificación al agente por lo menos 3 días hábiles antes de la fecha de vencimiento original.

Los principales compromisos asumidos en relación con estos préstamos se relacionan con prendas y gravámenes, restricciones a la venta de ciertos activos, restricciones sobre inversiones y cumplimiento de índices financieros (por ejemplo, índice de endeudamiento e índice de cobertura de intereses en el contrato de préstamo sindicado de Hydril, e índice de endeudamiento e índice de cobertura de servicio de deuda en el contrato de préstamo sindicado de la Compañía). Asimismo, el contrato de préstamo sindicado de Hydril posee ciertas restricciones sobre las inversiones en activos fijos. El contrato de préstamo sindicado de la Compañía se encuentra garantizado con una prenda sobre el 100% de las acciones de Hydril; al momento de cada pago o pago anticipado bajo este contrato, se reducirá proporcionalmente la cantidad de acciones preñadas, y la prenda se cancelará en forma total e inmediatamente una vez que el monto total pendiente de pago sobre el préstamo sea menor o equivalente a USD 600 millones. La Compañía inicialmente podrá realizar pagos tales como dividendos, recompra o rescate de acciones hasta el monto mayor entre USD 475 millones ó 25% de la ganancia neta consolidada del ejercicio fiscal anterior; una vez que el monto pendiente de pago sobre dicho préstamo no exceda USD 1.000 millones, dichas restricciones dejarán de ser aplicables.

El 8 de noviembre de 2007, la Compañía realizó un pago anticipado de su deuda bajo el contrato de préstamo sindicado por un monto de capital de USD 0,7 mil millones más intereses devengados sobre el préstamo a dicha fecha. Como resultado de dicho pago anticipado, todas las restricciones sobre el pago de dividendos conforme al contrato de préstamo sindicado dejaron de ser aplicables; asimismo, la Compañía está autorizada a reducir proporcionalmente la cantidad de acciones preñadas en relación con el préstamo.

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

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD 90 millones de la deuda de Dalmine y USD 21 millones de la deuda de Confab garantizadas por ciertas propiedades de estas subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2007, Tenaris había cumplido con todos los compromisos financieros asumidos.

Para más información sobre nuestras líneas de crédito, ver la Nota 20 a nuestros estados contables consolidados.

Informe de la firma de Contados Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

En nuestra opinión, los estados de situación patrimonial consolidados que se acompañan y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de flujo de efectivo consolidados y de evolución del patrimonio neto, todos ellos expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por cada uno de los tres ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Estos estados contables consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados en base a las auditorías que efectuamos. Hemos efectuado nuestras auditorías de los estados contables consolidados de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), las cuales requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados contables, la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Gerencia de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Buenos Aires, Argentina
February 27, 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

by _____ (Partner)
Diego Niebuhr

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2007	2006	2005
	Notas			
Operaciones Continuas				
Ingresos por ventas netos	1	10,042,008	7,727,745	6,209,791
Costo de los productos vendidos	2	(5,515,767)	(3,884,226)	(3,429,365)
		4,526,241	3,843,519	2,780,426
Ganancia bruta				
Gastos de comercialización y administración	3	(1,573,949)	(1,054,806)	(832,315)
Otros ingresos operativos	5 (i)	28,704	13,077	12,396
Otros egresos operativos	5 (ii)	(23,771)	(9,304)	(14,595)
		2,957,225	2,792,486	1,945,912
Resultado operativo				
Intereses ganados	6	93,392	60,798	23,815
Intereses perdidos	6	(275,648)	(92,576)	(52,629)
Otros resultados financieros	6	(22,754)	26,826	(79,772)
		2,752,215	2,787,534	1,837,326
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias				
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	7	113,276	94,667	117,377
		2,865,491	2,882,201	1,954,703
Resultado antes del impuesto a las ganancias				
Impuesto a las ganancias	8	(823,924)	(869,977)	(567,368)
		2,041,567	2,012,224	1,387,335
Ganancia por operaciones continuas				
Operaciones discontinuas (ver Nota 29)				
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuas		34,492	47,180	(3)
		2,076,059	2,059,404	1,387,332
Ganancia del ejercicio				
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,923,748	1,945,314	1,277,547
Participación minoritaria		152,311	114,090	109,785
		2,076,059	2,059,404	1,387,332
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)	9	1.63	1.65	1.08
Ganancia por ADS (USD por ADS)	9	3.26	3.30	2.16

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	3,269,007		2,939,241	
Activos intangibles, netos	11	4,542,352		2,844,498	
Inversiones en compañías asociadas	12	509,354		422,958	
Otras inversiones	13	35,503		26,834	
Activo por impuesto diferido	21	310,590		291,641	
Otros créditos	14	63,738	8,730,544	41,238	6,566,410
Activo corriente					
Inventarios	15	2,598,856		2,372,308	
Otros créditos y anticipos	16	222,410		272,632	
Créditos fiscales	17	242,757		202,718	
Créditos por ventas	18	1,748,833		1,625,241	
Otras inversiones	19	87,530		183,604	
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	962,497	5,862,883	1,372,329	6,028,832
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	29		651,160		-
			6,514,043		6,028,832
Total del Activo			15,244,587		12,595,242
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía					
Capital Accionario		1,180,537		1,180,537	
Reserva Legal		118,054		118,054	
Prima de Emisión		609,733		609,733	
Efecto de conversión monetaria		266,049		3,954	
Otras reservas		18,203		28,757	
Resultados acumulados		4,813,701	7,006,277	3,397,584	5,338,619
Participación Minoritaria			523,573		363,011
Total del Patrimonio Neto			7,529,850		5,701,630
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	2,869,466		2,857,046	
Pasivo por impuesto diferido	21	1,233,836		991,945	
Otras deudas	22(i)	185,410		186,724	
Previsiones	23(ii)	97,912		92,027	
Deudas comerciales		47	4,386,671	366	4,128,108
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	1,150,779		794,197	
Deudas fiscales		341,028		565,985	
Otras deudas	22(ii)	252,204		187,701	
Previsiones	24(ii)	19,342		26,645	
Anticipos de clientes		449,829		352,717	
Deudas comerciales		847,842	3,061,024	838,259	2,765,504
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	29		267,042		-
			3,328,066		2,765,504
Total del Pasivo			7,714,737		6,893,612
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			15,244,587		12,595,242

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 26.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	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	-	-	-	262,095	-	-	47,766	309,861
Incremento en otras Reservas (ver Sección III C)	-	-	-	-	(10,554)	-	-	(10,554)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,748	20,748
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(60,263)	(567,894)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	1,923,748	152,311	2,076,059
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	523,573	7,529,850

(*) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 26.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2006	1,180,537	118,054	609,733	(59,743)	2,718	1,656,503	268,071	3,775,873
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	63,697	-	-	15,225	78,922
Incremento en otras Reservas (ver Sección III C y Nota 27 (d))	-	-	-	-	26,039	-	-	26,039
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(11,181)	(11,181)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(23,194)	(227,427)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	1,945,314	114,090	2,059,404
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total	
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras Reservas Distribuibles	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	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 Sección II F)	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	(29,723)	-	-	7,180	(22,543)
Incremento en las reservas del patrimonio neto de Ternium	-	-	-	-	-	2,718	-	-	2,718
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	153	153
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(82)	-	-	(349,357)	(14,318)	(363,757)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,277,547	109,785	1,387,332
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,180,537	118,054	609,733	-	(59,743)	2,718	1,656,503	268,071	3,775,873

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Nota	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2007	2006	2005
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		2,076,059	2,059,404	1,387,332
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	514,820	255,004	214,227
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28 (ii)	(393,055)	56,836	149,487
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(94,888)	(94,667)	(117,377)
Intereses devengados netos de pagos	28 (iii)	(21,302)	21,909	1,919
Ganancia por baja de inversiones y otros		(18,388)	(46,481)	-
Variación en provisiones		(421)	8,894	6,497
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP		-	-	66,594
Variaciones en el capital de trabajo	28 (i)	(110,425)	(469,517)	(433,939)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		68,224	19,474	20,583
Fondos netos originados en actividades operativas		2,020,624	1,810,856	1,295,323
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(447,917)	(441,472)	(284,474)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	27	(1,927,262)	(2,387,249)	(48,292)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril		(71,580)	-	-
Disminución en subsidiarias / asociadas		27,321	52,995	-
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas		-	-	(40,358)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		24,041	15,347	9,995
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	12,170	-	59,127
Variación en depósitos bancarios restringidos		21	2,027	11,452
Reembolso de fondos de fideicomiso		-	-	(119,907)
Variación de inversiones financieras de corto plazo		96,074	(63,697)	119,666
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(2,287,132)	(2,822,049)	(292,791)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados		(507,631)	(204,233)	(349,439)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(60,263)	(23,194)	(14,318)
Aumento de deudas bancarias y financieras		2,718,264	3,033,230	1,222,861
Pago de deudas bancarias y financieras		(2,347,054)	(1,105,098)	(1,463,233)
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación		(196,684)	1,700,705	(604,129)
(Disminución) Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		(463,192)	689,512	398,403
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período		1,365,008	680,591	293,824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		52,487	(5,095)	(11,636)
(Disminución) Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		(463,192)	689,512	398,403
Al 31 de diciembre,	28 (iv)	954,303	1,365,008	680,591
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias		35,140	-	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL	V. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
	1 Información por segmentos
II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)	2 Costo de los productos vendidos
A Bases de presentación	3 Gastos de comercialización y administración
B Bases de consolidación	4 Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y en Gastos de comercialización y administración)
C Información por segmentos	5 Otros resultados operativos
D Conversión de estados contables	6 Resultados Financieros
E Propiedades, planta y equipo	7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
F Activos intangibles	8 Impuesto a las ganancias
G Desvalorizaciones de activos no financieros	9 Resultado y dividendos por acción
H Otras inversiones	10 Propiedades, planta y equipo, neto
I Inventarios	11 Activos intangibles, netos
J Créditos por ventas	12 Inversiones en compañías asociadas
K Efectivo y equivalentes de efectivo	13 Otras inversiones no corrientes
L Patrimonio Neto	14 Otros créditos no corrientes
M Deudas bancarias y financieras	15 Inventarios
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	16 Otros créditos y anticipos
O Deudas sociales	17 Créditos fiscales corrientes
P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley	18 Créditos por ventas
Q Previsiones y otras deudas	19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones
R Deudas Comerciales	20 Deudas bancarias y financieras
S Reconocimiento de ingresos	21 Impuesto a las ganancias diferido
T Costo de los productos vendidos y gastos de venta	22 Otras deudas
U Resultado por acción	23 Previsiones no corrientes
V Instrumentos financieros derivados	24 Previsiones corrientes
III. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS	25 Instrumentos financieros derivados
	26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES	27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
	28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
	29 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas
	30 Operaciones con sociedades relacionadas
	31 Principales subsidiarias

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una Compañía 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 a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y a sus subsidiarias consolidadas.

Las acciones de Tenaris cotizan en las bolsas de Buenos Aires, Milán y la Ciudad de México; las “American Depositary Securities” cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 27 de febrero del 2008.

II. POLITICAS CONTABLES

A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris y sus subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados. Los Estados Contables Consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

La elaboración de los presentes Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la 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 ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

B Bases de consolidación

(1) Sociedades subsidiarias

Las sociedades subsidiarias son entidades controladas por Tenaris como resultado de su tenencia mayor al 50% de los votos o en las que posee la facultad de ejercer el control sobre las políticas operativas y financieras de la entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que se transfiere el control a la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha en la que la Compañía cesa de tener el control.

El método de la compra es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, capital emitido y deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Tenaris sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si el costo de adquisición es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados.

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 como *Otros Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

Ver en Nota 31 la lista de las principales subsidiarias.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías asociadas.

Las inversiones en sociedades asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. Las sociedades asociadas son aquellas en las que Tenaris posee entre el 20% y el 50% de los votos o sobre las cuales Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control. Los resultados no trascendidos de operaciones entre Tenaris y sus sociedades asociadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan considerando los indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías asociadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar consistencia con NIIF. La participación de la Compañía en los resultados de las compañías asociadas es reconocida como *Resultado de inversiones en sociedades asociadas* en el Estado de Resultados. Los cambios en las reservas de las compañías asociadas son reconocidos en *Otras Reservas* en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto al porcentaje de participación.

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. (“Ternium”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, “*Inversiones en Asociadas*”. Al 31 de diciembre de 2007, Tenaris tiene en su poder el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustín N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial (“OPI”) de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

C Información por segmentos

La Compañía está organizada en tres segmentos de negocios principales Tubos, Proyectos y Otros.

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

El segmento de 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 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.

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, inicialmente, un nuevo segmento - Control de presión - para el negocio de control de presión de Hydril. El 28 de enero de 2008, Tenaris realizó un acuerdo con General Electric Company (GE) para venderle el negocio de control de presión. De acuerdo con NIIF 5 el negocio de control de presión ha sido expuesto como activos corrientes y no corrientes y pasivos disponibles para la venta corrientes y no corrientes y operaciones discontinuas.

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

C Información por segmentos (Cont.)

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de información geográfica, la alocaión de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente. La alocaión de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21(revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera la Compañía.

La moneda funcional y de presentación de Tenaris es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de Tenaris consideradas en su conjunto. Generalmente la moneda funcional de las subsidiarias de la Compañía es la respectiva moneda local. Las operaciones en la Argentina de Tenaris, sin embargo, como es el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) y las respectivas subsidiarias argentinas, determinaron que la moneda funcional es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses o, si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- Los precios de las materias primas críticas son fijados en dólares estadounidenses;
- La moneda local ha sido afectada por recurrentes y severas crisis económicas; y
- La mayoría de los activos y pasivos financieros se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Además de Siderca, las subsidiarias colombianas y la mayor parte de las subsidiarias de la red comercial y las “holding” subsidiarias de Tenaris, utilizan como moneda funcional el dólar estadounidense, reflejando el entorno en el que operan y el flujo de efectivo de estas operaciones.

(2) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de las mencionadas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta/baja.

(3) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las operaciones en monedas distintas de la moneda funcional se contabilizan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones, incluyendo las operaciones entre subsidiarias, y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de las monedas de medición se incluyen en el Estado de Resultados como *Otros Resultados Financieros*.

E Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja.

Los gastos de mantenimiento ordinario se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 ("Costos de préstamos"). Los bienes de capital para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-20 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual y la vida útil de las plantas y equipos significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Los resultados que surjan de dichas revisiones se incluyen en el *Costo de Ventas* en el Estado de Resultados.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la Gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("Propiedad, planta y equipo"), no afecta significativamente la depreciación del 2007.

Tenaris deprecia cada parte significativa que compone una unidad de propiedad, planta y equipos para sus distintas unidades productivas que (i) puede ser identificada como un componente independiente con un costo significativo en relación al valor total de la unidad, y (ii) tiene una vida útil operativa que difiere de otra parte significativa de la misma unidad de propiedad, planta y equipos.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor neto recibido con el valor registrado del activo. Estos resultados son incluidos en *Otros ingresos operativos* u *otros egresos operativos* en el Estado de Resultados.

F Activos intangibles

(1) Valor llave

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos como parte de una combinación de negocios, determinado principalmente por una valuación independiente. El valor llave es analizado anualmente para desvalorización y registrado al costo menos las pérdidas por desvalorización acumuladas. Ninguna pérdida por desvalorización relacionada con valor llave fue contabilizada por Tenaris durante los tres ejercicios comprendidos por estos Estados Contables Consolidados. En el caso de desvalorización, su reversión no está permitida. El valor llave está incluido en '*Activos intangibles netos*' en el Estado de Situación Patrimonial.

El valor llave es asignado a unidades generadoras de efectivo ("UGEs") a los fines del análisis de recuperabilidad. La asignación es realizada a aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien con la combinación de negocios la cual ha generado la llave sobre la que se realiza el análisis de recuperabilidad.

F Activos intangibles (Cont.)

(1) Valor llave (Cont.)

El valor llave negativo representa el exceso del valor de mercado de los activos netos identificables adquiridos en una combinación de negocios sobre el costo de la adquisición. La NIIF 3 (“Combinaciones de Negocios”) requiere que el valor llave negativo sea reconocido inmediatamente como una ganancia en el estado de resultados.

Con la adopción de la NIIF 3, la cual debe ser adoptada conjuntamente con la NIC 38, (“Activos Intangibles”), y la NIC 36 (“Desvalorización de Activos”), el valor llave negativo acumulado anteriormente debe ser ajustado con contrapartida en resultados no asignados. Dicha imputación generó un incremento de USD110.8 millones en el Patrimonio Neto del balance de inicio al 1 de enero del 2005.

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año.

Los costos de desarrollo de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo que no supera los 3 años. La amortización se imputa en la línea *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Los gastos relativos a la adquisición de patentes, marcas, transferencia de tecnología y licencias se capitalizan y amortizan siguiendo el método de la línea recta durante su vida útil, no excediendo los 10 años

Las marcas adquiridas a través de adquisiciones ascienden a USD149.1 millones al 31 de diciembre de 2007, de las cuales USD57.1 están expuestas como activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta, tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. Los factores principales considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y el reconocimiento de los clientes en la industria.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo en *Costo de Ventas* por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 totalizan USD61.7 USD46.9 y USD34.7 millones, respectivamente.

(5) Relación con la clientela y contratos pendientes adquiridos en una combinación de negocios

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la relación con la clientela y los contratos pendientes separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick y Hydril, como es explicado en la Nota 27 (a) y (c).

La relación con la clientela es amortizada siguiendo el método de la línea recta sobre una vida útil promedio de 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

Los contratos pendientes se refieren al valor razonable calculado de acuerdo al método del flujo de fondos descontado de los acuerdos/relaciones que efectivamente representan pre-ventas colocadas para Hydril Pressure Control. Estos son amortizados usando el método de línea recta sobre una vida útil promedio de 2 años.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

De acuerdo con la NIIF 3, NIC 36 y la NIC 38, los activos de vida útil prolongada, incluidos los activos intangibles identificables y valor llave, son regularmente revisados en su recuperabilidad.

Los activos intangibles de vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual de recuperabilidad. El resto de los activos de vida útil prolongada son analizados en todo momento en que las circunstancias indican que el valor libros del activo podría no ser recuperable.

Para realizar estas evaluaciones, los activos se agrupan en UGEs. El valor de uso de estas unidades se determina en base al valor presente de los flujos futuros de fondos que serán generados por los activos analizados. Los flujos de fondos son descontados a tasas que reflejan los riesgos de moneda y específicos de cada país.

H Otras inversiones

Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financieros.

Todas las inversiones de Tenaris son clasificadas como activos financieros mantenidos a “valor de mercado con cambios en resultados”.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la operación, la cual es la fecha en la que Tenaris se compromete a comprar o vender las inversiones y la cual no es significativamente diferente de la fecha de liquidación. Los cambios en el valor razonable de las inversiones financieras categorizadas como valuados a valor de mercado con cambios en resultados se incluyen en Resultados Financieros en el Estado de Resultados.

Los resultados derivados de las inversiones financieras son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes (ver Sección III Administración de Riesgos Financieros). Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estimará el valor razonable utilizando técnicas de valuación estándar.

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, “PEPS”) o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando de ser posible ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es estimado en forma conjunta para los inventarios como el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre de ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

Tenaris establece una provisión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la provisión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha provisión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la Gerencia. En relación a la provisión por baja rotación de los materiales y repuestos, la misma es calculada por la Gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos.

J Créditos por ventas

Los créditos por ventas son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar en forma periódica y cuándo tiene indicios de ciertas dificultades de pago por parte del cliente o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta previsión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por el efectivo en bancos, fondos de inversión corrientes y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a 90 días desde la fecha de compra. Los activos registrados en caja y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico, el cuál se aproxima al valor razonable de mercado.

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de dinero en efectivo, cuentas corrientes bancarias e inversiones a corto plazo de fácil realización y giros en descubierto.

En el Estado de Situación Patrimonial, los giros en descubierto se incluyen en deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente.

L Patrimonio Neto

(1) Bases de presentación

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto incluye:

- El valor del Capital Accionario, la Reserva Legal, la Prima de Emisión, Otras Reservas Distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados e interés minoritario calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2007, 2006 y 2005 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de \$1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos pagados por Tenaris a los Accionistas

Los dividendos a pagar son registrados en los estados contables de la Compañía en el ejercicio en el cual los mismos son aprobados por los Accionistas de la Compañía o cuándo los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con el Estatuto de la Compañía.

La Compañía puede distribuir dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los requisitos legales de Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos en los Estados Contables pueden no ser totalmente distribuibles (ver Nota 26).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se registran inicialmente por un monto igual a los fondos recibidos netos de los costos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, la Compañía no está sujeta a impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos sobre dividendos pagados a los accionistas o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo mientras mantenga su estado como una “Compañía 1929 Holding Billionaire”. Posteriormente a la anunciada decisión de la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo ha derogado el régimen “1929 holding company”, efectivo a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, bajo la legislación a ser implementada, las compañías que hubieran cotizado anteriormente (incluida la Compañía) continuarán siendo beneficiadas por el régimen impositivo vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía donde generan ganancia imponible. La Gerencia evalúa en forma periódica posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuáles la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es calculado utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de los activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para el retiro de los empleados. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o se espera que el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos se registran en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura para compensar dichas diferencias temporarias activadas.

O Deudas sociales

(a) Indemnizaciones por despidos

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. La deuda por indemnizaciones por despido se valúa al valor actual de los flujos futuros de fondos estimados, sobre la base de cálculos actuariales realizados por consultores independientes y de acuerdo a la actual legislación y a los contratos laborales vigentes en cada país. El costo de esta deuda es registrado en el Estado de Resultados en función de la relación laboral restante promedio de los empleados.

Esta provisión esta principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas de Tenaris.

A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos o mantener las contribuciones dentro de la Compañía. Si el empleado eligiera hacer las contribuciones a los fondos externos la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, la estructura del plan podría cambiarse de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de la fecha de elección, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

(b) Planes de beneficio por retiro

Existe un plan de retiro bajo la modalidad de beneficios definidos que alcanza a ciertos funcionarios de Tenaris y que fue diseñado para brindar beneficios en caso de retiro, despido y otros beneficios.

Los costos de retiro son calculados usando el método de la unidad de crédito proyectada. Las deudas por retiro son medidas al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, basados en cálculos actuariales realizados por consultores independientes.

O Deudas sociales (Cont.)

(b) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

Los beneficios que brinda uno de los planes de Tenaris están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de siete años. Tenaris acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con limitaciones temporales a su disponibilidad. Estas inversiones no están asignadas a un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Tenaris, debido a estas condiciones, el plan se clasifica como “no fondeado” bajo la definición de las NIIF.

En una de sus subsidiarias canadienses, Tenaris auspicia planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados”. Los planes proveen beneficios definidos basados en los años de servicios y, en el caso de los asalariados, promedio de salario final. Adicionalmente, Tenaris provee un plan no fondeado y no contributivo de retiro para los asalariados retirados.

Ciertos funcionarios y empleados ya existentes incorporados a Tenaris a través de una de sus subsidiarias están cubiertos por un plan separado clasificado como “fondeado” bajo la definición de las NIIF.

Todos los planes de Tenaris reconocen las ganancias y pérdidas actuariales a lo largo de la vida laboral restante de los empleados.

(c) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Otras compensaciones basadas en el tiempo de servicio de los empleados en el caso de muerte o desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

(d) Programa de retención e incentivo a largo plazo 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 recibirán 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 siete años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje el empleo, 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 anual 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 31 de Diciembre de 2007 es de USD8.1 millones. Al 31 de Diciembre del 2007, Tenaris reconoció un pasivo de USD11.1 millones basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

Conforme a las leyes mexicanas, las subsidiarias mexicanas de la Compañía deben pagar un beneficio anual a sus empleados que se calcula usando una base similar a la utilizada para el cálculo del impuesto a las ganancias local. La participación de los trabajadores en las utilidades se provisiona conforme al método del pasivo, y es registrada en *Otras deudas corrientes y no corrientes* en el Estado de Situación Patrimonial. Dado que la participación de los trabajadores mexicanos en las utilidades establecida por ley es determinada sobre una base similar a la utilizada para la determinación del impuesto a las ganancias local, la Compañía registra las diferencias temporarias entre el cálculo legal y el gasto reportado conforme a lo establecido bajo NIIF de manera similar al cálculo por impuesto a las ganancias diferido.

Q Previsiones y otras deudas

Tenaris está sujeto a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros están reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Compañía con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la deuda es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes refleja una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, existirán cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material en los resultados futuros de las operaciones y en las condiciones financieras y de capital de trabajo.

En los casos en que Tenaris estima que una provisión será recuperada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho recupero es considerado prácticamente cierto, este recupero es reconocido como un crédito.

R Deudas Comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable y posteriormente medidas a costo amortizado.

S Reconocimiento de ingresos

Los servicios y productos de la Compañía son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con el cliente, incluyendo un precio de venta conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos del cliente en subsidiarias de la Compañía.

El negocio de Pressure Control (expuesto como operación discontinua) y equipo industrial (incluido en el segmento Otros) reconocen ingresos provenientes de contratos a largo plazo. Estos contratos son reconocidos a través del porcentaje de avance de obra medido por el porcentual de costos incurridos sobre los costos finales.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

T Costo de venta y gastos de venta

El costo de venta y los gastos de venta son reconocidos en el Estado de Resultados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta relacionados con pedidos de clientes se clasifican como "*Gastos de comercialización y administración*" en el Estado de Resultados.

U Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los Accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

V Instrumentos financieros derivados

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la sección III, Administración de riesgos financieros.

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 “Diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados”.

III. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una diversidad de riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia evalúa las mismas sobre una base consolidada para tomar ventajas de las sinergias internas. Para la porción de exposición residual, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se realizan de conformidad con políticas internas en áreas como riesgos crediticios con terceros y políticas de coberturas financiera.

A. Factores de riesgos financieros

(i) *Riesgo de capital*

Tenaris busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende todos los préstamos financieros y el “patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es 0.35 al 31 de diciembre de 2007 en comparación con 0.39 al 31 de diciembre de 2006. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) *Administración de riesgos asociados con tipos de cambio*

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo; consecuentemente esta expuesto a riesgo en la fluctuaciones de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos cambio de Tenaris es reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa con base periódica. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son de contratos de tipo de cambio “*forward*” (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene o emite instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Dado que un número de subsidiarias tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura como se informaron en conformidad con las NIIF pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

A. Factores de riesgos financieros (Cont.)

La siguiente tabla muestra un desglose de la exposición de Tenaris al riesgo cambiario al 31 de diciembre de 2007 incluyendo el efecto sobre los contratos de forward vigentes. Estos saldos incluyen posiciones entre compañías subsidiarias donde las partes intervinientes tienen monedas funcionales diferentes.

Expuesto a En miles de USD	Moneda Funcional									
	USD	EUR	MXN	BRL	JPY	CAD	RON	VEB	CNY	Otros
USD	(n/a)	(236,608)	(278,948)	209,932	145,438	4,522	(58,354)	(38,811)	(31,755)	(749)
EUR	44,256	(n/a)	1,486	11,218	(213)	(799)	(19,681)	(3,832)	(180)	-
MXN	2,283	-	(n/a)	-	-	-	-	-	-	-
JPY	439	-	-	-	(n/a)	(10)	-	-	(107)	-
CAD	(62,657)	256	663	-	(40)	(n/a)	-	-	-	-
RON	(19,208)	-	-	-	-	-	(n/a)	-	-	-
VEB	16,338	-	-	-	-	-	-	(n/a)	-	-
ARS	(156,359)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	14,330	1,405	6	9	256	(8)	1,667	-	-	-
Otros	(1,125)	-	-	-	19	-	-	-	-	-

La Compañía estima que el impacto neto bajo NIIF de esta exposición simultánea de un movimiento de +/- 1% favorable/desfavorable en los principales tipos de cambio resultaría en una ganancia/pérdida antes de impuestos máxima de aproximadamente +/- USD13.4 millones en 2007 comparado con una ganancia/pérdida antes de impuestos máxima de aproximadamente +/- USD13.7 para el 2006. Considerando las hipótesis mencionadas precedentemente el máximo efecto en el patrimonio neto generado por activos y pasivos monetarios resultaría en aproximadamente USD5.9 millones y USD6.3 millones para 2007 y 2006 respectivamente.

Asimismo, la Compañía tiene un derivado implícito relacionado a un acuerdo de abastecimiento de acero por 10 años contratado por una subsidiaria canadiense por un monto de USD292 millones. La Compañía estima que el impacto de un movimiento en +/- 1% favorable/desfavorable en el tipo de cambio resultaría en una ganancia/pérdida máxima antes de impuesto de aproximadamente +/- USD2.9 millones.

(iii) Administración de riesgos asociados con tasas de interés

La estrategia de financiación de la Compañía es administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de tasa fija y tasa variable. A fin de administrar este riesgo de manera eficiente en función al costo, Tenaris celebra “swaps” de tasas de interés en las que acuerda intercambiar con la contraparte, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de intereses fijos y variables calculados en referencia a un monto de capital nominal acordado. Tenaris ha celebrado “swaps” de tasa de interés relacionadas con deuda a largo plazo con el objetivo de cubrir parcialmente los intereses futuros, así como para convertir préstamos tomados de tasa variable a tasa fija.

La siguiente tabla detalla las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de año (ver Nota 25 Instrumentos Financieros Derivados).

	Al 31 de Diciembre,			
	2007		2006	
	Montos en millones	Porcentaje	Montos en millones	Porcentaje
Tasa fija	282.9	7%	242.5	7%
Tasa variable	3,737.3	93%	3,408.7	93%

A. Factores de riesgos financieros (Cont.)

(iv) Concentración de riesgo crediticio

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2007 y 2006.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y de permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito u otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Nota II J).

Las contrapartes en transacciones de instrumentos derivados y transacciones de caja se limitan a instituciones financieras con alta calidad de riesgo crediticio. Más del 98.6% de los equivalentes de efectivo y las inversiones a corto plazo corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2007, en comparación con el 98.1% al 31 de diciembre de 2006

(v) Riesgo de liquidez

La Gerencia mantiene suficiente caja en efectivo y títulos negociables o líneas de crédito para financiar niveles de operaciones normales. Tenaris asimismo mantiene líneas de crédito y acceso al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

B. Estimación del valor razonable

A efectos de estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, el valor de mercado es considerado. Dado que la mayor parte de la caja y títulos negociables de la Compañía son instrumentos de corto plazo, un cambio de 50 puntos básicos en la tasa de interés de referencia no tendría un impacto significativo en el valor razonable de los activos financieros.

Los préstamos de Tenaris son contabilizados a su costo amortizado. La mayoría de los préstamos están compuestos por una deuda a tasa de interés variable con una porción a corto plazo donde el interés ya ha sido fijado. Tenaris estima que el valor razonable de estos principales pasivos financieros es aproximadamente 100.4% en 2007 del valor contable incluidos los intereses devengados comparados con los 101.2% en 2006. Tenaris estima que una variación de 50 puntos en la tasa de interés de referencia tendría un impacto estimado de menos del 0.1% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2007. Los valores razonables fueron calculados usando técnicas de valuación estándar para los instrumentos de tasas variables y tasas de mercado comparables para los flujos descontados.

Los instrumentos derivados específicos son valorizados usando herramientas de valuación con el fin de obtener valores de mercado.

C. Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos derivados financieros son inicialmente reconocidos en el balance al valor razonable en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas para verificar su consistencia trimestralmente. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Esto incluye tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

C. Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados y actividades de cobertura (Cont.)

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *resultados financieros*, en el Estado de Resultados.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y contratos de “swap” de tasa de interés y “collars”). 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. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el Estado de Resultados inmediatamente. 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, Tenaris 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 y la estrategia de operación por transacciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2007, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD8.5 millones y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos Financieros Derivados).

IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Normas aplicadas anticipadamente por Tenaris

Tenaris ha adoptado anticipadamente la NIIF 8 “Segmentos Operativos” a partir del 1 de enero de 2006, la cual reemplaza a la NIC 14 y requiere que la entidad reporte su información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables (como agregados de segmentos operativos). La información financiera debe ser reportada bajo los mismos parámetros utilizados internamente para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y para decidir el modo de alocar los recursos a los segmentos operativos entregando cierta información descriptiva. Ver Sección II C.

Interpretaciones y modificaciones a las normas con aplicación efectiva a partir del 2007

(a) NIIF 7, Instrumentos financieros: Exposición

La NIIF 7 introduce nuevas exposiciones acerca de instrumentos financieros. Tenaris ha aplicado la NIIF 7 para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2007.

(b) Modificación de la NIC 1, presentación de estados contables – Exposición del capital

La modificación de la NIC 1 requiere nuevas exposiciones relacionadas al manejo del capital. Tenaris ha aplicado esta modificación para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero del 2007.

(c) CINIIF 9, Reestimación de Derivados Implícitos

CINIIF 9 requiere a las entidades analizar la existencia de derivados implícitos y su registración segregada del contrato original al momento en que la entidad perfecciona el contrato. Las reestimaciones subsecuentes no se encuentran permitidas en tanto no existan modificaciones significativas a los términos del contrato. La aplicación de esta CINIIF desde el 1 de enero del 2007 no tuvo un impacto significativo en los estados contables de la Compañía.

IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES (Cont.)

Interpretaciones y modificaciones a las normas con aplicación efectiva a partir del 2007 (Cont.)

(d) CINIIF 10, Información financiera interina y desvalorización de activos

Bajo esta interpretación, no se admite la reversión a una desvalorización de activos reconocidos en un período interino relacionados con valor llave, inversiones en acciones o en un activo financiero registrado al costo. La aplicación de la CINIIF 10 a partir del 1 de enero de 2007, no tuvo un impacto significativo en los estados contables de la Compañía.

La Gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que han entrado en vigencia para el año finalizado en diciembre del 2007, concluyendo que no son relevantes para Tenaris.

Interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente

(a) NIC 1 Revisada, Presentación de Estados Financieros

NIC 1 (efectiva desde el 1 de enero de 2009) ha sido revisada para mejorar la utilidad de la información presentada en los estados financieros. Los cambios principales, entre otros, son: la introducción de un nuevo estado de ingresos comprensivo; información adicional sobre el impuesto a las ganancias relacionada a cada componente del estado de ingresos comprensivo, la introducción de nueva terminología, aunque no obligatoria. Tenaris va a aplicar la NIC 1 Revisada para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2009.

(b) NIC 23 Revisada, Costos de financiación

NIC 23 (efectiva desde el 1 de enero de 2009) elimina la opción de enviar a gastos todos los costos de intereses y requiere que sean capitalizados si son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados. Estas modificaciones se aplican a los costos de los préstamos incurridos por activos calificados cuya fecha de comienzo de capitalización sea a partir del 1 de enero de 2009. Tenaris va a aplicar la NIC 23 Revisada para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2009.

(c) NIIF 14 – NIC 19, El límite de un activo de beneficio definido, requerimiento de financiamiento mínimo y su interacción.

NIIF 14 (efectiva desde el 1 de enero de 2008) provee una guía para determinar los límites en la NIC 19, sobre el monto de los excedentes que pueden ser reconocidos como activo. También explica la forma en que los activos y pasivos por planes de pensión puedan verse afectados por requerimientos estatutarios o mínimos de financiación contractuales. Tenaris va a aplicar NIIF 14 desde el 1 de enero de 2008, pero no se espera tenga ningún impacto sobre sus cuentas.

La Gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que no han entrado en vigencia concluyendo que no son relevantes para Tenaris.

V. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(en las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007						
Ingresos por ventas netos	8,552,641	876,289	613,078	-	10,042,008	238,220
Costo de los productos vendidos	(4,427,868)	(620,836)	(467,063)	-	(5,515,767)	(157,356)
Ganancia bruta	4,124,773	255,453	146,015	-	4,526,241	80,864
Gastos de comercialización y administración	(1,391,114)	(94,702)	(88,133)	-	(1,573,949)	(36,441)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(19,731)	24,089	575	-	4,933	(431)
Resultado Operativo	2,713,928	184,840	58,457	-	2,957,225	43,992
Activos por segmento	12,453,156	1,085,254	545,663	509,354	14,593,427	651,160
Pasivos por segmento	6,727,523	579,376	140,796	-	7,447,695	267,042
Inversiones de capital	404,545	17,969	16,822	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	446,050	19,563	26,489	-	492,102	22,718
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006						
Ingresos por ventas netos	6,826,868	453,536	447,341	-	7,727,745	503,051
Costo de los productos vendidos	(3,234,015)	(326,402)	(323,809)	-	(3,884,226)	(486,312)
Ganancia bruta	3,592,853	127,134	123,532	-	3,843,519	16,739
Gastos de comercialización y administración	(923,328)	(71,546)	(59,932)	-	(1,054,806)	(8,025)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,022	749	2,002	-	3,773	2,469
Resultado Operativo	2,670,547	56,337	65,602	-	2,792,486	11,183
Activos por segmento	10,807,345	803,060	561,879	422,958	12,595,242	-
Pasivos por segmento	6,242,969	448,493	202,150	-	6,893,612	-
Inversiones de capital	408,965	23,979	7,507	-	440,451	1,021
Depreciaciones y amortizaciones	220,368	19,345	13,394	-	253,107	1,897
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005						
Ingresos por ventas netos	5,127,984	789,989	291,818	-	6,209,791	526,406
Costo de los productos vendidos	(2,724,550)	(520,404)	(184,411)	-	(3,429,365)	(513,393)
Ganancia bruta	2,403,434	269,585	107,407	-	2,780,426	13,013
Gastos de comercialización y administración	(699,817)	(88,422)	(44,076)	-	(832,315)	(10,259)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,908)	(1,587)	1,296	-	(2,199)	(220)
Resultado Operativo	1,701,709	179,576	64,627	-	1,945,912	2,534
Activos por segmento	5,404,745	540,187	356,843	257,234	6,559,009	147,019
Pasivos por segmento	2,414,899	212,917	178,049	-	2,805,865	124,290
Inversiones de capital	252,974	25,101	5,020	-	283,095	1,379
Depreciaciones y amortizaciones	182,478	15,545	13,690	-	211,713	2,514

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento "Otros" al segmento de "Tubos" por USD109,574, USD88,118 y USD41,163 en 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

1 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007								
Ingresos por ventas netos	3,187,753	2,352,975	1,707,788	2,093,916	699,576	-	10,042,008	238,220
Total de activos	7,471,569	3,342,206	2,315,187	507,331	447,780	509,354	14,593,427	651,160
Créditos por ventas	418,081	344,743	435,384	455,965	94,660	-	1,748,833	79,220
Propiedades, planta y equipo, netos	1,349,863	906,211	913,642	4,672	94,619	-	3,269,007	63,629
Inversiones de capital	149,434	149,355	112,165	1,879	26,503	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	283,358	110,389	87,311	1,139	9,905	-	492,102	22,718
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006								
Ingresos por ventas netos	2,182,936	1,520,210	1,398,458	1,957,707	668,434	-	7,727,745	503,051
Total de activos	6,334,227	2,780,977	2,045,856	623,572	387,652	422,958	12,595,242	-
Créditos por ventas	425,734	189,779	392,060	519,022	98,646	-	1,625,241	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,209,277	864,425	787,058	2,813	75,668	-	2,939,241	-
Inversiones de capital	121,976	145,956	137,608	367	34,544	-	440,451	1,021
Depreciaciones y amortizaciones	98,967	90,224	57,037	780	6,099	-	253,107	1,897
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005								
Ingresos por ventas netos	1,708,126	1,823,735	1,043,801	959,020	675,109	-	6,209,791	526,406
Total de activos	2,213,075	2,089,419	1,355,615	289,363	354,303	257,234	6,559,009	147,019
Créditos por ventas	310,153	358,859	147,983	255,379	134,402	-	1,206,776	117,395
Propiedades, planta y equipo, netos	787,937	740,391	643,656	3,583	49,235	-	2,224,802	5,236
Inversiones de capital	64,274	109,180	103,286	1,498	4,857	-	283,095	1,379
Depreciaciones y amortizaciones	49,038	87,430	68,608	404	6,233	-	211,713	2,514

No hay ingresos por clientes 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 Francia, Alemania, Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Egipto, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia, Japón y Corea del Sur.

(*) Corresponde a las operaciones de Pressure Control (año 2007) y Dalmine Energie (año 2006 y 2005) (ver Nota 29).

2 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Inventarios al inicio del período	2,372,308	1,376,113	1,269,470
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	4,183,577	3,514,396	2,954,580
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	152,500	592,341	5,500
Honorarios y servicios	392,531	384,223	324,799
Costos laborales	766,173	512,854	420,714
Depreciación de propiedades, planta y equipo	263,813	187,564	182,696
Amortización de activos intangibles	1,737	2,738	5,025
Gastos de mantenimiento	180,502	120,664	99,171
Previsión para juicios y contingencias	3,191	(87)	200
Previsión por obsolescencia	24,371	(8,006)	20,303
Impuestos	7,651	4,568	3,170
Otros	82,453	55,478	33,243
	6,058,499	5,366,733	4,049,401
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	(158,828)	-	-
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,598,856)	(2,372,308)	(1,376,113)
	5,673,123	4,370,538	3,942,758
De operaciones discontinuas	(157,356)	(486,312)	(513,393)
	5,515,767	3,884,226	3,429,365

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Honorarios y servicios	193,389	133,304	122,953
Costos laborales	402,919	279,768	214,216
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,272	9,926	10,319
Amortización de activos intangibles	235,998	54,776	16,187
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	462,640	361,655	298,101
Previsión para juicios y contingencias	30,738	13,881	14,855
Previsión por créditos incobrables	5,035	1,199	7,069
Impuestos	147,326	122,789	93,782
Otros	119,073	85,533	65,092
	1,610,390	1,062,831	842,574
De operaciones discontinuas	(36,441)	(8,025)	(10,259)
	1,573,949	1,054,806	832,315

4 Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,139,587	778,573	622,523
Indemnizaciones por despido	10,931	11,588	10,617
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	7,454	2,461	1,790
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	11,120	-	-
	1,169,092	792,622	634,930
De operaciones discontinuas	(43,058)	(4,898)	(5,356)
	1,126,034	787,724	629,574

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue 23,372 en 2007, 21,751 en 2006 y 17,693 en 2005.

5 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	2,611	1,611	1,966
Ingresos netos por otras ventas	21,957	4,512	5,767
Ingresos netos por la venta de inversiones	-	6,933	-
Rentas netas	2,437	2,490	2,501
Laudo arbitraje con Fintecna, neto de gastos legales relativos al litigio BHP	-	-	1,752
Otros	1,834	-	410
	28,839	15,546	12,396
De operaciones discontinuas	(135)	(2,469)	-
	28,704	13,077	12,396
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	2,283	4,463	2,532
Previsión para juicios y contingencias	(51)	-	8,694
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarrados	5,742	4,145	2,146
Acuerdo por el rescate de los Bonos 2005 de Maverick	10,275	-	-
Pérdida por desastres naturales	5,693	-	-
Previsión para otros créditos incobrables	395	(375)	1,443
Otros	-	1,071	-
	24,337	9,304	14,815
De operaciones discontinuas	(566)	-	(220)
	23,771	9,304	14,595

6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Intereses ganados	93,458	61,401	24,268
Intereses perdidos	(275,763)	(93,638)	(53,504)
Intereses netos	(182,305)	(32,237)	(29,236)
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(10,782)	29,129	(86,618)
Otros	(11,969)	(1,828)	6,116
Otros resultados financieros	(22,751)	27,301	(80,502)
Resultados financieros netos	(205,056)	(4,936)	(109,738)
De operaciones discontinuas	46	(16)	1,152
	(205,010)	(4,952)	(108,586)

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

7 Resultado de inversiones en sociedades asociadas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
De compañías asociadas	94,888	95,260	117,003
Ganancia por venta de compañías asociadas y otros	18,388	(593)	374
	113,276	94,667	117,377

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Impuesto corriente	936,831	897,427	637,623
Impuesto diferido	(97,799)	(17,386)	(61,837)
	839,032	880,041	575,786
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(5,654)	(6,060)	(7,033)
	833,378	873,981	568,753
De operaciones discontinuas	(9,454)	(4,004)	(1,385)
	823,924	869,977	567,368

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,865,491	2,882,201	1,954,703
Impuesto calculado con la tasa de cada país	844,191	901,580	591,167
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	2,860	(32,562)	(32,807)
Cambios en la tasa impositiva de Italia, Colombia y Canadá	(27,479)	-	-
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(5,654)	(6,060)	(7,033)
Efecto por diferencias de cambio gravadas	11,660	10,069	17,087
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(1,654)	(3,050)	(1,046)
Cargo por Impuesto	823,924	869,977	567,368

- (a) Tenaris, a través del método del pasivo, reconoce el impuesto diferido como la diferencia temporaria entre sus activos contables y su base impositiva. En consecuencia, por la aplicación de este método, Tenaris reconoce un resultado del impuesto diferido debido al efecto de la variación del tipo de cambio del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias en Argentina, las cuales tiene al dólar norteamericano como su moneda funcional. Estos cargos son obligatorios bajo las NIIF a pesar de que la menor base impositiva de los activos solo reducirá la deducción impositiva de las amortizaciones en ejercicios futuros durante la vida útil de dichos activos y, en consecuencia, el cargo por impuesto diferido resultante no representa una obligación separada y exigible en ningún ejercicio.

9 Resultados y dividendos por acción

El resultado por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas por la cantidad promedio diaria ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el año.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,923,748	1,945,314	1,277,547
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción	1.63	1.65	1.08
Ganancia básica y diluida por ADS	3.26	3.30	2.16
Dividendos pagados	(507,631)	(204,233)	(349,439)
Dividendos por acción	0.43	0.17	0.30
Dividendos por ADS	0.86	0.35	0.59
Ganancia neta de operaciones discontinuas	34,492	47,180	(3)
Ganancia básica y diluida por acción	0.03	0.04	0.00
Ganancia básica y diluida por ADS	0.06	0.08	0.00

El 7 de noviembre de 2007, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, el 22 de noviembre de 2007, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 19 de noviembre.

El 6 de junio de 2007, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación, con el valor agregado de aproximadamente USD354 millones. El dividendo en efectivo fue pagado el 21 de junio de 2007.

9 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

El 7 de junio de 2006, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual por un monto de USD0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 16 de noviembre de 2005, por un monto de USD0.127 por acción. Tenaris pagó el saldo de este dividendo anual de USD0.173 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 ascendieron aproximadamente a USD354 millones.

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.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	542,947	5,991,966	168,173	392,843	28,412	7,124,341
Diferencias por conversión	19,840	184,258	4,845	20,324	1,345	230,612
Altas	10,502	12,321	2,753	393,579	6,417	425,572
Bajas / Consumos	(9,289)	(37,596)	(8,230)	-	(1,113)	(56,228)
Transferencias / Reclasificaciones	48,939	393,632	23,587	(473,857)	770	(6,929)
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 27)	55,551	81,418	6,973	8,598	-	152,540
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(42,358)	(86,819)	(10,622)	(14,468)	(13)	(154,280)
Valores al cierre del ejercicio	626,132	6,539,180	187,479	327,019	35,818	7,715,628
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	146,941	3,917,941	112,900	-	7,318	4,185,100
Diferencias por conversión	4,842	84,371	3,400	-	417	93,030
Depreciación del ejercicio	17,259	233,637	24,936	-	1,253	277,085
Transferencias / Reclasificaciones	4	(1,418)	(4,724)	-	1,483	(4,655)
Bajas / Consumos	(2,382)	(24,310)	(5,992)	-	-	(32,684)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(18,882)	(45,523)	(6,850)	-	-	(71,255)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	147,782	4,164,698	123,670	-	10,471	4,446,621
Al 31 de diciembre de 2007	478,350	2,374,482	63,809	327,019	25,347	3,269,007

10 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	408,191	5,442,181	126,315	173,715	24,237	6,174,639
Diferencias por conversión	9,741	124,256	3,784	16,450	1,047	155,278
Altas	6,527	14,030	931	387,516	5,400	414,404
Bajas / Consumos	(11,842)	(34,608)	(5,434)	(21)	(12,559)	(64,464)
Transferencias / Reclasificaciones	12,633	171,274	19,505	(211,450)	7,731	(307)
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 27)	126,003	277,066	26,581	27,557	3,730	460,937
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(8,306)	(2,233)	(3,509)	(924)	(1,174)	(16,146)
Valores al cierre del ejercicio	542,947	5,991,966	168,173	392,843	28,412	7,124,341
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	136,231	3,700,676	100,823	-	6,871	3,944,601
Diferencias por conversión	1,865	56,212	2,197	-	330	60,604
Depreciación del ejercicio	11,094	174,279	11,332	-	785	197,490
Transferencias / Reclasificaciones	(733)	(2,723)	3,470	-	(14)	-
Bajas / Consumos	(38)	(8,941)	(2,865)	-	(3)	(11,847)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(1,478)	(1,562)	(2,057)	-	(651)	(5,748)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	146,941	3,917,941	112,900	-	7,318	4,185,100
Al 31 de diciembre de 2006	396,006	2,074,025	55,273	392,843	21,094	2,939,241

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de USD2,943 y USD2,854, respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave (**)	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	155,155	103,140	1,227,720	1,493,800	2,979,815
Diferencias por conversión	6,988	1,297	13,188	77,526	98,999
Altas	22,174	171	-	-	22,345
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 27)	1,600	497,780	1,042,015	593,800	2,135,195
Transferencias	1,004	5,925	-	-	6,929
Reclasificaciones	-	460	(11,758)	231	(11,067)
Bajas	(506)	(209)	-	-	(715)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(342)	(108,041)	(122,128)	(93,351)	(323,862)
Valores al cierre del ejercicio	186,073	500,523	2,149,037	2,072,006	4,907,639
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	95,079	12,761	-	27,477	135,317
Diferencias por conversión	5,537	903	-	3,189	9,629
Amortización del ejercicio	23,819	56,423	-	157,493	237,735
Transferencias	-	4,655	-	-	4,655
Bajas	(9)	(209)	-	-	(218)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(262)	(7,333)	-	(14,236)	(21,831)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	124,164	67,200	-	173,923	365,287
Al 31 de diciembre de 2007	61,909	433,323	2,149,037	1,898,083	4,542,352

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas	Valor llave (**)	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	129,417	10,285	113,433	-	253,135
Diferencias por conversión	5,649	1,000	-	-	6,649
Altas	26,137	931	-	-	27,068
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 27)	11,811	97,900	1,114,287	1,493,800	2,717,798
Transferencias / Reclasificaciones	307	-	-	-	307
Bajas	(1,165)	(18)	-	-	(1,183)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(17,001)	(6,958)	-	-	(23,959)
Valores al cierre del ejercicio	155,155	103,140	1,227,720	1,493,800	2,979,815
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	85,164	8,872	-	-	94,036
Diferencias por conversión	4,175	1,131	-	-	5,306
Amortización del ejercicio	20,746	9,291	-	27,477	57,514
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Bajas	(1,035)	(18)	-	-	(1,053)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(13,971)	(6,515)	-	-	(20,486)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	95,079	12,761	-	27,477	135,317
Al 31 de diciembre de 2006	60,076	90,379	1,227,720	1,466,323	2,844,498

(*) Incluye Tecnología.

(**) El valor llave al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, corresponde principalmente al segmento Tubos.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

A continuación se expone la alocaación geográfica del valor llave:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
América del Sur	190,778	94,641
Europa	769	769
Norte América	1,957,490	1,132,310
	2,149,037	1,227,720

Análisis de recuperabilidad del valor llave

El valor llave es analizado a nivel de UGE. El análisis de desvalorización de las UGE es llevado a cabo y el valor en uso determinado de acuerdo con el método de flujos de fondos descontado. A fin de realizar el análisis, Tenaris utiliza proyecciones para los siguientes 10 años basadas en rendimientos pasados y en expectativas de crecimiento de mercado. A partir del décimo año, una tasa perpetua, sin crecimiento, fue utilizada. Las tasas de descuento utilizadas para estos análisis están basadas en el costo promedio del capital de Tenaris, ajustadas por la de países específicos y riesgos de moneda asociados con las proyecciones de flujos de fondos. Las tasas de descuento utilizadas oscilan entre el 10% y el 15%.

No se registraron cargos a resultados por los tests realizados.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Al inicio del ejercicio	422,958	257,234
Diferencias por conversión	3,595	(4,016)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	94,888	95,260
Dividendos y distribuciones recibidas	(12,170)	-
Reorganización de Dalmine Energie, Lomond y otros	83	10,014
Capitalización del préstamos convertible en Amazonia	-	40,505
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium	-	23,961
Al cierre del ejercicio	509,354	422,958

Las principales sociedades asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2007	2006	2007	2006
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	11.46%	487,705	408,044
Dalmine Energie S.p.A.	Italia	0.00%	25.00%	-	8,402
Otras	-	-	-	21,649	6,512
				509,354	422,958

12 Inversiones en sociedades asociadas (Cont.)

Se expone a continuación un detalle de la información financiera de cada compañía significativa asociada, detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	Ternium S.A.		Dalmine Energie S.p.A. (a)	
	2007	2006	2007	2006
Activo no corriente	8,619,297	6,117,284	-	9,174
Activo corriente	5,148,013	2,653,255	-	227,394
Total del Activo	13,767,310	8,770,539	-	236,568
Pasivo no corriente	5,415,071	1,875,894	-	5,017
Pasivo corriente	1,985,349	1,407,504	-	197,944
Total del Pasivo	7,400,420	3,283,398	-	202,961
Participación Minoritaria	1,914,210	1,729,583	-	-
Ingresos por ventas netos	8,184,381	6,565,582	-	77,847
Ganancia bruta	2,388,341	2,268,603	-	4,271
Ganancia neta del período atribuible a los accionistas de la compañía	784,490	795,424	-	7,785

(a) Corresponde al resultado del período de un mes finalizado el 31 de diciembre de 2006.

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Depósitos en compañías de seguro	14,661	13,937
Inversiones en otras sociedades	12,568	12,724
Otras	8,274	173
	35,503	26,834

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Organismos gubernamentales	5,637	5,798
Anticipos y préstamos con el personal	10,464	7,768
Créditos fiscales	13,547	11,640
Créditos por ventas	1,135	1,144
Créditos con sociedades relacionadas	633	2,829
Cuentas a cobrar por contratos “off-take”	4,439	8,377
Depósitos legales	19,724	2,182
Instrumentos financieros derivados	9,677	414
Otros	9,065	15,206
	74,321	55,358
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(10,583)	(14,120)
	63,738	41,238

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Productos terminados	1,050,634	1,060,322
Productos en proceso	544,020	430,828
Materias primas	402,476	421,322
Materiales varios	389,188	328,324
Bienes en tránsito	314,749	210,985
	2,701,067	2,451,781
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(102,211)	(79,473)
	2,598,856	2,372,308

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	37,727	59,346
Organismos gubernamentales	3,225	1,951
Anticipos y préstamos al personal	10,886	8,677
Anticipos a proveedores y otros anticipos	58,701	124,900
Reembolsos por exportaciones	34,519	33,387
Créditos con sociedades relacionadas	35,551	19,160
Instrumentos financieros derivados	5,581	1,498
Diversos	43,504	31,497
	229,694	280,416
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(7,284)	(7,784)
	222,410	272,632

17 Créditos fiscales- Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
I.V.A. crédito fiscal	126,674	123,366
Anticipos de impuestos	116,083	79,352
	242,757	202,718

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Comunes	1,651,012	1,544,202
Documentos a cobrar	104,747	83,906
Créditos con sociedades relacionadas	17,604	19,919
	1,773,363	1,648,027
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(24,530)	(22,786)
	1,748,833	1,625,241

18 Créditos por ventas (Cont.)

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2007				
Garantizados	886,970	746,722	97,407	42,841
No garantizados	886,393	704,031	158,735	23,627
Garantizados y no garantizados	1,773,363	1,450,753	256,142	66,468
Previsión para créditos incobrables	(24,530)	-	(789)	(23,741)
Valor neto	1,748,833	1,450,753	255,353	42,727
Al 31 de diciembre de 2006				
Garantizados	671,260	607,343	55,358	8,559
No garantizados	976,767	786,015	170,659	20,093
Garantizados y no garantizados	1,648,027	1,393,358	226,017	28,652
Previsión para créditos incobrables	(22,786)	-	-	(22,786)
Valor neto	1,625,241	1,393,358	226,017	5,866

No han sido renegociados en el último año activos financieros materiales que se encuentren completamente realizados.

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Otras inversiones		
Activos financieros	87,530	183,604
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo e inversiones de corto plazo	962,497	1,372,329

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
No Corrientes		
Préstamos bancarios	2,858,122	2,823,052
Otros préstamos	24,071	50,479
Leasing financiero	1,067	4,565
Costo emisión de deuda	(13,794)	(21,050)
	2,869,466	2,857,046
Corrientes		
Préstamos bancarios	1,119,004	707,610
Otros préstamos	32,521	83,942
Giros bancarios en descubierto	8,194	7,300
Leasing financiero	696	1,384
Costo emisión de deuda	(9,636)	(6,039)
	1,150,779	794,197
Total Deudas bancarias y financieras	4,020,245	3,651,243

20 Deudas bancarias y financieras (Cont)

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Mas de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2007							
Leasing financiero	696	524	269	106	168	-	1,763
Otros préstamos	1,150,083	1,855,887	503,503	441,345	45,850	21,814	4,018,482
Total Deudas bancarias y financieras	1,150,779	1,856,411	503,772	441,451	46,018	21,814	4,020,245
Interés a devengar	208,443	130,034	55,227	26,784	1,781	4,067	426,336
Total Deudas bancarias y financieras más interés a devengar	1,359,222	1,986,445	558,999	468,235	47,799	25,881	4,446,581

Las deudas bancarias y financieras más significativas incluyen:

En millones de USD					
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Monto principal	Monto pendiente	Vencimiento
Mayo 2007	Tenaris	Préstamo sindicado	1,000.0	1,000.0	Mayo 2009 (*)
Octubre 2006	Siderca	Préstamo sindicado	480.5	416.6	Octubre 2009
Marzo 2005	Tamsa	Préstamo sindicado	300.0	300.0	Marzo 2010
Octubre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700.0	622.2	Octubre 2011
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750.0	536.8	Octubre 2011
Octubre 2006	Dalmine	Préstamo sindicado	150.0	133.3	Octubre 2011
Mayo 2007	Hydril	Préstamo sindicado	300.0	300.0	Mayo 2012

(*) A opción de la Compañía, este préstamo puede ser extendido a una tasa de mercado hasta mayo de 2012, notificando al Agente por los menos tres días hábiles antes del vencimiento original.

Los principales *covenants* sobre estos préstamos se indican en la Nota 27 a) y c).

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD90 millones de Dalmine y USD21 millones de Confab con garantía real sobre activos de estas subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2007, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio antes de impuestos detalladas abajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables.

	2007	2006
Préstamos bancarios	5.80%	6.12%
Otros préstamos	5.50%	5.50%
Leasing financiero	2.52%	3.71%

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
USD	Variable	3,448,850	3,140,894
USD	Fija	18	10,289
EUR	Variable	34,268	40,462
EUR	Fija	6,772	6,246
JPY	Fija	-	11,854
BRS	Variable	20,596	25,938
		3,510,504	3,235,683
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(652,382)	(412,631)
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		2,858,122	2,823,052

Otros préstamos no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
COP	Variable	-	622
USD	Variable	26,412	52,853
		26,412	53,475
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(2,341)	(2,996)
Total obligaciones y otros préstamos no corrientes		24,071	50,479

Leasing financiero no corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
EUR	Fija	367	79
EUR	Variable	66	-
COP	Variable	74	185
USD	Fija	14	-
JPY	Fija	1,242	5,685
		1,763	5,949
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(696)	(1,384)
Total leasing financiero no corriente		1,067	4,565

Los valores contables de los activos de Tenaris prendados en garantía de pasivos son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	366,960	554,078

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Apertura de las deudas financieras de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
USD	Variable	626,946	456,954
USD	Fija	194,098	202,620
EUR	Variable	209,418	23,365
EUR	Fija	1,432	1,146
JPY	Fija	-	11,854
BRS	Variable	6,665	8,255
ARS	Fija	32,383	-
NGN	Fija	-	3,403
MXN	Fija	40,981	-
VEB	Fija	7,081	13
Total deudas bancarias y financieras corrientes		1,119,004	707,610

Giros bancarios en descubierto corrientes

Moneda	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	
USD	260	1,855	
EUR	40	2,558	
ARS	5,523	1,839	
VEB	57	-	
CAD	9	864	
NOK	-	182	
NGN	2,187	-	
COP	116	-	
RON	2	2	
Total giros bancarios en descubierto		8,194	7,300

Otros préstamos corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
EUR	Variable	28,920	73,183
USD	Variable	3,530	10,251
USD	Fija	-	462
COP	Variable	-	46
AED	Variable	71	-
Total otros préstamos corrientes		32,521	83,942

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Leasing financiero corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
EUR	Fija	173	21
EUR	Variable	24	-
COP	Variable	74	121
JPY	Fija	420	1,242
USD	Fija	5	-
Total leasing financiero corriente		696	1,384

21 Impuesto a las ganancias diferido

Los cargos por impuesto a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2007	2006
Al inicio del ejercicio	700,304	158,521
Diferencias por conversión	27,666	2,570
Altas por combinaciones de negocios	353,845	560,450
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(68,086)	2,971
Resultado ganancia	(97,799)	(17,386)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(5,654)	(6,060)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	12,970	(762)
Al cierre del ejercicio	923,246	700,304

El movimiento en los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

Pasivo impositivo diferido

	Propiedades, planta y equipo			Total
	Inventarios	Intangibles y otros (a)		
Al inicio del ejercicio	317,148	51,367	623,430	991,945
Diferencias por conversión	14,411	139	20,876	35,426
Altas por combinaciones de negocios	14,668	8,467	365,633	388,768
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	(4,641)	(7,611)	(63,661)	(75,913)
Resultado pérdida/(ganancia)	(41,127)	(12,742)	(52,521)	(106,390)
Al 31 de diciembre de 2007	300,459	39,620	893,757	1,233,836

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (a)	Total
Al inicio del ejercicio	227,370	45,600	80,425	353,395
Diferencias por conversión	6,670	(308)	131	6,493
Altas por combinaciones de negocios	75,455	2,286	581,097	658,838
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	-	(6)	(163)	(169)
Resultado (ganancia)/pérdida	7,653	3,795	(38,060)	(26,612)
Al 31 de diciembre de 2006	317,148	51,367	623,430	991,945

(a) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

Activo impositivo diferido

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(42,270)	(142,843)	(3,634)	(102,894)	(291,641)
Diferencias por conversión	(4,815)	(1,033)	(436)	(1,476)	(7,760)
Altas por combinaciones de negocios	(29,919)	(3,235)	(235)	(1,534)	(34,923)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	9,655	3,321	51	(5,200)	7,827
Resultado pérdida/(ganancia)	20,612	138	2,858	(7,701)	15,907
Al 31 de diciembre de 2007	(46,737)	(143,652)	(1,396)	(118,805)	(310,590)

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(32,631)	(74,214)	(11,993)	(76,036)	(194,874)
Diferencias por conversión	(2,342)	(179)	(577)	(825)	(3,923)
Altas por combinaciones de negocios	(7,005)	(3,137)	(1,112)	(87,134)	(98,388)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	975	-	-	2,165	3,140
Resultado pérdida/(ganancia)	(1,267)	(65,313)	10,048	58,936	2,404
Al 31 de diciembre de 2006	(42,270)	(142,843)	(3,634)	(102,894)	(291,641)

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Situación Patrimonial Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Activo impositivo diferido	(310,590)	(291,641)
Pasivo impositivo diferido	1,233,836	991,945
	923,246	700,304

Los saldos expuestos en el Estado de Situación Patrimonial incluyen:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(74,741)	(79,811)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	1,214,468	849,730

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	51,217	64,196
Indemnizaciones por despido	59,862	67,598
Beneficios por retiro	41,877	36,067
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	11,120	-
	164,076	167,861
Deudas impositivas	8,723	8,842
Diversos (*)	12,611	10,021
	21,334	18,863
	185,410	186,724

(*) Para el 2007 y el 2006 incluye USD45 y USD110, respectivamente de Instrumentos financieros derivados.

(a) Indemnizaciones por despido

Los importes expuestos en el Estado de Situación Patrimonial son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Total incluido en deudas sociales no corrientes	59,862	67,598

Los importes expuestos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Costo del servicio corriente	7,877	8,737	7,846
Intereses	3,054	2,851	2,771
Total incluido en Costos laborales	10,931	11,588	10,617

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Tasa de descuento	4% - 5%	4% - 5%	5%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 4%	2% - 4%	4%

(b) Beneficios por retiro

Los importes expuestos en el Estado de Situación Patrimonial son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	55,014	41,156
Pérdidas actuariales no reconocidas	(13,137)	(5,089)
Pasivo contabilizado	41,877	36,067

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

Los importes expuestos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Costo del servicio corriente	5,248	1,400	544
Intereses	6,421	2,185	917
(Pérdidas) ganancias netas actuariales reconocidas en el ejercicio	(4,215)	(1,124)	329
Total incluido en Costos laborales	7,454	2,461	1,790

Variaciones del pasivo expuesto en el Estado de Situación Patrimonial:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Al inicio del ejercicio	36,067	10,788
Diferencias por conversión	3,864	(654)
Transferencias y nuevos participantes del plan	(417)	992
Gasto total	7,454	2,461
Contribuciones pagadas	(11,272)	(2,696)
Altas por combinaciones de negocios	8,631	25,307
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	(2,450)	(131)
Al cierre del ejercicio	41,877	36,067

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2007	2006	2005
Tasa de descuento	5% - 7%	5% - 7%	7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 5%	2% - 5%	2%

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Sueldos y cargas sociales	187,851	148,146
Deudas con sociedades relacionadas	7,846	2,237
Instrumentos financieros derivados	15,506	2,090
Diversos	41,001	35,228
	252,204	187,701

23 Previsiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Valores al inicio del ejercicio	(14,120)	(15,450)
Diferencias por conversión	141	153
Reversiones/Previsiones adicionales	(558)	(15)
Utilización del ejercicio	3,954	1,192
Al 31 de diciembre	(10,583)	(14,120)

(ii) Incluidas en el pasivo

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Valores al inicio del ejercicio	92,027	43,964
Diferencias por conversión	6,747	2,999
Altas por combinaciones de negocios	2,997	11,394
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	(780)	-
Reversiones/Previsiones adicionales	22,393	12,146
Reclasificaciones	(4,534)	31,910
Utilización del ejercicio	(20,938)	(10,386)
Al 31 de diciembre	97,912	92,027

24 Previsiones corrientes

(i) Deducidas de activos

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007			
Valores al inicio del ejercicio	(22,786)	(7,784)	(79,473)
Diferencias por conversión	(1,383)	(385)	(3,949)
Altas por combinaciones de negocios	(1,222)	(534)	(13,517)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	904	1	14,308
Reversiones/Previsiones adicionales	(5,065)	193	(24,371)
Reclasificaciones	-	-	(3,527)
Utilización del ejercicio	5,022	1,225	8,318
Al 31 de diciembre de 2007	(24,530)	(7,284)	(102,211)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006			
Valores al inicio del ejercicio	(24,962)	(13,087)	(85,750)
Diferencias por conversión	(1,274)	(575)	(4,151)
Altas por combinaciones de negocios	(1,673)	(188)	(253)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	3,222	-	-
Reversiones/Previsiones adicionales	(1,449)	640	8,006
Utilización del ejercicio	3,350	5,426	2,675
Al 31 de diciembre de 2006	(22,786)	(7,784)	(79,473)

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Incluidas en el pasivo

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007			
Valores al inicio del ejercicio	20,094	6,551	26,645
Diferencias por conversión	350	1,221	1,571
Altas por combinaciones de negocios	3,471	-	3,471
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	(3,157)	-	(3,157)
Reversiones/Previsiones adicionales	4,035	7,450	11,485
Reclasificaciones	(3,527)	-	(3,527)
Utilización del ejercicio	(12,130)	(5,016)	(17,146)
Al 31 de diciembre de 2007	9,136	10,206	19,342
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006			
Valores al inicio del ejercicio	3,489	33,456	36,945
Diferencias por conversión	112	2,690	2,802
Altas por combinaciones de negocios	16,700	781	17,481
Reversiones/Previsiones adicionales	840	808	1,648
Reclasificaciones	-	(27,977)	(27,977)
Utilización del ejercicio	(1,047)	(3,207)	(4,254)
Al 31 de diciembre de 2006	20,094	6,551	26,645

25 Instrumentos financieros derivados

Valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados

El valor razonable neto de los instrumentos financieros derivados incluidos en otras deudas y otros créditos a la fecha de los estados contables, de acuerdo con NIC 39, es:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Contratos por valores razonables positivos		
Contratos de "swap" de tasas de interés	-	722
Contratos derivados de monedas extranjeras	15,258	1,188
Contratos por valores razonables negativos		
Contratos de "swap" de tasas de interés	(3,013)	(242)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(12,538)	(1,958)

Como estrategia de cobertura sobre pagos de intereses futuros, así como para minimizar el efecto de las tasas de interés variables, Tenaris ha entrado en algunos "collars" de tasa de interés cero. En estos contratos la Compañía acordó intercambiar con la contraparte, en intervalos específicos, la diferencia entre los montos de intereses calculados en referencia a un importe teórico acordado, siempre que sean menores del "floor" o mayores del "cap" establecidos en dichos contratos. Un total estimado de USD2,300 millones fue cubierto por estos instrumentos, de los cuales USD500 millones permanecen abiertos hasta la próxima fecha de fijación de tasas de interés, que debiera ocurrir en mayo de 2008.

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

“Swaps” de tasa de interés variable

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Valor nominal	Valor razonable 31 de diciembre	
				2007	2006
Tasa de interés collar	Libor	2008	1,500,000	-	712
Tasa de interés collar	Libor	2008	800,000	(2,922)	-
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	3,756	(91)	(232)
				(3,013)	480

Derivados de moneda extranjera

Además de las transacciones de derivados realizadas para lograr cobertura contra el riesgo de tipo de cambio, 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.

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre	
			2007	2006
USD / CAD	Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	2017	9,677	-
USD / EUR	Compras a futuro en Euros	2008	1,408	870
JPY / USD	Compras a futuro en Yenes Japoneses	2008	(1,157)	(1,229)
CAD / USD	Ventas a futuro en Dólares Canadienses	2008	3,062	318
BRL / USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	2008	(126)	-
KWD / USD	Ventas a futuro en Dinar de Kuwait	2008	(10,821)	(370)
COP / USD	Ventas a futuro en Pesos Colombianos	2008	111	-
RON / USD	Ventas a futuro en Leus Rumanos	2008	87	-
GBP / USD	Ventas a futuro en Libras Esterlinas	2008	152	-
USD / MXN	Compras a futuro de Pesos Mexicanos	2008	327	-
ARS / USD	Ventas a futuro en Pesos Argentinos	2007	-	(359)
			2,720	(770)

Contabilidad de cobertura

Tenaris sólo aplica contabilidad de cobertura para cubrir ciertos flujos de caja de acuerdo con proyecciones altamente probables. Los siguientes son los derivados o porciones de derivados contraídos para cubrir el margen bruto de las ventas en monedas distintas de dólares estadounidenses y de préstamos a tasa de interés variable, y los montos que fueron designados como operación de cobertura que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2007.

- Cobertura de moneda extranjera

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre	
			2007	2006
USD / EUR	Compras a futuro en Euros	2008	972	960
KWD / USD	Ventas a futuro de Dinar de Kuwait	2008	(6,434)	(149)
			(5,462)	811

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

- Cobertura de tasa de interés

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Tasa de interés	Monto pendiente	Valor razonable 31 de diciembre	
					2007	2006
Tasa de interés collar	Libor	2008	3.9% - 5.4%	1,500,000	-	712
Tasa de interés collar	Libor	2008	4.45% - 5.4%	800,000	(2,922)	-
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	5.72%	3,756	(91)	555
					(3,013)	1,267

Desde la implementación de contabilidad de cobertura, en el primer trimestre de 2006, han habido sólo ineffectividades parciales durante el último periodo reconocidas en el estado de resultados por USD0.3 millones. El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva de cobertura:

	Reserva en P.N. Dic-05	Movimientos 2006	Reserva en P.N. Dic-06	Movimientos 2007	Reserva en P.N. Dic-07
Diferencia de cambio	-	811	811	(6,273)	(5,462)
Tasa de interés	-	1,267	1,267	(4,280)	(3,013)
Total Cobertura de flujos de caja	-	2,078	2,078	(10,553)	(8,475)

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias:

Tenaris se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales. En base a la evaluación de la Gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevee que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las provisiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser significativos respecto a la situación financiera consolidada o del resultado de las operaciones de Tenaris.

Litigio relacionado a Asbestos

Dalmine S.p.A. ("Dalmine"), una subsidiaria de Tenaris organizada en Italia, está actualmente sujeta a 13 procedimientos judiciales por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Asimismo, otros 43 procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos y 1 reclamo civil particular ha sido presentado ante Dalmine.

Al 31 de diciembre de 2007, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran 57 (de las cuales, 3 son cubiertas por el seguro): durante el 2007, 29 nuevas demandas fueron presentadas, 2 fueron adjudicadas, 2 fueron desestimadas y ninguna demanda fue resuelta. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR5.1 millones (USD7.5 millones). Dalmine estima que su obligación potencial máxima en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR19.8 millones (USD29.1 millones).

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

Litigio relacionado a Asbestos (Cont.)

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

Litigio asociado a Maverick

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de 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. Dado que Law Debenture Trust Company de Nueva York ha reemplazado a BNY como representante bajo el acuerdo de adhesión, el 25 de enero de 2008 el demandante y la defensa han pedido una reconsideración en la corte, sustituyendo Law Debenture por BNY.

Tenaris estima que la demanda es sin merito. Por consiguiente, no se registró ninguna previsión en estos Estados Contables Consolidados. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarán aproximadamente USD50 millones.

Reclamo de un cliente

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra 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 relacionada a este reclamo en estos Estados Contables Consolidados.

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 las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de 76.8 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.4 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de diciembre de 2007. 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 Consolidados.

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

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 más intereses (aproximadamente USD13.3 millones más intereses). 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, reembolsó a Dalmine por 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.

Compromisos:

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- 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 USD292 millones.
- 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 USD1,077 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un acuerdo de abastecimiento 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 USD127 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 diciembre de 2007, el valor pendiente de este compromiso asciende a USD53 millones. Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de los ductos troncales en Argentina.
- En agosto de 2004 Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”) celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual Matesi debe vender a la compañía asociada 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 19.9% hasta alcanzar el 49.8%. 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 un año antes de su finalización.
- En julio de 2004 Matesi una subsidiaria organizada en Venezuela 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 diciembre de 2007 es de aproximadamente USD44.5 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Provincia de Buenos Aires, Argentina. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor, y Siderar tiene la obligación de comprar este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

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

Restricciones a la distribución de utilidades:

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

(valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007)	2,399,973
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	4,308,297

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, la reserva distribuible, incluyendo los resultados acumulados y resultados del ejercicio de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD2,400 millones, según se detalla a continuación.

(valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006 bajo leyes de Luxemburgo	1,527,096
Dividendos recibidos	1,371,625
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	8,883
Dividendos pagados	(507,631)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	2,399,973

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Adquisición de Hydril Company

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó aproximadamente 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 alocados a la Compañía y el saldo a Hydril.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(a) Adquisición de Hydril Company (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 han de ser reducidas 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 inicialmente hacer pagos tales como dividendos, recompra o canje de acciones hasta el mayor de USD475 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 cesaron en su aplicación; asimismo, la Compañía tiene el derecho a reducir proporcionalmente el número de acciones garantizadas en mención.

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

Información pro forma incluyendo adquisiciones del período 2007

De haberse producido la transacción referida a Hydril el 1 de enero de 2007, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ingresos por ventas netos y resultado neto de las operaciones continuas hubiera sido aproximadamente de USD10,100 millones y USD2,000 millones, respectivamente. Estos resultados pro forma fueron preparados basados en información pública y en registros contables no auditados mantenidos bajo los PCGA de Estados Unidos anteriores a la adquisición, ajustados por ciertos componentes tales como depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles y los intereses perdidos por los préstamos incurridos en la adquisición tal como se describen en Nota 27(a) considerando el repago que se expone en Nota 27 (c). El valor contable de los activos, pasivos, y pasivos contingentes en los registros de Hydril, determinados de acuerdo con NIIF, inmediatamente antes de la combinación no son expuestos en forma separada, debido a que Hydril no reportó información financiera bajo NIIF.

(b) Interés Minoritario

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD3.3 millones.

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

(c) Adquisición de Maverick

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(c) Adquisición de Maverick (Cont.)

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, la Compañía y ciertas subsidiarias han entrado en diversos préstamos sindicados por un monto principal total de USD2,700 millones; el monto restante fue cubierto con efectivo. En relación con la financiación de la adquisición de Maverick, 75% de las acciones emitidas y en circulación de Maverick fueron inicialmente dadas en garantía. Inmediatamente después de cada pago o repago bajo el acuerdo de préstamo de la Compañía, el número de acciones sujetas a garantía serán reducidas por el porcentaje en que el monto de capital impago de los préstamos bajo dicho acuerdo es reducido por operaciones de pago o repago, hasta que el monto de capital impago de dichos préstamos sea menor o igual a USD250 millones. Asimismo, Tamsa y Siderca emitieron garantías individuales a favor de los prestamistas bajo el acuerdo de deuda de la Compañía con respecto al restante 25% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Maverick.

El préstamo sindicado de la Compañía por un monto principal de USD500 millones, incurrido en conexión con la adquisición de Maverick, fue pagado por adelantado en su totalidad en Mayo 2007. Como resultado de dicho pago adelantado la garantía en las acciones de Maverick fue liberada en su totalidad y los derechos a favor de los prestamistas terminaron. Durante el 2007, el préstamo sindicado de Maverick ha sido parcialmente repagado por un monto de USD210 millones y el préstamo sindicado de la subsidiaria de Tenaris, Algoma Tubes, por un monto total de USD100 millones ha sido cancelado en su totalidad.

(d) Capitalización obligatoria de los préstamos convertibles en acciones de Ternium S.A. ("Ternium")

El 6 de febrero de 2006, Ternium completó su oferta pública 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. La Compañía 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 OPI de Ternium ejercieron una opción ("over allotment") bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado de la OPI 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 USD26.7 millones, los cuales fueron reconocidos por Tenaris en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2007, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD40.11 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris en Ternium, a valores de mercado, a aproximadamente USD921 millones. Al 31 de diciembre de 2007, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD488 millones.

(e) Adquisición de negocio de tubos con costura en Argentina

El 31 de enero de 2006, Siat S.A., una subsidiaria de Tenaris organizada en Argentina, adquirió 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.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2007 (*)	2006 (*)
Otros activos y pasivos (netos)	(348,876)	(692,956)
Propiedades, planta y equipos	152,540	460,937
Relacion con la clientela	593,800	1,493,800
Marcas	149,100	-
Tecnología	333,400	-
Valor llave	1,042,015	1,114,287
Activos netos adquiridos	1,921,979	2,376,068
Participación minoritaria	5,283	11,181
Sub-total	1,927,262	2,387,249
Caja adquirida	117,326	70,660
Valor de compra	2,044,588	2,457,909
Pasivos pagados como parte del acuerdo de compra	-	743,219
Total desembolsado	2,044,588	3,201,128

(*) Incluye gastos activados atribuibles directamente a la adquisicion.

Durante 2007, los negocios adquiridos en ese año contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD430.8 millones y un resultado neto de USD44.5 millones en Tenaris. Durante el 2006, los negocios adquiridos en dicho año contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD432.0 millones y un resultado neto de USD14.5 millones en Tenaris durante ese período. El resultado neto no incluye los costos financieros relacionados de las operaciones registradas con otras subsidiarias distintas de Hydril y Maverick.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

(i)	Variaciones en el Capital de trabajo	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2007	2006	2005
	Inventarios	(252,810)	(455,567)	(101,143)
	Otros créditos y anticipos	2,080	(181,878)	1,513
	Créditos por ventas	(115,838)	(226,678)	(387,240)
	Otras deudas	127,434	7,605	34,526
	Anticipos de clientes	113,548	236,446	(14,156)
	Deudas comerciales	15,161	150,555	32,561
		(110,425)	(469,517)	(433,939)
(ii)	Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
	Impuestos devengados	833,378	873,967	568,753
	Impuestos pagados	(1,226,433)	(817,131)	(419,266)
		(393,055)	56,836	149,487
(iii)	Intereses devengados netos de pagos			
	Intereses devengados	183,995	32,237	29,236
	Intereses recibidos	62,697	11,150	17,227
	Intereses pagados	(267,994)	(21,478)	(44,544)
		(21,302)	21,909	1,919
(iv)	Efectivo y equivalente de efectivo			
	Efectivo y depósitos bancarios	962,497	1,372,329	707,356
	Giros en descubierto	(8,194)	(7,300)	(24,717)
	Depósitos bancarios restringidos	-	(21)	(2,048)
		954,303	1,365,008	680,591

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

Hecho posterior: Venta del negocio de control de presión

El 28 de enero de 2008, Tenaris entró en un acuerdo con General Electric Company (GE), en virtud de la cual venderá el negocio de Control de Presión adquirido como parte de la transacción de Hydril, a GE por un importe equivalente a USD1,115 millones libre de deuda. El acuerdo está sujeto a las aprobaciones gubernamentales y reguladores y otras condiciones habituales, y se espera se cierre durante el segundo trimestre de 2008.

Venta de Dalmine Energie

El 1 de diciembre de 2006, Tenaris concluyó la venta del 75% de la participación en Dalmine Energy, su negocio italiano comercializador de energía, a E.ON. Sales and Trading GMBH, una sociedad absorbente de E.ON Energie AG (“E.ON”) y subsidiaria indirecta de E.ON AG por un precio de compra de USD58.9 millones.

El 5 de noviembre de 2007, Tenaris concluyó la venta del 25% de su participación restante en Dalmine Energie a E.ON Sales and Trading GmbH, una sociedad controlada totalmente por E.ON AG (“E.ON”), por un precio de compra de aproximadamente USD28 millones.

Análisis del resultado por operaciones discontinuas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre		
	2007	2006	2005
Ingresos por ventas netos	238,220	503,051	526,406
Costo de los productos vendidos	(157,356)	(486,312)	(513,393)
Ganancia bruta	80,864	16,739	13,013
Gastos de comercialización y administración	(36,441)	(8,025)	(10,259)
Otros ingresos operativos	135	2,469	-
Otros egresos operativos	(566)	-	(220)
Resultado operativo	43,992	11,183	2,534
Intereses ganados	66	603	453
Intereses perdidos	(115)	(1,062)	(875)
Otros resultados financieros	3	475	(730)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	43,946	11,199	1,382
Ganancia por venta de subsidiaria	-	39,985	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	43,946	51,184	1,382
Impuesto a las ganancias	(9,454)	(4,004)	(1,385)
Ganancia por operaciones discontinuas	34,492	47,180	(3)

Para el 2007, el estado de flujos de efectivo por actividades operativas (ganancia del ejercicio más depreciaciones más variaciones en el capital de trabajo y otros) ascendió a USD42.1 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión y financiación ascendieron a USD8.6 millones y USD 22.0 millones respectivamente. Estos montos fueron estimados a efectos de la exposición, ya que, el flujo de efectivo relacionado con las operaciones discontinuas no era administrado en forma separada de otros flujos de efectivo.

El efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD2.3 millones y disminuyó en USD1.0 millones en 2006 y 2005, respectivamente, principalmente por actividades operativas.

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

Activos y pasivos corrientes y no corrientes disponibles para la venta

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007
Propiedades, planta y equipo, netos	63,629
Activos intangibles, netos	302,029
Inventarios	158,828
Créditos por ventas	79,220
Otros activos	47,454
Total activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	651,160
Pasivo por impuesto diferido	75,913
Anticipos de clientes	115,483
Deudas comerciales	54,522
Otras deudas	21,124
Total Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	267,042

30 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 por accionistas minoritarios en los mercados públicos.

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2007		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	98,141	39,307	137,448
	Venta de servicios	18,712	5,110	23,822
		116,853	44,417	161,270
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	254,063	27,277	281,340
	Compra de servicios	94,152	70,205	164,357
		348,215	97,482	445,697

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2006

	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	120,890	56,524	177,414
Venta de servicios	18,852	3,664	22,516
	139,742	60,188	199,930
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	103,003	33,930	136,933
Compra de servicios	17,168	80,485	97,653
	120,171	114,415	234,586

Al 31 de diciembre de 2005

	Asociadas (3)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(b) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	104,054	75,948	180,002
Venta de servicios	7,499	7,830	15,329
	111,553	83,778	195,331
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	67,814	33,949	101,763
Compra de servicios	15,773	63,220	78,993
	83,587	97,169	180,756

Al 31 de diciembre de 2007

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2006

	<u>Asociadas (5)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	25,400	14,429	39,829
Deudas con sociedades relacionadas	(37,920)	(13,388)	(51,308)
	(12,520)	1,041	(11,479)
(b) Otros saldos			
Créditos	2,079	-	2,079
(c) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios (8)	(60,101)	-	(60,101)

Al 31 de diciembre de 2005

	<u>Asociadas (6)</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)
	9,954	6,815	16,769
(b) Otros saldos	42,437	-	42,437
(c) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios (9)	(54,801)	-	(54,801)

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Conducid C.A. ("Conducid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond") y Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") (hasta octubre 2007), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"), Hydriil Jindal International Private Ltd. y TMK – Hydriil JV

(2) Incluye Ternium, Conducid, Finma (desde septiembre 2006), Lomond (desde octubre 2006) y Dalmine Energie (desde diciembre de 2006)

(3) Incluye Conducid, Ylopa, Amazonia y Sidor C.A. ("Sidor") hasta septiembre de 2005. Desde octubre de 2005 incluye Ternium y Conducid.

(4) Incluye Ternium, Conducid, Finma, Lomond, Socotherm, Hydriil Jindal International Private Ltd. y TMK – Hydriil JV

(5) Incluye Ternium, Conducid, Finma, Lomond y Dalmine Energie

(6) Incluye Ternium y Conducid.

(7) Incluye préstamo convertible de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") of USD26.4 millones a 31 de diciembre, 2007.

(8) Incluye préstamo convertible de Sidor a Matesi of USD58.4 millones al 31 de diciembre, 2006.

(9) Incluye préstamo convertible de Sidor a Matesi al 31 de diciembre, 2005.

(iii) Remuneraciones de ejecutivos y directores

La remuneración total de los miembros del Directorio y directores ejecutivos devengada durante 2007, 2006 y 2005 ascienden a USD19.0 millones, USD16.8 millones y USD14.3 millones, respectivamente.

31 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa y/o indirecta en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2007	2006	2005
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	39%	39%	39%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL CANADIAN COMPANY LIMITED PARTNERSHIP	Canadá	Fabricación de productos de acero	100%	0%	0%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación de productos de acero	100%	0%	0%
HYDRIL LLC	Estados Unidos	Fabricación de productos para control de presión	100%	0%	0%
HYDRIL S.A. DE C.V.	México	Fabricación de productos de acero	100%	0%	0%
HYDRIL U.K. LTD.	Reino Unido	Fabricación de productos de acero	100%	0%	0%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MATESI. MATERIALES SIDERURGICOS S.A.	Venezuela	Fabricación de productos de acero (HBI)	50%	50%	50%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	0%
MAVERICK TUBE. LLC	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	0%	0%
MAVERICK TUBE. LP (c)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	0%	100%	0%
NKKTUBES K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PRECISION TUBE HOLDING LLC (f)	Estados Unidos	Inversora	0%	100%	0%
PRECISION TUBE TECHNOLOGY LP (f)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	0%	100%	0%
PRUDENTIAL STEEL LTD	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	0%
REPUBLIC CONDUIT MANUFACTURING	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	0%
S.C. DONASID S.A.	Rumania	Fabricación de productos de acero	99%	99%	99%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	97%	85%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (d)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIDTAM LTD.	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
SOCOMINTER S.A.	Venezuela	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%

31 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2007	2006	2005
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESOAAL LDA. (excepto detalladas) (e)	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
TAVSA - TUBOS DE ACERO DE VENEZUELA SA	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70%	70%	70%
TENARIS COILED TUBES. LLC	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	0%	0%
TENARIS CONNECTION AG LTD. y subsidiarias (excepto detalladas)	Liechtenstein	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (g)	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS HICKMAN. L.P.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	0%
TENARIS INVESTMENTS LTD y subsidiarias (excepto detalladas)	Irlanda	Inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	0%

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

- (a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 39% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de Bombeo S.A. donde posee el 70%.
- (b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. y Hydril Pressure Control Private Limited donde posee el 60% y el 49%, respectivamente.
- (c) Fusionada durante 2007 en Maverick Tube, LLC.
- (d) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca, excepto por Scrapservice S.A. e Information Systems and Technologies N.V. donde posee (en ambos casos) el 75%.
- (e) Tenaris posee el 100% de Talta – Trading e Marketing Sociedade Unipessoal y subsidiarias excepto por Energy Network, donde posee el 95%.
- (f) Fusionada durante 2007 en Tenaris Coiled Tubes, LLC.
- (g) Tenaris posee el 100% de Tenaris Global Services S.A. y subsidiarias, excepto por Tenaris Supply Chain S.A. donde posee el 98%.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

**Estados contables auditados
Tenaris S.A.
Luxemburgo GAAP
al 31 de diciembre de 2007**

Tenaris S.A.
Memoria
Diciembre 2007

El Directorio de Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) presenta sus estados contables por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo.

Resultados del ejercicio

El resultado neto por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 ascendió a una ganancia de USD 1,380.5 millones, comparado con los USD 559.6 millones de ganancia reportados por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006.

Durante el ejercicio 2007, la Compañía recibió de sus compañías subsidiarias y asociadas los siguientes dividendos:

	USD
Siderca S.A.I.C.	675,203,612
Tubos de Acero de México S.A.	427,671,301
Tenaris Global Services S.A.	100,000,000
Tenaris Connections A.G.	74,347,493
Tenaris Investments Limited	39,000,000
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	31,540,185
Sidtam Ltd.	12,376,866
Ternium S.A.	11,485,660
Total	<u>1,371,625,117</u>

Los resultados de Tenaris S.A. dependen principalmente de los dividendos recibidos por sus inversiones en compañías subsidiarias y asociadas y la performance de los negocios de estas últimas. Tenaris consolida los resultados de sus subsidiarias bajo NIIF. En sus estados consolidados, Tenaris reportó una ganancia por USD 2,076.1 millones en 2007 (USD 1,923.7 millones atribuible a los accionistas de la Compañía) sobre la base de ventas netas de USD 10,042.0 millones en comparación con los USD 2,059.4 millones reportados en 2006 (USD 1,945.3 millones atribuible a los accionistas de la Compañía) sobre la base de ventas netas de USD 7,727.7 millones. Estos resultados estables reflejan una demanda global sostenida de nuestros productos y servicios por parte de la industria global de petróleo y gas.

Reorganización corporativa

Tenaris reorganizó sus inversiones en compañías subsidiarias y asociadas de la siguiente manera:

Tamsider LLC (“Tamsider”)

El 30 de noviembre de 2007, Tenaris, como único accionista de Tamsider, decidió disolver y liquidar dicha compañía. Consecuentemente, sus activos remanentes fueron distribuidos a Tenaris. Anteriormente, el 6 de junio de 2007, la asamblea de accionistas de Tamsider había resuelto una reducción de capital de USD 137.1 millones, por la que se compensaron ciertos créditos que Tamsider mantenía con Tenaris.

Relacionado con estas transacciones Tenaris:

- Reversó el valor libros de la inversión en Tamsider (USD 87.8 millones).
- Reconoció una ganancia de USD 49.4 millones en la línea “Resultado por transacciones con compañías relacionadas” del Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda. (“Talta”)

El 26 de julio de 2007 la asamblea de accionistas de Talta decidió reintegrar la contribución de capital realizada por Tenaris en abril de 2006 por un monto de EUR 62.1 millones (USD 82.6 millones).

Maverick Tube Corporation (“Maverick”)

El 21 de diciembre de 2007 Tenaris adquirió de su subsidiaria, Tubos de Acero de México S.A., 229 acciones ordinarias de Maverick, cada una con un valor nominal de USD 1 por acción, representando el 22.9% del capital emitido. El precio de esta transacción que ascendió a USD 410.0 millones fue financiado mediante un préstamo otorgado por Tenaris Financial Services S.A..

Actividades de inversión

El 7 de mayo de 2007, Tenaris y su controlada Hokkaido Acquisition, Inc. (“Hokkaido”), constituida en febrero de 2007, pagaron USD 2,000.0 millones para la adquisición de Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos para el control de presión destinados a la industria del petróleo y gas. Conforme a esta adquisición, Hokkaido se fusionó con Hydril. Por dicha transacción, la Compañía reconoció un valor de adquisición de USD 960.2 millones.

Para financiar la adquisición, Tenaris y Hydril concertaron préstamos sindicados por USD 1,700.0 millones y USD 300.0 millones respectivamente, de los cuales USD 500.0 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía. El saldo fue cubierto con dinero en efectivo.

El 28 de enero de 2008, Tenaris y Hydril celebraron un acuerdo con General Electric Company (“GE”) por el cual Hydril venderá a GE el negocio de control de presión por un monto equivalente a USD 1,115.0 millones libre de deuda. La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades gubernamentales y regulatorias y otras condiciones usuales y se espera concluya hacia finales del segundo trimestre de 2008.

Participación en compañías subsidiarias y asociadas

Luego de completar las actividades de inversión y reorganización corporativa, las participaciones de Tenaris en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Compañía	País	% de tenencia (*)	Valor libros al 31.12.2006 USD	Altas USD	Bajas USD	Valor libros al 31.12.2007 USD
Maverick Tube Corporation	Estados Unidos de América	100.0%	1,380,421,829	410,000,000	-	1,790,421,829
Siderca S.A.I.C.	Argentina	100.0%	1,604,950,726	-	-	1,604,950,726
Hydril Company	Estados Unidos de América	100.0%	-	960,208,982	-	960,208,982
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.5%	459,970,986	-	-	459,970,986
Tubos de Acero de México S.A.	México	100.0%	303,244,203	-	-	303,244,203
Tenaris Investments Limited	Irlanda	100.0%	100,010,000	-	-	100,010,000
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	100.0%	63,047,650	-	-	63,047,650
Tenaris Connections A.G.	Liechtenstein	100.0%	11,567,000	-	-	11,567,000
Sidtam Limited	B.V.I.	100.0%	7,702,000	-	-	7,702,000
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	Madeira	100.0%	82,576,817	-	(82,570,000)	6,817
Tamsider LLC	Estados Unidos de América	-	87,752,000	-	(87,752,000)	-
Hokkaido Acquisition Inc.	Estados Unidos de América	-	-	950,000,500	(950,000,500)	-
Participación en compañías subsidiarias y asociadas			4,101,243,211	2,320,209,482	(1,120,322,500)	5,301,130,193

(*) El porcentaje representa la tenencia tanto directa como indirecta de Tenaris.

Dividendos

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2007, aprobó el pago de un dividendo de USD 354.2 millones. Adicionalmente, en noviembre de 2007, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la resolución del Directorio del 7 de noviembre de 2007 y en cumplimiento de las condiciones establecidas

por la Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales, en relación con el pago de dividendos interinos.

A continuación se detalla el patrimonio neto de Tenaris, el que refleja los resultados del ejercicio y los dividendos pagados mencionados anteriormente.

Concepto	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Resultados no asignados	Patrimonio neto
	USD	USD	USD	USD	USD
Saldo al inicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	1,527,096,709	3,435,419,979
Dividendo pagado ⁽¹⁾	-	-	-	(354,161,049)	(354,161,049)
Dividendo interino ⁽²⁾	-	-	-	(153,469,787)	(153,469,787)
Resultado del ejercicio	-	-	-	1,380,507,915	1,380,507,915
Saldo al cierre	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	2,399,973,788	4,308,297,058

⁽¹⁾ Aprobado por Asamblea General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2007.

⁽²⁾ Aprobado en Reunión de Directorio celebrada el 7 de noviembre de 2007.

Perspectivas futuras

Tenaris espera mantener su rentabilidad en el año 2008, dado el crecimiento esperado en las ventas netas e ingresos consolidados para dicho año, basado en una mayor demanda de sus productos y servicios por parte de la industria del petróleo y gas.

Información requerida por la ley de takeovers de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006

Tenaris posee un capital autorizado de 2,500,000,000 acciones de una sola clase con valor nominal de USD 1 por acción. El capital accionario autorizado se fija conforme el estatuto de la Compañía, con las modificaciones periódicas aprobadas en asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2007, había 1,180,536,830 acciones emitidas, las cuales fueron pagadas en su totalidad.

De acuerdo con lo fijado por el estatuto, el Directorio de la Compañía está autorizado hasta el 2 de agosto de 2012 a incrementar el capital accionario, en su totalidad o parcialmente, dentro de los límites del capital autorizado.

Conforme al estatuto, cualquier nueva emisión de acciones de la Compañía, conforme la autorización otorgada al Directorio, debe garantizar a los actuales accionistas un derecho de preferencia para suscribir dichas nuevas acciones, excepto:

- en circunstancias en las que las acciones se emitan por una contraprestación distinta de dinero;
- con respecto a acciones emitidas como compensación a directores, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias o afiliadas; y
- con respecto a acciones emitidas para ejercer derechos de conversión u opción creadas para compensar a directores, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias o afiliadas.

Las acciones que se emitan como compensación o para ejercer derechos de conversión o de opción no pueden exceder el 1.5% de las acciones comunes en circulación de la Compañía.

El estatuto no contiene cláusula alguna relativa al rescate o fondo de amortización, ni impone restricciones a la transferencia de acciones. La modificación del estatuto requiere la aprobación de los accionistas en asamblea extraordinaria por las dos terceras partes de votos presentes o representados.

La Compañía es controlada por San Faustín N.V., una compañía constituida en las Antillas Holandesas, la cual posee el 60.4% de las acciones de la Compañía a través de su subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una compañía constituida en las Islas Caimán. Rocca & Partners S.A. controla una porción significativa de los derechos de voto de

San Faustín N.V. y puede influenciar cuestiones que afectan, o que son sometidas al voto de los accionistas de, San Faustín N.V., tales como la elección de directores, la aprobación de ciertas operaciones y otras cuestiones concernientes a las políticas de la compañía. No hay accionistas controlantes de Rocca & Partners S.A.. Los directores y miembros del grupo directivo de la Compañía poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Las acciones de Tenaris cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores, además los *American Depositary Securities (ADS)* de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Ninguna de las acciones en circulación posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas, en conocimiento de la Compañía, que pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Compañía sea parte y que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de un cambio en el control de Tenaris luego de una oferta pública de adquisición, y que de ese modo afecten en forma significativa y adversa a la Compañía. No existen acuerdos entre la Compañía y los miembros del Directorio o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

La Dirección de Tenaris recae en el Directorio. Los directores son elegidos en la asamblea anual de accionistas para prestar servicio por períodos renovables de un año, según decisión de los accionistas. Los accionistas pueden remover, con o sin causa, todos o cualquier director en cualquier momento mediante resolución en asamblea ordinaria de accionistas por mayoría de votos, independientemente del número de acciones presentes o representadas.

Ricardo Soler
Director de Administración y Finanzas

Informe del Auditor Independiente

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables

Hemos efectuado un exámen de auditoría de los estados contables adjuntos de Tenaris S.A., los que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad del Directorio por los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables. Dicha responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable exenta de errores significativos, por error o fraude; selección y aplicación adecuada de políticas contables; y la realización de estimaciones adecuadas a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas por el “Institut des Réviseurs d’Entreprises”. Tales normas requieren el cumplimiento de requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimiento que permitan obtener evidencias que respalden los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados contables, sea por error o fraude. En la valoración de estos riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el objeto de determinar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada como base de nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables de Tenaris S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

La Memoria, cuya responsabilidad es del Directorio, se corresponde con los estados contables.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Luxemburgo, 27 de febrero de 2008

Réviseur d'entreprises

Representado por

Mervyn R. Martins

Tenaris S.A.

Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	2007 USD	2006 USD
ACTIVO			
Activos fijos			
- Activos intangibles - Costos de reorganización	3	267,500	3,430,004
Activos financieros			
- Participación en compañías subsidiarias y asociadas	5.1	5,301,130,193	4,101,243,211
- Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas	5.2	883,727,300	64,759,095
- Otras cuentas por cobrar	4	1,038,855	2,125,190
		<u>6,186,163,848</u>	<u>4,171,557,500</u>
Activo corriente			
- Cuentas por cobrar con compañías relacionadas	6	32,391,204	92,487,571
- Otras cuentas por cobrar	4	3,063,984	598,510
- Inversiones temporarias	7	612,476	187,166,867
- Caja y bancos		283,821	957,038
		<u>36,351,485</u>	<u>281,209,986</u>
Total del Activo		<u>6,222,515,333</u>	<u>4,452,767,486</u>
PASIVO			
Patrimonio Neto			
- Capital	8	1,180,536,830	1,180,536,830
- Prima de emisión		609,732,757	609,732,757
- Reserva legal	9	118,053,683	118,053,683
- Resultados no asignados	10	1,019,465,873	967,505,416
- Resultado del ejercicio		1,380,507,915	559,591,293
		<u>4,308,297,058</u>	<u>3,435,419,979</u>
Provisiones			
- Provisiones fiscales	12	419,485	257,427
- Otras provisiones		535,000	35,000
		<u>954,485</u>	<u>292,427</u>
Deudas			
- Con compañías relacionadas	13		
- a vencer en menos de un año		309,454,458	391,516,070
- a vencer en más de un año		592,006,213	115,122,871
- Financieras	14		
- a vencer en menos de un año		7,826,250	63,243,577
- a vencer en más de un año		1,000,000,000	444,444,444
- Cuentas por pagar a vencer en menos de un año		3,976,869	2,728,118
		<u>1,913,263,790</u>	<u>1,017,055,080</u>
Total del Pasivo		<u>6,222,515,333</u>	<u>4,452,767,486</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Tenaris S.A.

Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007
(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	2007 USD	2006 USD
EGRESOS			
Amortización de gastos de organización		-	2,384
Amortización de costos de reorganización	3	3,162,504	3,160,120
Gastos administrativos y generales	15	10,105,755	9,681,199
Pérdida por venta de participaciones a compañías relacionadas		-	511,991
Intereses perdidos - Con compañías relacionadas		19,459,881	14,525,218
Intereses perdidos - Préstamo sindicado	14	69,149,634	7,688,021
Costo por emisión de deuda	4	5,199,406	209,877
Pérdida por diferencia de cambio		338,833	28,372
Impuestos	12	3,622,001	1,278,441
Resultado del Ejercicio		1,380,507,915	559,591,293
Total de Egresos		<u>1,491,545,929</u>	<u>596,676,916</u>
INGRESOS			
Dividendos ganados	16	1,371,625,117	566,831,284
Resultado por transacciones con compañías relacionadas	5.1	49,436,049	-
Intereses ganados - Con compañías relacionadas	17	39,357,776	12,745,140
Intereses ganados - Con terceros	18	11,041,551	14,263,531
Ganancia por tenencia de inversiones temporarias		4,498,575	2,791,071
Ganancia por diferencia de cambio		15,586,861	45,890
Total de Ingresos		<u>1,491,545,929</u>	<u>596,676,916</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Nota 1 – Antecedentes y descripción del negocio

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) es un sociedad constituida en Luxemburgo (“Société Anonyme Holding”) el 17 de diciembre de 2001 bajo el régimen de la Ley del 31 de Julio de 1929 de Compañías Holding y bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A. Posteriormente, el 26 de junio de 2002, su nombre fue cambiado por el de Tenaris S.A..

Tenaris tiene como objetivo invertir principalmente en compañías dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero, entre otras actividades. Tenaris y sus subsidiarias son proveedores globales líderes de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial así como para otras aplicaciones industriales.

Tenaris prepara y publica estados contables anuales consolidados, que incluyen mayor información acerca de la Compañía y sus subsidiarias. Dichos estados contables están disponibles en la sede legal de la Compañía sita en 46a, avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo.

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados

2.1 Bases de presentación

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y principios contables de Luxemburgo y aplicados de manera consistente con los utilizados en la preparación de los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

2.2 Conversión a moneda extranjera

Los préstamos a compañías subsidiarias, activos corrientes y pasivos denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Los resultados provenientes de esa conversión son reconocidos como ganancias o pérdidas en el Estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos denominados en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

2.3 Costos de reorganización

Los costos de reorganización comprenden principalmente honorarios por servicios profesionales incurridos en el proceso de reorganización y son amortizados en un período de cinco años.

2.4 Activos financieros

Las participaciones en compañías subsidiarias y asociadas están valuadas al costo, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación. En caso de una disminución permanente del valor de una inversión, el valor registrado será reducido para reconocer dicho efecto. Las reducciones en el valor libros serán pasibles de reversión en caso de un aumento en el valor de la inversión o cuando cesaren las causas que dieron origen a tales reducciones.

Los préstamos a compañías subsidiarias y asociadas están valuados al costo amortizado.

2.5 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias se encuentran valuadas a su valor de mercado en USD a la fecha de los estados contables.

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

2.6 Deudas financieras

Las deudas financieras están valuadas a su costo amortizado. Los costos por emisión de deuda son reconocidos inicialmente como un activo, incluidos en Otras cuentas por cobrar y amortizados durante el plazo de vigencia de la deuda que les dio origen.

2.7 Contratos de *collars* de tasas de interés

Los *collars* de tasas de interés están valuados al costo. Considerando que la Compañía celebró contratos de *collars* de tasas de interés de costo cero (ver Nota 14), no se les ha asignado valor alguno al cierre del ejercicio.

Nota 3 – Activos fijos - Activos intangibles - Costos de reorganización

	2007	2006
	USD	USD
Valor al inicio del ejercicio	15,800,610	15,800,610
Amortización		
- acumulada al inicio del ejercicio	12,370,606	9,210,486
- cargo del ejercicio	<u>3,162,504</u>	<u>3,160,120</u>
- acumulada al cierre del ejercicio	<u>15,533,110</u>	<u>12,370,606</u>
Valor libros al cierre del ejercicio	<u>267,500</u>	<u>3,430,004</u>

Nota 4 – Otras cuentas por cobrar

	2007		2006	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	USD	USD	USD	USD
Valor al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	725,061	2,125,190	100,630	-
Aumentos ⁽²⁾	<u>3,073,042</u>	<u>3,288,419</u>	<u>624,431</u>	<u>2,125,190</u>
	3,798,103	5,413,609	725,061	2,125,190
Amortización del costo por emisión de deuda				
- acumulada al inicio del ejercicio	126,551	-	-	-
- cargo del ejercicio ⁽³⁾	<u>607,568</u>	<u>4,374,754</u>	<u>126,551</u>	-
- acumulada al cierre del ejercicio	<u>734,119</u>	<u>4,374,754</u>	<u>126,551</u>	-
Valor libros al cierre del ejercicio	<u>3,063,984</u>	<u>1,038,855</u>	<u>598,510</u>	<u>2,125,190</u>

⁽¹⁾ corresponde a los costos diferidos por emisión de deuda, excepto por los gastos pagados por adelantado incluidos en la porción corriente (2007: USD 194,126 y 2006: USD 100,630).

⁽²⁾ incluye el movimiento neto de gastos pagados por adelantado durante el ejercicio (2007: negativo USD 69,539 y 2006: positivo USD 93,496).

⁽³⁾ monto incluido en el ítem "Costo por emisión de deuda" en los Estados de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2007 y 2006.

Nota 5 – Activos financieros

5.1 Participación en compañías subsidiarias y asociadas

Los movimientos en las participaciones en compañías subsidiarias y asociadas ocurridos en el ejercicio son los siguientes:

Compañía	País	% de tenencia (*)	Valor libros al 31.12.2006 USD	Altas USD	Bajas USD	Valor libros al 31.12.2007 USD
Maverick Tube Corporation	Estados Unidos de América	100.0%	1,380,421,829	410,000,000	-	1,790,421,829
Siderca S.A.I.C.	Argentina	100.0%	1,604,950,726	-	-	1,604,950,726
Hydril Company	Estados Unidos de América	100.0%	-	960,208,982	-	960,208,982
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.5%	459,970,986	-	-	459,970,986
Tubos de Acero de México S.A.	México	100.0%	303,244,203	-	-	303,244,203
Tenaris Investments Limited	Irlanda	100.0%	100,010,000	-	-	100,010,000
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	100.0%	63,047,650	-	-	63,047,650
Tenaris Connections A.G.	Liechtenstein	100.0%	11,567,000	-	-	11,567,000
Sidtam Limited	B.V.I.	100.0%	7,702,000	-	-	7,702,000
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	Madeira	100.0%	82,576,817	-	(82,570,000)	6,817
Tamsider LLC	Estados Unidos de América	-	87,752,000	-	(87,752,000)	-
Hokkaido Acquisition Inc.	Estados Unidos de América	-	-	950,000,500	(950,000,500)	-
Participación en compañías subsidiarias y asociadas			4,101,243,211	2,320,209,482	(1,120,322,500)	5,301,130,193

(*) El porcentaje representa la tenencia tanto directa como indirecta de Tenaris.

Hydril Company (“Hydril”)

El 7 de mayo de 2007, Tenaris y su controlada Hokkaido Acquisition, Inc. (“Hokkaido”), constituida en febrero de 2007, pagaron USD 2,000.0 millones para la adquisición de Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos para el control de presión destinados a la industria del petróleo y gas. Conforme a esta adquisición, Hokkaido se fusionó con Hydril.

Por dicha transacción, la Compañía reconoció un valor de adquisición de USD 960.2 millones que comprende USD 950.0 millones por una contribución de capital a Hokkaido y USD 10.2 millones de costos asociados. Para financiar la adquisición, Tenaris y Hydril concertaron préstamos sindicados por USD 1,700.0 millones y USD 300.0 millones respectivamente, de los cuales USD 500.0 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía (ver Nota 14). El saldo fue cubierto con dinero en efectivo.

Nota 5 – Activos financieros (Cont.)

5.1 Participación en compañías subsidiarias y asociadas (Cont.)

Hydril Company (“Hydril”) (Cont.)

El 28 de enero de 2008, Tenaris y Hydril celebraron un acuerdo con General Electric Company (“GE”) por el cual Hydril venderá a GE el negocio de control de presión por un monto equivalente a USD 1,115.0 millones libre de deuda. La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades gubernamentales y regulatorias y otras condiciones usuales y se espera concluya hacia finales del segundo trimestre de 2008.

Tamsider LLC (“Tamsider”)

El 30 de noviembre de 2007, Tenaris, como único accionista de Tamsider, decidió disolver y liquidar dicha compañía. Consecuentemente, sus activos remanentes fueron distribuidos a Tenaris.

Anteriormente, el 6 de junio de 2007, la asamblea de accionistas de Tamsider había resuelto una reducción de capital de USD 137.1 millones, por la que se compensaron ciertos créditos que Tamsider mantenía con Tenaris.

Relacionado con estas transacciones Tenaris:

- Reversó el valor libros de la inversión en Tamsider (USD 87.8 millones).
- Reconoció una ganancia de USD 49.4 millones en la línea “Resultado por transacciones con compañías relacionadas” del Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda. (“Talta”)

El 26 de julio de 2007 la asamblea de accionistas de Talta decidió reintegrar la contribución de capital realizada por Tenaris en abril de 2006 por un monto de EUR 62.1 millones (USD 82.6 millones).

Maverick Tube Corporation (“Maverick”)

El 21 de diciembre de 2007 Tenaris adquirió de su subsidiaria, Tubos de Acero de México S.A. (“Tamsa”), 229 acciones ordinarias de Maverick, cada una con un valor nominal de USD 1 por acción, representando el 22.9% del capital emitido. El precio de esta transacción que ascendió a USD 410.0 millones fue financiado mediante un préstamo otorgado por Tenaris Financial Services S.A. (ver Nota 13).

5.2 Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas

	2007	2006
	USD	USD
Hydril Company	773,727,300	-
Maverick Tube Corporation	110,000,000	-
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	-	62,679,990
Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	2,079,105
	883,727,300	64,759,095

Nota 5 – Activos financieros (Cont.)

5.2 Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas (Cont.)

En relación con la adquisición de Hydril mencionada en Nota 5.1, en mayo de 2007 Tenaris otorgó un préstamo a Hokkaido, posteriormente fusionada con Hydril, por un valor nominal de USD 806.6 millones. Este préstamo devenga intereses a la tasa Libor más 1% y es pagadero en nueve cuotas iguales, la primera de ellas con vencimiento en mayo de 2011 y las restantes ocho, cada seis meses. Este préstamo se encuentra subordinado y sujeto al pago de las obligaciones de Hydril asumidas en el préstamo sindicado firmado el 19 de abril de 2007 por un monto de USD 300.0 millones. El 19 de noviembre de 2007 Hydril transfirió a Tenaris USD 34.0 millones para precancelar parcialmente el préstamo (capital: USD 32.9 millones e intereses: USD 1.1 millones).

El 27 de diciembre de 2007, Tenaris utilizó los fondos recibidos de Tenaris Financial Services S.A. (ver Nota 13) para otorgar un préstamo de valor nominal USD 110.0 millones a Maverick. El préstamo devenga intereses, pagaderos cada seis meses, a la tasa Libor más 1% y el capital es pagadero el 27 de diciembre de 2012. El préstamo otorgado por la Compañía se encuentra subordinado en prioridad de pago a los préstamos recibidos en relación con el préstamo sindicado por un monto nominal de USD 700.0 millones celebrado por Maverick el 21 de septiembre de 2006 y modificado el 24 de noviembre de 2006, 20 de abril y 15 de junio de 2007.

Durante el ejercicio, Talta canceló los dos préstamos otorgados por Tenaris para la adquisición de la participación que la Compañía mantenía en Dalmine S.p.A. (USD 90.2 millones, intereses incluidos) y para la adquisición indirecta de una instalación industrial en Venezuela (USD 68.9 millones, intereses incluidos).

Nota 6 – Cuentas por cobrar con compañías relacionadas

	2007	2006
	USD	USD
Hydril Company ⁽¹⁾	32,303,357	-
Maverick Tube Corporation ⁽²⁾	87,503	-
Tenaris Investments Limited	188	2,051
Tenaris Financial Services S.A.	156	293
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	-	91,760,762
Siderca S.A.I.C.	-	724,465
	32,391,204	92,487,571

⁽¹⁾ y ⁽²⁾ incluyen el saldo pendiente por intereses de los préstamos mencionados en Nota 5.2

Nota 7 – Inversiones temporarias

	2007	2006
	USD	USD
Depósitos a plazo en subsidiarias	102,395	278,274
Inversiones a corto plazo de alta liquidez	510,081	172,149,107
Bonos de agencia	-	14,739,486
	612,476	187,166,867

Nota 8 – Patrimonio neto

Concepto	Capital USD	Prima de emisión USD	Reserva legal USD	Resultados no asignados USD	Patrimonio neto USD
Saldo al inicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	1,527,096,709	3,435,419,979
Dividendo pagado ⁽¹⁾	-	-	-	(354,161,049)	(354,161,049)
Dividendo interino ⁽²⁾	-	-	-	(153,469,787)	(153,469,787)
Resultado del ejercicio	-	-	-	1,380,507,915	1,380,507,915
Saldo al cierre	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	2,399,973,788	4,308,297,058

⁽¹⁾ Aprobado por Asamblea General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2007.

⁽²⁾ Aprobado en Reunión de Directorio celebrada el 7 de noviembre de 2007 (ver Nota 11).

El capital total autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones y está representado por 2,500,000,000 de acciones de valor nominal USD 1 por acción. Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito e integrado totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio de Tenaris está autorizado hasta el 2 de agosto de 2012 a incrementar el capital accionario mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Nota 9 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar a la reserva legal no menos del 5% de su resultado neto correspondiente a cada ejercicio, hasta alcanzar el 10% del capital suscrito. En la Compañía, la reserva legal ha alcanzado el 10% estipulado legalmente. Esta reserva no está disponible para su distribución a los accionistas.

Nota 10 – Resultados no asignados

Tenaris está facultada para la distribución de dividendos sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas, en la medida que existan resultados no asignados a distribuir y se de cumplimiento a la restricción mencionada en Nota 14.

Al 31 de diciembre de 2007, los resultados no asignados y el resultado por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 2,400.0 millones.

Nota 11 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2007, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la resolución del Directorio del 7 de noviembre de 2007 y en cumplimiento de las condiciones establecidas por la Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales, en relación con el pago de dividendos interinos.

Nota 12 – Impuestos

La Compañía está sujeta al régimen impositivo exigible a las compañías holding previsto por la Ley del 31 de julio de 1929.

Siguiendo una decisión previamente anunciada por la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo ha derogado su régimen 1929 aplicable a compañías holding, efectivo a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, bajo la legislación implementada, las compañías existentes previamente listadas en un mercado público -incluida Tenaris- tendrán derecho a continuar beneficiándose de su régimen impositivo actual hasta el 31 de diciembre de 2010.

Adicionalmente a los cargos correspondientes al régimen impositivo mencionado anteriormente, la Compañía incluyó en la línea “Impuestos” de los Estados de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, las retenciones impositivas sufridas sobre los dividendos cobrados, monto que ascendió a USD 3.0 millones y USD 0.8 millones, respectivamente.

Nota 13 – Deudas - Con compañías relacionadas

	2007	2006
	USD	USD
- a vencer en menos de un año		
Cuentas por pagar ⁽¹⁾	1,199,924	3,187,980
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas ⁽²⁾	214,628,087	289,719,090
Deuda por la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas ⁽¹⁾	-	98,609,000
Otros préstamos ⁽³⁾	93,626,447	-
	309,454,458	391,516,070
	2007	2006
	USD	USD
- a vencer en más de un año		
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas ⁽²⁾	482,006,213	115,122,871
Otros préstamos ⁽³⁾	110,000,000	-
	592,006,213	115,122,871

⁽¹⁾ Sin interés ni plazo de vencimiento.

Nota 13 – Deudas – Con compañías relacionadas (Cont.)

(2) Términos y condiciones de Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas:

Acreedor	Vto.	Tasa de interés (*)	Capital USD	2007		2006	
				Corriente USD	No corriente USD	Corriente USD	No corriente USD
Siderca International ApS	2008	L + 0.3%	203,941,800	213,341,605	-	240,650,317	-
Tenaris Financial Services S.A.	2011	L + 0.5%	65,756,213	910,778	65,756,213	942,323	65,756,213
Techint Investments Netherlands B.V.	2011	L + 0.5%	6,250,000	86,568	6,250,000	89,566	6,250,000
Tenaris Financial Services S.A.	2012	L + 0.35%	410,000,000	289,136	410,000,000	-	-
Tamsider LLC	2007	L + 0.5%	36,529,295	-	-	37,425,860	-
Tenaris Investments Limited	2007	L + 0.5%	9,800,000	-	-	9,940,440	-
Dalmine S.p.A.	2011	L + 1.0%	43,116,658	-	-	670,584	43,116,658
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas				214,628,087	482,006,213	289,719,090	115,122,871

(*) L: LIBOR

(3) Términos y condiciones de Otros préstamos:

Acreedor	Vto.	Tasa de interés (*)	Capital USD	2007		2006	
				Corriente USD	No corriente USD	Corriente USD	No corriente USD
Tenaris Financial Services S.A.	2008	L + 0.25%	93,000,000	93,548,874	-	-	-
Tenaris Financial Services S.A.	2012	L + 0.35%	110,000,000	77,573	110,000,000	-	-
Otros préstamos				93,626,447	110,000,000	-	-

(*) L: LIBOR

Nota 14 – Deudas financieras

	2007	2006
	USD	USD
- a vencer en menos de un año		
Capital - porción corriente	-	55,555,556
Intereses devengados	7,826,250	7,688,021
	7,826,250	63,243,577
	2007	2006
	USD	USD
- a vencer en más de un año		
Capital - porción no corriente	1,000,000,000	444,444,444
	1,000,000,000	444,444,444

Corresponde a los saldos de los préstamos sindicados tomados por la Compañía para financiar la compra de Maverick y Hydril (explicado en Nota 5.1) y refinanciar un préstamo existente en la Compañía.

Préstamo sindicado para la adquisición de Hydril

Este préstamo comprendía dos tramos con los siguientes términos:

	Tramo A	Tramo B
Capital	USD 1,000.0 millones	USD 700.0 millones
Tasa de interés ^(*)	L + 0.365% por los primeros 2 años, y L + 0.5% en adelante	L + 0.45%
Término	2 años o 5 años, sujeto a decisión de Tenaris	5 años
Pago	1 pago con vencimiento en 2 años; o 7 cuotas iguales, la primera a vencer en Mayo 2009 y las 6 siguientes cada 6 meses	9 cuotas iguales, la primera a vencer en Mayo 2008 y las siguientes 8 cada 6 meses

(*) L: LIBOR

El 8 de noviembre de 2007, la Compañía precanceló el saldo de capital correspondiente al tramo B con más los intereses devengados a dicha fecha.

Los principales compromisos derivados del préstamo refieren a limitaciones en la constitución de gravámenes, restricciones sobre inversiones, limitaciones a la venta de ciertos activos y el cumplimiento con ciertos índices financieros (tales como, el efecto palanca y cobertura del servicio de deuda calculados en base a los estados contables consolidados e individuales de la Compañía, respectivamente). Adicionalmente, el préstamo sindicado fue asegurado por una prenda del 100% de las acciones de Hydril, porcentaje a ser reducido proporcionalmente con cada cancelación o precancelación hasta que el saldo adeudado por capital fuere igual o menor a USD 600.0 millones, momento en que la prenda quedará liberada. Consecuentemente, luego de efectuada la precancelación del tramo B, la Compañía tiene derecho a reducir proporcionalmente el porcentaje de acciones prendadas. Adicionalmente, la Compañía estaba autorizada a realizar pagos tales como

Nota 14 –Deudas financieras (Cont.)

Préstamo sindicado para la adquisición de Hydril (Cont.)

dividendos, y recompra o rescate de acciones hasta un máximo de USD 475.0 millones o 25% de la ganancia operativa sobre base consolidada, el mayor, en la medida en que el saldo pendiente por capital de la deuda sindicada excediera USD 1,000.0 millones. Como resultado de la precancelación del tramo B por parte de Tenaris, dicha restricción quedó sin efecto.

Al 31 de diciembre de 2007, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

Préstamo sindicado para la adquisición de Maverick

El 5 de octubre de 2006, Tenaris y ciertas subsidiarias, completaron la adquisición de Maverick, por la que ésta se fusionó con una compañía subsidiaria totalmente controlada por Tenaris. En dicha fecha, y en el marco de esta operación, Tenaris y ciertas subsidiarias transfirieron a un agente de pago USD 65 en efectivo por cada acción emitida y en circulación de Maverick. La transacción en su conjunto se valuó en USD 3,160.0 millones, incluyendo la deuda de Maverick.

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, la Compañía y ciertas subsidiarias de Tenaris celebraron préstamos sindicados por un monto total de USD 2,700.0 millones (USD 500.0 millones destinados a Tenaris y el saldo a las subsidiarias). El saldo de la transacción se canceló con dinero en efectivo. En conexión con el financiamiento de la compra de Maverick, el 75% de sus acciones emitidas y en circulación fue inicialmente prendado, porcentaje a ser reducido proporcionalmente con cada cancelación o precancelación bajo este contrato, por el porcentaje en que el capital de los préstamos sea reducido por dichas cancelaciones o precancelaciones hasta que el monto del capital de dichos préstamos fuere igual o menor a USD 250.0 millones. Adicionalmente, Tamsa y Siderca S.A.I.C. garantizaron a los acreedores ciertos derechos (*drag-along rights*) sobre el 25% restante de las acciones de Maverick.

En mayo de 2007, la Compañía canceló la totalidad del préstamo por USD 500.0 millones. Como resultado de tal precancelación, la prenda de las acciones de Maverick fue liberada y los derechos en favor de los acreedores (*drag-along rights*) terminaron.

Los intereses perdidos por préstamos sindicados expuestos en el Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 incluyen los intereses correspondientes al préstamo sindicado para la adquisición de Maverick.

Contratos de collars de tasas de interés

Para cubrir parcialmente el pago de intereses futuros de la Compañía y de ciertas subsidiarias, como así también para minimizar el efecto de la fluctuación de tasas, Tenaris contrató *collars* de tasas de interés de costo cero. Mediante estos contratos, la Compañía pactó canjear con la contraparte, en plazos establecidos, la diferencia entre el monto de intereses calculado con referencia a un capital nominal, en la medida que dicho monto exceda el límite inferior o superior establecido en cada contrato. Las tasas fijadas como límite varían dentro del rango que va desde 4.35% a 5.40%. Un total nominal de USD 800.0 millones fue cubierto por estos instrumentos de los cuales USD 200.0 millones se encuentran pendientes hasta la próxima fecha de fijación de tasas de interés, la que ocurrirá en mayo de 2008.

Nota 15 – Gastos administrativos y generales

	2007	2006
	USD	USD
Honorarios por servicios	4,730,244	7,133,128
Honorarios a directores devengados	4,435,371	2,173,500
Costo laboral	121,474	104,306
Otros	818,666	270,265
	<u>10,105,755</u>	<u>9,681,199</u>

Nota 16 – Dividendos ganados

Durante el ejercicio, la Compañía recibió de compañías subsidiarias y asociadas los siguientes dividendos:

	2007	2006
	USD	USD
Siderca S.A.I.C.	675,203,612	-
Tubos de Acero de México S.A.	427,671,301	259,826,520
Tenaris Global Services S.A.	100,000,000	280,000,000
Tenaris Connections A.G.	74,347,493	19,500,000
Tenaris Investments Limited	39,000,000	-
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	31,540,185	-
Sidtam Ltd.	12,376,866	7,504,764
Ternium S.A.	11,485,660	-
	<u>1,371,625,117</u>	<u>566,831,284</u>

Nota 17 – Intereses ganados – Con compañías relacionadas

Durante el ejercicio, la Compañía obtuvo los siguientes ingresos por intereses originados en préstamos otorgados a y depósitos a plazo en compañías subsidiarias:

	2007	2006
	USD	USD
Hydril Company	33,428,936	-
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	4,670,600	7,883,175
Tenaris Global Services S.A.	1,155,803	-
Maverick Tube Corporation	87,504	-
Tenaris Investments Limited	8,149	4,634,988
Tenaris Financial Services S.A.	6,784	80,106
Ternium S.A.	-	146,871
	<u>39,357,776</u>	<u>12,745,140</u>

Nota 18 – Intereses ganados – Con terceros

Durante el ejercicio, la Compañía obtuvo los siguientes ingresos por intereses generados en inversiones temporarias con terceros:

	2007	2006
	USD	USD
Inversiones a corto plazo de alta liquidez	10,997,426	11,867,442
Bonos de agencia	44,125	2,396,089
	<u>11,041,551</u>	<u>14,263,531</u>

Nota 19 – Contingencias y compromisos no registrados en los estados contables

Litigio por Maverick

El 11 de diciembre de 2006, *The Bank of New York* (“*BNY*”) en su carácter de *trustee* de los tenedores de los denominados *2004 4% Convertible Senior Subordinated Notes due 2033* (los “Bonos 2004”) emitidos por Maverick conforme el *Indenture* celebrado entre Maverick y *BNY* promovió demanda contra Maverick y Tenaris ante el *United States District Court* del *Southern District of New York*. La demanda sostiene que la adquisición de Maverick por Tenaris hizo nacer el derecho bajo la cláusula denominada “*Public Acquirer Change of Control*” del *Indenture*. La demanda atribuye incumplimiento contractual a Maverick por negarse a entregar la contraprestación requerida por la estipulación mencionada a aquellos tenedores de los Bonos 2004 que optaron por recibirla. La reclamante solicita una declaración judicial que confirme que la adquisición de Maverick por Tenaris constituye el supuesto que da nacimiento al derecho previsto en la cláusula mencionada a la vez que imputa a Tenaris interferencia dañosa con el contrato relativo a los Bonos 2004 y enriquecimiento injusto. El 13 de marzo de 2007, Maverick y Tenaris han peticionado al Tribunal el rechazo inmediato de la demanda y, en subsidio, el dictado de una sentencia sumaria. En la misma fecha, el actor ha peticionado el dictado de una sentencia sumaria. Al día de la fecha, se ha completado la etapa de fundamentación de ambas peticiones. *Law Debenture Trust Company of New York* (“*Law Debenture*”) ha sucedido a *BNY* en su carácter de *trustee* bajo el *Indenture*, en consecuencia, el 25 de enero de 2008, ambas partes han solicitado una reconsideración en la corte sustituyendo *Law Debenture* por *BNY*.

Tenaris considera esta demanda carente de mérito. Consecuentemente, no se ha registrado previsión alguna en estos estados contables. Si la demanda prosperara, la Compañía se vería expuesta a una condena por diferencia económica de aproximadamente USD 50.0 millones.

Garantía por los Bonos Convertible Senior Subordinated emitidos por Maverick

Adicionalmente a los compromisos asumidos por el préstamo sindicado explicado en Nota 14, y como resultado de la compra de Maverick, la Compañía ha garantizado, total e incondicionalmente, a cada tenedor de *1.875% Convertible Senior Subordinated Notes* (los “Bonos”) emitidos por Maverick el 15 de noviembre de 2005 y con vencimiento en el año 2025, el pago total y puntual del capital, las primas y los intereses devengados sobre dichos Bonos.

Nota 20 – Empresa controlante

En cumplimiento de reciente legislación de Luxemburgo que implementa la Directiva de Transparencia de la Unión Europea, San Faustín N.V. ha notificado a Tenaris que posee 713,605,187 acciones en la Compañía, representando una participación del 60.4% del Capital social y de los derechos a voto. San Faustín N.V. posee todas las acciones en la Compañía a través de su subsidiaria, I.I.I. Industrial Investments Inc.. Rocca & Partners S.A. controla una porción significativa de los derechos de voto de San Faustín N.V. y puede influenciar cuestiones que afectan, o que son sometidas al voto de los accionistas de, San Faustín N.V. tales como la elección de directores, la aprobación de ciertas operaciones y otras cuestiones concernientes a las políticas de la compañía. No hay accionistas controlantes de Rocca & Partners S.A.. Los directores y miembros del grupo directivo de la Compañía poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos.

Ricardo Soler
Director de Administración y Finanzas

Información corporativa

Domicilio societario
46A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Principales oficinas
Av. L. N. Alem 1067 piso 27
(C1001AAF) Buenos Aires, Argentina
(54) 11 4018 4100 tel
(54) 11 4018 1000 fax

2200 West Loop South, Suite 800
Houston, TX 77027, USA
(1) 713 767 4400 tel
(1) 713 767 4444 fax

Edificio Parque Reforma
Campos Elíseos 400 piso 17
11560 México, D.F.
(52) 55 5282 9900 tel
(52) 55 5282 9961 fax

Piazza Caduti 6 Luglio 1944, 1
24044 Dalmine (Bergamo), Italia
(39) 035 560 1111 tel
(39) 035 560 3827 fax

Información para inversores

Director de relaciones con inversores
Nigel Worsnop

Información general
investors@tenaris.com

Teléfonos
USA 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 4020
Italy (39) 02 4384 7654
Mexico (52) 55 5282 9929

Información bursátil
New York Stock Exchange (TS)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)

Banco depositario de los ADS
The Bank of New York
CUSIP No. 88031M019

Internet
www.tenaris.com