



Informe Anual 2006

Traducción libre al español de versión original en inglés

3 Perfil de la Empresa

4 Principales indicadores

5 Carta del presidente

7 Revisión del negocio

11 Comunidades y medio ambiente

15 Políticas y estatutos corporativos

18 Consejo de administración y grupo directivo

19 Estados contables consolidados

85 Estados contables auditados. Tenaris S.A. (Luxemburgo GAAP)

104 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 2007). 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 líder global en la provisión de tubos y servicios 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 los 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

## Principales indicadores

	2006	2005	2004
<b>VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas)</b>			
Tubos sin costura	2.919	2.870	2.646
Tubos con costura	578	501	316
<b>Total tubos de acero</b>	<b>3.497</b>	<b>3.371</b>	<b>2.963</b>
<b>VOLUMEN DE PRODUCCIÓN (miles de toneladas)</b>			
Tubos sin costura	3.013	2.842	2.631
Tubos con costura	642	476	366
<b>Total tubos de acero</b>	<b>3.655</b>	<b>3.318</b>	<b>2.997</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)</b>			
Ingresos por ventas netos	7.728	6.210	3.718
Resultado operativo	2.792	1.946	806
EBITDA (1)	3.047	2.160	891
Ganancia del ejercicio	2.059	1.387	805
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	1.811	1.295	98
Inversiones en activos fijos e intangibles	441	284	183
<b>BALANCE GENERAL (millones de USD)</b>			
Total del activo	12.595	6.706	5.662
Total de deudas bancarias y financieras	3.651	1.010	1.259
Deuda financiera neta (2)	2.095	183	828
Total del pasivo	6.894	2.930	3.001
Patrimonio neto incluyendo participación minoritaria	5.702	3.776	2.661
<b>INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN/POR ADS)(3)</b>			
<b>Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)</b>	<b>1.180.537</b>	<b>1.180.537</b>	<b>1.180.537</b>
Ganancia por acción	1,65	1,08	0,66
Ganancia por ADS	3,30	2,16	1,33
Dividendos por acción (5)	0,30	0,30	0,17
Dividendos por ADS (5)	0,60	0,60	0,34
Cotización de mercado de los ADS a fin de año	49,89	22,90	9,78
Número de empleados (4)	21.751	17.693	16.447

1. Definido como resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones antes de ganancias no recurrentes derivadas del laudo arbitral con Fintecna en 2004
2. Definido como deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes.
3. Desde el 26 de abril de 2006 el número de acciones por ADS cambió de 1:10 a 1:2.
4. Al 31 de diciembre.
5. Cifra propuesta o pagada respecto al año.

## Carta del Presidente

Estimados accionistas:

2006 fue un año trascendental para Tenaris. Las utilidades, el flujo de efectivo relacionado con las actividades operativas y las inversiones en las operaciones alcanzaron niveles récord. Luego de muchos años de exclusión del mercado estadounidense, dimos un paso decisivo para establecernos como participante líder en América del Norte mediante la adquisición de Maverick Tube Corporation, finalizada en octubre, y la adquisición pendiente de Hydril Company, anunciada a principios del mes en curso. En China, pusimos en marcha nuestra primera operación industrial en el país con una planta de conexiones premium en Qingdao, mediante la cual consolidaremos nuestra posición como proveedores de productos para operaciones de perforación complejas en este gran mercado en crecimiento.

En Rumania, finalizamos la integración de la planta productora de acero, Donasid, adquirida en 2005, con nuestras operaciones europeas y adquirimos las restantes participaciones minoritarias en Silcotub. En Italia, dimos comienzo a la puesta en marcha de nuestra nueva planta de generación eléctrica en Dalmine y vendimos el 75% de Dalmine Energie, nuestro negocio de comercialización de energía, estableciendo una asociación con E.ON, una de las compañías energéticas líderes de Europa. En Rusia penetramos en el mercado de tubos para operaciones de perforación complejas con las ventas de nuestras conexiones premium TenarisBlue® para uso en yacimientos en Astrakhan y Orenburg de Gazprom y para las operaciones en Narianmar de Lukoil. En Medio Oriente logramos aprovechar nuestra larga experiencia en la región y nuestra completa gama de productos para duplicar nuestras ventas en un mercado en pleno crecimiento.

La adquisición de Maverick transforma nuestra posición en América del Norte, el mercado más grande del mundo de tubos utilizados en exploración y producción de petróleo y gas, que representa más del 40% del consumo de productos OCTG en el mundo. La adquisición de Hydril aceleraría esta transformación al convertirnos en líderes en la tecnología de conexiones premium para aplicaciones complejas. Más de un tercio de nuestras ventas se concentrará en esta región. Estamos construyendo una sólida plataforma regional para ofrecer a nuestros clientes en este mercado el servicio, la calidad y la tecnología que nuestros clientes globales están acostumbrados a recibir en el resto del mundo. En este mercado la demanda de productos estándar para yacimientos maduros complementa la demanda de productos especializados para algunas de las operaciones de perforación *offshore* más innovadoras y complejas en cualquier lugar del mundo. Abasteceremos una gama de productos completa para cubrir todas las necesidades de nuestros clientes bajo nuestros estándares exigentes de calidad.

Nuestro programa de inversiones de capital avanza según lo previsto. Estamos incrementando la capacidad de nuestro sistema industrial integrado globalmente para entregar los productos especializados utilizados en las aplicaciones más exigentes del mundo con inversiones en nuevo tratamiento térmico, conexiones premium e investigación y desarrollo. Con Hydril, incrementaremos aún más nuestra capacidad en esta área y podremos ofrecer una variedad sin precedentes de conexiones premium a nuestros clientes en todo el mundo. Nuestras inversiones en investigación y desarrollo continúan aumentando a medida que desarrollamos y probamos nuevos productos y mejoramos los procesos de planta. En noviembre inauguramos un nuevo centro de investigación y desarrollo en Veracruz, ampliando nuestra red global de dichos centros.

La demanda global de petróleo y gas continúa en aumento. Los índices de declinación en los yacimientos de petróleo y gas en producción son más elevados que en el pasado a medida que los yacimientos van madurando. Para mantenerse al ritmo de la demanda global y compensar los índices de declinación, se incrementa la inversión en la exploración y el desarrollo de nuevos yacimientos en ambientes operativos complejos que exigen el uso de productos y servicios especializados. La flota de perforación en plataformas marinas registrará un fuerte aumento para atender nuevos proyectos en aguas profundas, al igual que la cantidad de equipos de perforación de pozos operando en profundidades superiores a 15.000 pies.

A medida que aumenta la capacidad global del sector tubular para satisfacer la mayor demanda de la industria de petróleo y gas y de otros sectores, Tenaris está consolidando su posición como líder de la industria y sentando bases sólidas para un mayor crecimiento. Nuestro posicionamiento global único, nuestro foco en la fabricación de productos de alta calidad para uso en las aplicaciones más complejas, nuestra capacidad de entregar una gama completa de productos con servicios integrados de cadena de suministro bajo contratos a largo plazo y el paso decisivo de expandir nuestras operaciones en América del Norte, contribuyen a diferenciarnos de nuestros competidores.

Continuaremos trabajando intensamente para reforzar nuestra posición competitiva y aprovechar la expansión y la transformación que hemos logrado en los últimos quince años. Con 29 centros industriales en 12 países y 21.800 empleados, estamos comprometidos en un proyecto que integra las operaciones industriales, de investigación y desarrollo, de sistemas y

de gestión para reforzar la identidad común de una empresa global, y que al mismo tiempo contribuye al desarrollo sustentable de las comunidades en las que tenemos nuestras raíces.

Nuestros resultados financieros son el reflejo de un mercado fuerte y el posicionamiento que hemos logrado a lo largo de los años. Los ingresos por ventas netos ascendieron a USD7.700 millones y el EBITDA a USD3.000 millones. La ganancia por acción aumentó 52% a USD1,65 ó USD3,30 por ADS, luego de un crecimiento de 63% registrado el año pasado. Estamos invirtiendo para seguir creciendo y consecuentemente, proponemos mantener el dividendo en el nivel del año pasado y pagar USD0,30 por acción (USD0,60 por ADS) en junio.

Damos la bienvenida a los nuevos empleados que se incorporaron este año. La expansión en América del Norte y la nueva operación en China aportan una mayor diversidad a nuestra fuerza laboral y la reforzarán. El proceso de integración está en marcha y se suma a la fuerte carga de trabajo de un mercado exigente. Quiero agradecer a todos nuestros empleados por su compromiso y generoso esfuerzo. También deseo expresar mi gratitud hacia nuestros clientes, proveedores y accionistas por su continuo apoyo y confianza en Tenaris.

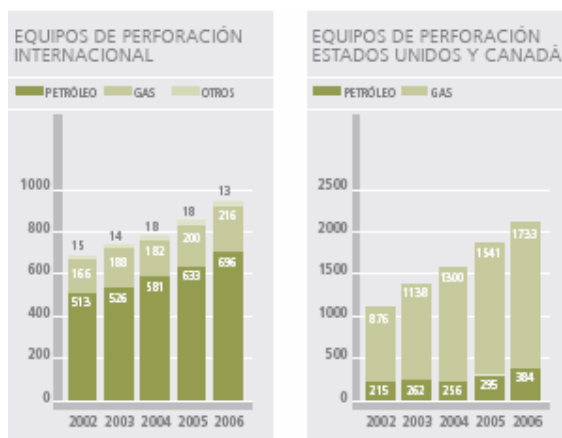
28 de febrero de 2007

Paolo Rocca

## Revisión del negocio

### Antecedentes del mercado y perspectivas

En 2006, 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 los niveles de precios del petróleo y gas sostenidamente altos, las compañías petroleras de todo el 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. El número de equipos de perforación en actividad en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, aumentó en forma continua en cada trimestre del año y alcanzó un promedio de 952 en el cuarto trimestre, lo que representa un aumento de 9% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, y equiparó al aumento promedio del año en comparación con 2005. Los correspondientes porcentajes de aumento anual en el número de equipos de perforación en los mercados de Canadá y EE.UU., que son más sensibles a los precios del gas natural en América del Norte, fueron 19% y 3%, respectivamente. No obstante, en el cuarto trimestre, el número de equipos de perforación en Canadá registró una disminución de 23% en comparación con el cuarto trimestre de 2005. Si bien el número de equipos de perforación en EE.UU. registró un aumento de 16% en comparación con el cuarto trimestre de 2005, no presentó cambios con respecto al tercer trimestre de 2006.



Fuente: Baker Hughes

Estimamos que el consumo global aparente de productos OCTG (oil country tubular goods) en 2006 creció aproximadamente 14% en comparación con 2005 y continuará creciendo en 2007. Sin embargo, se prevé que el índice de crecimiento disminuirá con respecto a los elevados índices registrados en los últimos tres años y probablemente se observarán ajustes en los inventarios en América del Norte. Se prevé que la demanda de tubos especializados por parte del sector de energía, incluyendo las roscas premium, utilizados en complejas aplicaciones de perforación y de otras operaciones de alto rendimiento, equipará el crecimiento del mercado OCTG global.

Las condiciones de mercado favorables y la mayor demanda de tubos especializados, incluyendo las conexiones premium, contribuyeron al crecimiento de las ventas y al aumento del margen operativo de nuestro segmento de productos tubulares y servicios (Tubos) en los primeros nueve meses del año. La consolidación de la división de productos energéticos de Maverick dentro de este segmento durante el cuarto trimestre generó un aumento en las ventas, aunque una reducción en el margen operativo con respecto al trimestre anterior. Para 2007 esperamos registrar un nuevo crecimiento en las ventas de nuestro segmento Tubos con motivo de la consolidación de Maverick por el año completo y mantener o mejorar el margen operativo del segmento con respecto al registrado en el cuarto trimestre de 2006 a medida que avancemos en la integración de productos OCTG y tubos de conducción con costura conforme a nuestra estrategia de ventas para América del Norte.

La demanda de tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur en 2006 se vio afectada por las demoras en la implementación de importantes proyectos de infraestructura de gasoductos en Brasil y Argentina. Esta situación generó una disminución sustancial en los embarques y márgenes de nuestro segmento Proyectos con respecto a los registrados en 2005 a pesar del aumento en las ventas para proyectos de ductos en América del Norte y África. Con pedidos para satisfacer los proyectos demorados en Brasil y Argentina, prevemos empezar las entregas a partir de fines del primer trimestre. Esperamos registrar un aumento significativo en las ventas y mejores márgenes en 2007 para nuestro segmento Proyectos, asumiendo que no se producirán nuevas demoras en las entregas destinadas a estos proyectos.

## Resultados

Los resultados del ejercicio 2006 reflejan otro año de fuerte crecimiento en Tenaris. Estos se beneficiaron con las buenas condiciones de mercado y el posicionamiento que hemos logrado a lo largo de los años. La ganancia por acción creció 52% luego de un crecimiento de 63% en 2005. La demanda de nuestros productos y servicios tubulares de alta calidad por parte de la industria de petróleo y gas continuó siendo firme durante el ejercicio, en particular en Medio Oriente y África, donde las ventas superaron el doble del nivel ya registrado. Luego de la reciente integración de las operaciones de Maverick, se prevé que en 2007 las ventas crecerán significativamente en América del Norte.

Los ingresos por ventas netos aumentaron 24%. Las ventas de productos y servicios tubulares se incrementaron en un 33%, un aumento que representó 88% del total de ventas. Las ventas de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 43% debido a las demoras en la implantación de proyectos de ductos en Brasil y Argentina. El resultado operativo aumentó 44% a USD2.792 millones, o 36% de los ingresos por ventas netos, en comparación con USD1.946 millones, o 31% de los ingresos por ventas netos en 2005, y las ventas de nuestro segmento de productos y servicios tubulares representaron 96% del resultado operativo.

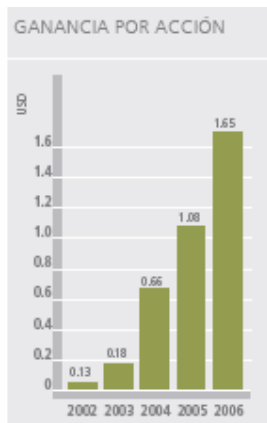
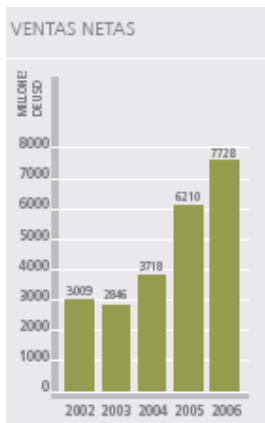
El flujo de efectivo originado en actividades operativas aumentó 40% a USD1.811 millones en 2006, en comparación con USD1.295 millones en 2005. Sin embargo, luego de la adquisición de Maverick Tube Corporation en octubre, la deuda neta aumentó a USD2.095 millones al 31 de diciembre de 2006, en comparación con USD183 millones al 31 de diciembre de 2005. Las inversiones en activos fijos e intangibles aumentaron de USD284 millones en 2005 a USD441 millones en 2006 debido a que incrementamos las inversiones en líneas de terminación e instalaciones de tratamiento térmico para productos especializados y avanzamos en la construcción de una planta generadora de energía eléctrica en Italia.

## 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 de producción, servicio y distribución y centros de investigación y desarrollo única en el mundo 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.

Las ventas de nuestras conexiones premium TenarisBlue® continuaron creciendo en forma significativa durante 2006. En la actualidad representa 30% de nuestras ventas de conexiones premium, habiéndose establecido firmemente en los mercados de Medio Oriente y África del Norte, y ha sido uno de los principales factores de crecimiento de nuestras ventas de tubos en la región. Introducimos TenarisBlue® con éxito en Estados Unidos, donde las ventas a Newfield para sus operaciones en Oklahoma fueron seguidas por ventas a Anadarko y Wagner y Brown. También introducimos TenarisBlue® en Rusia, donde la tecnología contribuyó a que Gazprom seleccionara a Tenaris para abastecer productos tubulares de avanzada para sus operaciones en Astrakhan, Orenburg y Kuban, y para que Lukoil nos seleccionara para abastecer tubos para su proyecto Narianmar.

Otros clientes que utilizan conexiones premium TenarisBlue® por primera vez incluyen las operaciones locales de BP, Shell y Burlington en Argelia, Sonangol, la compañía petrolera nacional de Angola y ADCO, la compañía petrolera nacional en los Emiratos Árabes Unidos, PDVSA en Venezuela, las operaciones locales de ConocoPhillips en Nigeria, ChevronTexaco en Australia, Shell en Egipto, Talisman en Malasia y ENI en Noruega.





Para mantenernos a la altura de esta base de clientes cada vez mayor, ampliamos nuestra red global de centros de reparación bajo licencia para las roscas TenarisBlue®. Mientras tanto, el rango de operaciones de perforación más complejas en las cuales se utilizan estas roscas está en permanente expansión. Por ejemplo, ConocoPhillips utilizó con éxito nuestro grado propietario TN 110 SS con conexiones premium TenarisBlue® para un programa avanzado de perforación con *casing* en plataformas marinas en el Mar del Norte.

También logramos avanzar en la introducción de nuestras nuevas conexiones TenarisBlue® Near Flush, una conexión integral para uso en *slim wells*, y TenarisBlue® SAGD, una conexión especialmente diseñada para uso con tubos ranurados. Los clientes de conexiones TenarisBlue® Near Flush incluyen las operaciones en Noruega de ConocoPhillips y ENIREpsa, el consorcio de perforación de pozos profundos de gas en Arabia Saudita. TenarisBlue® SAGD se utiliza ampliamente en las operaciones de arenas petrolíferas en Canadá y logramos introducirlo en Omán, donde Occidental lo está utilizando en el desarrollo de reservas de petróleo pesado en Mukhaizna. Nuestro nuevo centro de investigación y desarrollo en Veracruz nos permitirá acelerar las pruebas de clientes y el proceso de calificación para éstos y otros nuevos productos, en especial en tubos de gran diámetro.

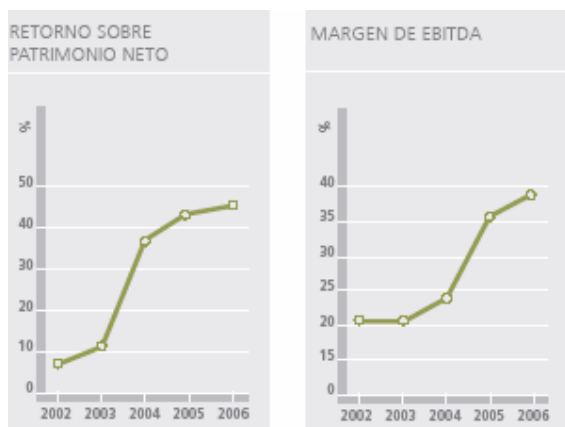
Trabajamos con muchos clientes bajo acuerdos marco a largo plazo. A pesar de que los términos de dichos acuerdos varían, nuestro objetivo consiste en ofrecer una fuente segura y un rango completo de productos tubulares respaldados por servicios integrados de logística y asistencia técnica. Durante el año renovamos nuestro acuerdo con Pemex en México, ampliamos nuestro acuerdo con Repsol para cubrir la totalidad de América Latina, y renovamos nuestros acuerdos con ENI (global), Shell (Europa), ExxonMobil (Nigeria), AgipKCO (Kazajstán) y ChevronTexaco (global). En Egipto, abrimos una nueva base de servicios en Alejandría. Desde aquí, prestamos servicios de administración de tuberías a Petrobel, IEOC y otros operadores bajo acuerdos marco.

### Pipeline Services

Ofrecemos una amplia gama de tubos sin costura y con costura, con revestimientos y accesorios, para operar en tierra, en plataformas marinas y en aguas profundas, 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.

A medida que la industria avanza a los límites en el área de proyectos de exploración y producción en aguas profundas, se exigen especificaciones técnicas cada vez más rigurosas para nuestros productos. Estamos promoviendo y participando en programas industriales conjuntos con clientes para investigar y desarrollar las capacidades de nuevos productos para uso en los ambientes críticos previstos para proyectos futuros. Estos programas incluyen el desarrollo de tubos de acero sin costura soldables X100, investigación sobre corrosión por fatiga en ambientes ácidos e investigación de modelos de diseño con límite de esfuerzo por tensión para ductos.

En un mercado en el que los productos se han vuelto más exigentes y los plazos de entrega más complicados, hemos comenzado a negociar contratos a largo plazo con algunos clientes. Cerramos contrato con Aramco, el principal participante de Medio Oriente, y ChevronTexaco, un participante global líder en proyectos de aguas profundas. Bajo el contrato con ChevronTexaco, abastecemos *risers* y *flowlines* al proyecto Blind Faith en el Golfo de México y estamos trabajando con ellos en África Occidental en proyectos tales como Tombua Landana.



Uno de los proyectos más importantes del año para Tenaris en este segmento fue el abastecimiento de 40.000 toneladas para el proyecto Akpo en aguas profundas en África Occidental. Este proyecto involucró un amplio rango dimensional y un paquete completo de soluciones para aguas profundas, incluyendo *risers* catenarios de acero (SCR), *flowlines*, líneas de

descarga, líneas de exportación y líneas de conducción de petróleo para las plataformas del proyecto de desarrollo de yacimientos en profundidades de 1.300 a 1.400 metros. El proyecto puso a prueba nuestra capacidad industrial al máximo.

### **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 con las principales refinerías, plantas petroquímicas y generadoras de energía.

La actividad en proyectos *downstream* continuó siendo fuerte durante el año, aunque existen demoras en los proyectos nuevos debido a los costos en aumento, las incertidumbres geopolíticas y la acumulación de trabajo en las compañías líderes de ingeniería. Al igual que el año pasado, el foco de la actividad se concentró en Medio Oriente, con los proyectos de procesamiento de gas como protagonistas. Asimismo, la inversión en importantes proyectos de refinería a nivel mundial está aumentando.

Los principales proyectos durante el año incluyeron los programas de recuperación de GNL en Khursaniyah y Hawiyah en Arabia Saudita. Estas instalaciones de procesamiento de petróleo y gas ofrecerán respaldo a los yacimientos petrolíferos Abu Hadriya, Fadhili y Khursaniyah e incrementarán la capacidad de producción petrolera en el Reino en aproximadamente 2,3 millones de barriles por día para 2009. Trabajamos estrechamente con Snamprogetti y Bechtel y abastecimos 50.000 toneladas de tubos durante el año para estos proyectos.

#### **Investigación y Desarrollo (R&D): ampliación de la red global**

En noviembre de 2006, inauguramos un nuevo Centro de Investigación y Desarrollo en nuestra planta de Veracruz, México. Construido a un costo de USD14 millones, el centro es la última incorporación a nuestra red global de R&D que también incluye centros de investigación en Argentina, Japón e Italia.

Ubicado estratégicamente cerca del Golfo de México, el centro lleva a cabo investigaciones en cuatro áreas principales: tecnología de soldadura, mecánica de fractura, ingeniería de procesos y metalurgia y materiales. En esta última área, la investigación se centra en el desarrollo de productos OCTG de valor agregado, tubos de conducción y *risers* para aplicaciones en aguas profundas y ultra profundas. El laboratorio de ensayos a plena escala del centro, posee uno de los equipamientos más sofisticados del mundo para ensayos de tubos y roscas.

Más de 200 científicos e ingenieros de todo el mundo, más de la mitad de los cuales han realizado estudios de doctorado o maestrías, trabajan en los centros de R&D de Tenaris. En el centro más grande, el *Centro de Investigación Industrial* (CINI), ubicado en nuestra planta en Campana, Argentina, se realizan trabajos de investigación en una amplia gama de áreas: metalurgia, mecánica computacional, química de superficies y recubrimientos, conformación de metales y tecnología de hornos, entre otras. El centro de Japón se especializa en productos de alta aleación y tecnología de procesos.

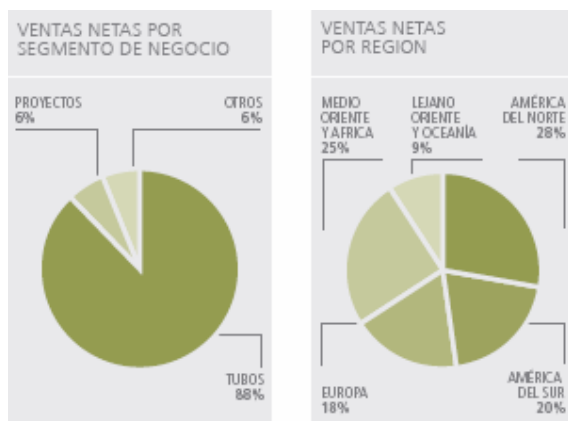
En Italia, la investigación se realiza principalmente a través del Centro Sviluppo Materiali en Roma, que cuenta con el respaldo de la industria. Sin embargo, estamos construyendo un nuevo centro de investigación en nuestra planta en Dalmine, que se inaugurará a mediados de 2007. Este centro se focalizará en aplicaciones industriales y automotrices.

A través de nuestra red global de centros de investigación y desarrollo, trabajamos con más de 60 universidades e institutos de investigación de todo el mundo que llevan a cabo investigación básica y aplicada para nosotros y para los consorcios industriales en los que participamos. Esta combinación de experiencia interna y externa nos ofrece los medios para desarrollar productos de valor agregado y mejores procesos productivos que son fundamentales para nuestro crecimiento futuro.

En otros proyectos en Medio Oriente estamos abasteciendo tubos para los principales proyectos con el fin de ampliar la capacidad de procesamiento de GNL en Qatar. Trabajamos en estrecha colaboración con el consorcio Chiyoda-Technip en los trenes de GNL RasGas 6 y 7, QatarGas II y QatarGas III y IV. Estos proyectos producirán más de 45 millones de toneladas anuales de GNL, más de 25% de la capacidad global total de GNL. En los Emiratos Árabes Unidos, trabajamos estrechamente con Bechtel en los proyectos Offshore Gas Development III y Asab Gas Development II que forman parte de un programa para satisfacer la demanda local de gas en Abu Dhabi.

Participamos en dos grandes proyectos de refinería. En India, trabajamos con Bechtel para abastecer tubos para la expansión de la refinería de Reliance en Jamnagar. Esta expansión aportaría 580.000 barriles diarios de capacidad de procesamiento de crudo más pesado a la capacidad existente de 660.000 barriles diarios y convertirá a Jamnagar en la refinería de emplazamiento único más grande del mundo. En Vietnam estamos trabajando con el consorcio EPC para abastecer tubos a la

refinería Dung Quat de Petro Vietnam. Ésta será la primera refinería de Vietnam y abastecerá 40% de la demanda local, con una capacidad anual de 6,5 millones de toneladas.



### 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 –particularmente en Italia, donde nuestra planta tradicionalmente ha abastecido a este mercado–, aunque también registramos un nivel significativo de ventas en América del Norte, Lejano Oriente y el Mercosur.

En general, las condiciones de mercado fueron buenas en 2006, en particular en el segmento de cilindros de gas y tubos para cilindros de gas, en las que Tenaris es el líder global del mercado. Registramos un crecimiento de 15% en las ventas de este segmento generado por la fuerte demanda de China e India. Hemos trabajado con materiales de resistencia a la tracción ultra alta (> 1.100 Mega Pascal) y con excelentes propiedades de resistencia a bajas temperaturas (-50° C) para satisfacer la demanda de cilindros de gas más livianos con una mayor protección de seguridad.

En el segmento automotriz, la demanda de nuestros componentes de mayor valor, tales como componentes tubulares para *airbags*, continúa creciendo, al igual que la producción de nuestra planta de Veracruz, que aumentó un 57% respecto al año anterior. Desarrollamos e introducimos un nuevo componente prototipo utilizando grados de acero de resistencia ultra alta en colaboración con los equipos de diseño de fabricantes reconocidos de infladores para *airbags*. Sin embargo, las ventas totales al sector automotriz disminuyeron debido a la interrupción de la fabricación de ciertas líneas de producto de bajo rendimiento, donde enfrentamos una fuerte competencia de productores de tubos para usos generales y tecnología alternativa.

En el segmento de cilindros hidráulicos, finalizamos un contrato de cinco años con Caterpillar en Estados Unidos para el suministro de componentes tubulares a medida para cilindros hidráulicos utilizados en los excavadores que fabrican en la planta Joliet en Illinois para el mercado NAFTA. Estamos construyendo un centro de componentes dedicado para este proyecto en nuestra planta rumana.

Las ventas de tubos para aplicaciones mecánicas generales disminuyó principalmente debido a las limitaciones de capacidad de planta, que reflejan la fuerte demanda de otras categorías de producto y el reposicionamiento de la capacidad de planta en Japón y Europa para aplicaciones de petróleo y gas. La competencia en este sector, en particular en nuestro principal mercado europeo, continúa siendo intensa debido a que continúan ingresando al mercado productos de bajo precio de países tales como 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.

Gran parte de la capacitación que reciben los *Global Trainees*, o GTs, y todos los empleados de Tenaris se focaliza en el desarrollo de conocimientos de ingeniería y de los procesos industriales centrales de la Compañía, y se dicta a través de la Escuela Industrial de Tenaris University. 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 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.

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 2006 el programa otorgó 400 becas a estudiantes universitarios, y siete becas (*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.

La prevención de las enfermedades es otra área clave de acción comunitaria para Tenaris. En México implementamos un programa de exploración para prevención del cáncer de mama destinado a nuestros empleados y sus familias. Una vez finalizada la primera ronda de exploración, se extenderá el programa al resto de la comunidad aledaña a nuestra planta de Veracruz. En Canadá, aportamos un millón de dólares canadienses a un fondo comunitario para la construcción de un centro materno-infantil en Sault Ste. Marie.

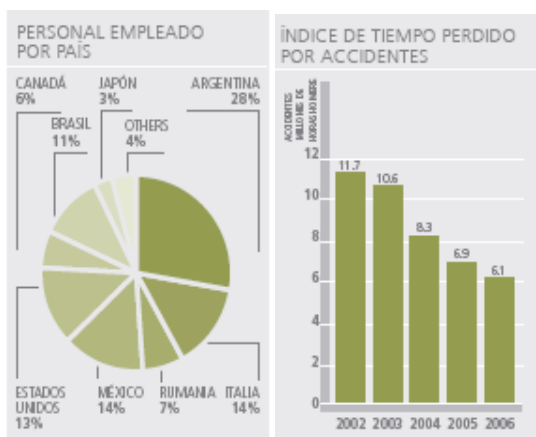
Todos nuestros programas comunitarios buscan promover la integración social y potenciar nuestro propio aporte asociándonos con otras organizaciones gubernamentales y no gubernamentales en proyectos que involucran la activa participación de los beneficiarios de los proyectos. Éste fue el enfoque que adoptamos en México en el programa "Por una vivienda digna," que implica la construcción de 280 viviendas y un centro comunitario para familias de bajos ingresos de Veracruz.

El programa, que brinda consideración especial a familias en las cuales algún miembro tiene una discapacidad física, está co-patrocinado por la ciudad de Veracruz y otras organizaciones. El trabajo de construcción es complementado por capacitación laboral y otras actividades diseñadas para facilitar la integración de los beneficiarios a la comunidad más amplia de Veracruz y el desarrollo de microempresas.

Con más de 20.000 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.

Esta convicción acerca de los beneficios de la diversidad también se refleja en nuestro respaldo a las instituciones culturales. Mediante el trabajo estrecho con la *Fundación Proa* en Buenos Aires y la *Associazione per la Galleria d'Arte Moderna e Contemporanea* en Bérgamo y mediante acuerdos con el *Museum of Fine Arts* en Houston y entidades culturales en Brasil, México y Japón, promovemos los intercambios culturales en nuestras comunidades locales mediante exhibiciones de arte, seminarios y otras iniciativas. Uno de los aspectos destacados de 2006 fue la primera edición del Festival *Latin Wave Film* que patrocinamos en el *Museum of Fine Arts*, en Houston. El evento de tres días de duración, co-organizado por *Fundación Proa*, presentó películas de Argentina, Brasil, Colombia, México y Venezuela.

Este año en Italia celebramos el 100° aniversario de nuestra planta en Dalmine. Las actividades incluyeron un día abierto donde más de 12.000 personas de la comunidad cercana visitaron nuestras instalaciones industriales y asistieron a un concierto.



### 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, respetando el medio ambiente y 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, reduciendo el consumo de energía, minimizando los desperdicios, realizando tareas de reciclado 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 OSHA 18000, el sistema aplica conceptos relativos a la ecoeficiencia y seguridad integral a todas nuestras operaciones. Luego de 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 todas nuestras plantas.

### **TenarisUniversity: la Escuela Industrial**

Como empresa construida sobre una fuerte tradición de ingeniería, nos comprometemos a desarrollar recursos humanos con conocimientos técnicos, conscientes de que son una fuente clave de nuestra ventaja competitiva. Para reforzar este compromiso y desarrollar una cultura industrial común en la compañía, a fines de 2005 fundamos la Escuela Industrial que forma parte de nuestra universidad corporativa, TenarisUniversity.

El programa de la Escuela Industrial consiste en una serie de cursos de creciente complejidad que abarcan temas tales como Siderurgia Primaria, Siderurgia Secundaria, Colada Continua, Laminado en Caliente, Terminación, Tratamientos Térmicos, Pruebas No Destructivos, Soldadura por Resistencia Eléctrica, Ambiente, Seguridad y Salud, Administración Industrial, Mantenimiento, Metalurgia Física y Desarrollo de Productos. Los cursos introductorios están destinados a empleados que han finalizado con éxito el Programa *Global Trainee* (GT) de dos años, abierto a graduados universitarios recientes. Al finalizar estos cursos, los empleados continuarán con cursos más avanzados que se dictarán en Tenaris o en las principales universidades y centros de investigación internacionales.

Los cursos de capacitación se dictan a través de una combinación de módulos de e-learning y cursos presenciales en eventos globales, a los que se convoca a empleados de múltiples plantas, y eventos regionales. Los instructores incluyen a expertos de Tenaris y profesores de las principales universidades de todo el mundo.

El personal de Tenaris que se desempeña como instructor recibe capacitación a través de talleres llamados "*Training the Trainers*". La Escuela Industrial también está desarrollando iniciativas de capacitación para familiarizar a los estudiantes universitarios de ingeniería con la industria siderúrgica.

La Escuela organizó sus primeros eventos globales y regionales en 2006 y ampliará su oferta en 2007. Para 2008, el programa de la Escuela estará totalmente desarrollado y se llevarán a cabo actividades presenciales para eventos globales en las nuevas instalaciones de TenarisUniversity actualmente en construcción en nuestra planta de Campana, Argentina. Dichas instalaciones también servirán como sede de actividades de capacitación para otras tres escuelas de TenarisUniversity: *Administration & Finance, Commercial y Management* – que se lanzaron en 2006 y comenzarán a dictar cursos en 2007.

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. 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. Estas actividades se complementan con análisis extensivos de riesgo, inspecciones y auditorías internas, comités de seguridad e informes globales de seguridad. Las inversiones en capacitación, procesos y comportamiento en el lugar de trabajo son complementadas por inversiones de capital en las plantas y una porción significativa de nuestra inversión de capital se destina a las mejoras en la seguridad de nuestras operaciones.

Por sexto año consecutivo, nuestro índice de tiempo perdido por accidentes se redujo en 2006, disminuyendo un 12% en comparación con 2005. Desde 2001, este indicador ha disminuido 55%.

Una porción significativa de nuevas inversiones en Tenaris contribuye al respeto del medio ambiente 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.

Sin embargo, nuestro aporte 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 respetar el medio ambiente, y deseamos abastecer bajo un concepto de cadena de suministro integrada que busque reducir los riesgos y los desperdicios, al igual que los costos.

Participamos activamente en diferentes foros gubernamentales y no gubernamentales focalizados en el medio ambiente. 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 Fierro y el Acero y diversos capítulos nacionales del Consejo Comercial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD).

## 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 tal 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 nueve ocasiones durante el ejercicio 2006. En la Asamblea Anual de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2006 se aprobó la designación de nueve 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 2006, el comité de auditoría se reunió cinco veces y, cada vez, presentó su informe al consejo de administración.

### 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 2006, 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 2006 ascendió a USD 16,0 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 todas 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 de nivel gerencial, el cual complementa nuestro Código de Conducta.

## **Información requerido 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 2006, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Nuestro consejo de administración está actualmente conformado por nueve consejeros. Los consejeros son electos en la asamblea ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año. Nuestros estatutos autorizan al consejo de administración hasta el 22 de julio de 2007 a aumentar de vez en cuando nuestro capital accionario, en su totalidad o parcialmente, dentro de los límites del capital autorizado. La renovación de esta autorización por un período adicional de cinco años se está proponiendo a la asamblea de accionistas que se llevará a cabo el 6 de junio de 2007.

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.



**Construcción de puentes: tubos para integrar comunidades**

Durante los últimos cinco años trabajamos en estrecha colaboración con Toni Ruttimann, un ciudadano suizo dedicado a actividades humanitarias, quien en los últimos 20 años ayudó a comunidades aisladas de América Latina y Sudeste Asiático a construir más de 360 puentes.

Nuestra colaboración con Toni, *el Suizo*, como lo llamaban los campesinos de Ecuador, donde construyó su primer puente, comenzó en 2001, cuando nuestra planta de México donó tubos de acero para construir 28 puentes en el estado de Veracruz. La iniciativa, llamada *Puentes de Esperanza*, benefició a 30.000 personas.

Desde entonces, hemos abastecido tubos de acero a Toni para construir 70 nuevos puentes en Ecuador, Camboya y Vietnam. También nos ocupamos del envío de los tubos y ayudamos a Toni y su equipo a despachar los materiales por la aduana. Inspirados por la historia de Toni, nuestros empleados dedicaron horas extra para asegurar que los materiales que él necesitaba llegaran a destino.

Nuestro respaldo permanente al trabajo de Toni en todo el mundo se basa en algo más que una historia inspiradora. Compartimos su convicción de que la clave del éxito para el desarrollo de una comunidad exitosa consiste en focalizarse en iniciativas que tengan un impacto significativo y que se lleven a cabo con la participación activa de los beneficiarios.

Tal vez un puente no sea la respuesta a todas las necesidades de una comunidad empobrecida, pero al facilitar a los residentes de una comunidad el acceso a un médico, un mercado o una escuela están un paso más cerca de una mejor calidad de vida.

La Compañía es controlada por San Faustin N.V. una corporación de las antillas holandesas, la cual posee el 60,4% de las acciones de la Compañía directamente o a través de la subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Caimán. 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. La entidad controlante ulterior de la Compañía es Rocca & Partners S.A., una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

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.

## Consejo de Administración:

Presidente del Consejo y CEO

Paolo Rocca

Vicepresidente de Finanzas

Guillermo Vogel

Roberto Bonatti  
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 Operaciones (COO)  
Alberto Valsecchi

Director Regional – América Central  
Sergio de la Maza

Director de Administración y Finanzas (CFO)  
Carlos Condorelli

Director Regional – Cono Sur  
Guillermo Noriega

Director de Tecnología  
Carlos San Martín

Director Regional - Europa  
Vincenzo Crapanzano

Director de Cadena de Abastecimiento  
Alejandro Lammertyn

Director de Planeamiento  
Carlos Pappier

Director de Recursos Humanos  
Marco Radnic

Director General – Operaciones en Japón  
Claudio Leali

Director de Calidad  
Marcelo Ramos

Director Regional - Brasil  
Túlio Chipoletti

Director de Tecnología Informática  
Giancarlo Miglio

Director, Confab Equipamentos  
Emyr Berbare

Director de Coordinación Industrial  
Sergio Tosato

## **Estados contables consolidados**

Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

## 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 2006 contra el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005. Tenaris prepara sus estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales difieren en algunos aspectos significativos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (US GAAP), así como de otras normas nacionales 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	2006		2005		2004	
<b>Operaciones continuas</b>						
Ingresos por ventas netos	7.727.745	100%	6.209.791	100,0%	3.718.193	100,0%
Costo de los productos vendidos	(3.884.226)	(50,3%)	(3.429.365)	(55,2%)	(2.378.474)	(64,0%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.843.519</b>	<b>49,7%</b>	<b>2.780.426</b>	<b>44,8%</b>	<b>1.339.719</b>	<b>36,0%</b>
Gastos de comercialización y administración	(1.054.806)	(13,6%)	(832.315)	(13,4%)	(661.226)	(17,8%)
Otros ingresos y egresos operativos	3.773	0,0%	(2.199)	(0,0%)	127.165	3,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.792.486</b>	<b>36,1%</b>	<b>1.945.912</b>	<b>31,3%</b>	<b>805.658</b>	<b>21,7%</b>
Intereses ganados	60.798	0,8%	23.815	0,4%	14.236	0,4%
Intereses perdidos	(92.576)	(1,2%)	(52.629)	(0,8%)	(46.161)	(1,2%)
Otros resultados financieros	26.826	0,3%	(79.772)	(1,3%)	38.304	1,0%
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>2.787.534</b>	<b>36,1%</b>	<b>1.837.326</b>	<b>29,6%</b>	<b>812.037</b>	<b>21,8%</b>
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	94.667	1,2%	117.377	1,9%	206.141	5,5%
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>2.882.201</b>	<b>37,3%</b>	<b>1.954.703</b>	<b>31,5%</b>	<b>1.018.178</b>	<b>27,4%</b>
Impuesto a las ganancias	(869.977)	(11,3%)	(567.368)	(9,1%)	(217.226)	(5,8%)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>2.012.224</b>	<b>26,0%</b>	<b>1.387.335</b>	<b>22,3%</b>	<b>800.952</b>	<b>21,5%</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>						
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuas	47.180	0,6%	(3)	(0,0%)	4.029	0,1%
<b>Ganancia neta</b>	<b>2.059.404</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.387.332</b>	<b>22,3%</b>	<b>804.981</b>	<b>21,6%</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>						
Accionistas de la Compañía	1.945.314	25,2%	1.277.547	20,6%	784.703	21,1%
Participación minoritaria	114.090	1,5%	109.785	1,8%	20.278	0,5%
	<b>2.059.404</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.387.332</b>	<b>22,3%</b>	<b>804.981</b>	<b>21,6%</b>

### Información sobre segmentos

Luego de la adquisición de Maverick Tube Corporation, un productor líder en América del Norte de tubos con costura para la industria energética, y la venta de una participación mayoritaria en Dalmine Energie, nuestro negocio de suministro de energía en Italia, reevaluamos la definición de nuestros segmentos de negocios. A partir de los estados contables correspondientes al ejercicio 2006, Tenaris presentará sus informes financieros bajo tres segmentos del negocio: Tubos, Proyectos y Otros.

Tubos, o productos y servicios tubulares, incluye operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos sin costura y con costura principalmente destinados a aplicaciones energéticas e industriales seleccionadas.

Proyectos, o tubos para proyectos de ductos, incluye operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos con costura utilizados principalmente en la construcción de importantes proyectos de ductos.

Otros, u otros productos y servicios, incluye las operaciones que consisten principalmente en la producción, distribución y venta de varillas de bombeo, briquetas de hierro en caliente, conduits eléctricos de acero y estructuras metálicas.

Los gastos de comercialización y de administración corporativos fueron asignados al segmento Tubos.

Las cifras comparativas han sido ajustadas para adaptarse a esta nueva presentación.

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>	<b>2006</b>		<b>2005</b>		<b>Aumento/(Disminución)</b>
Tubos	6.824,3	88%	5.124,0	83%	33%
Proyectos	453,5	6%	790,0	13%	(43%)
Otros	449,9	6%	295,8	5%	52%
<b>Total</b>	<b>7.727,7</b>	<b>100%</b>	<b>6.209,8</b>	<b>100%</b>	<b>24%</b>

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

<i>Toneladas</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Tubos – Sin costura	2.919.000	2.870.000	2%
Tubos – Con costura	297.000	-	
<b>Tubos – Total</b>	<b>3.216.000</b>	<b>2.870.000</b>	<b>12%</b>
Proyectos – Con costura	281.000	501.000	(44%)
<b>Total – Tubos + Proyectos</b>	<b>3.497.000</b>	<b>3.371.000</b>	<b>4%</b>

#### *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:

<i>Tubos</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Aumento/(Disminución)</b>
Ingresos por ventas netos (millones de USD)			
- América del Norte	1.992,4	1.663,5	20%
- América del Sur	960,0	838,8	14%
- Europa	1.314,4	1.022,7	29%
- Medio Oriente y África	1.895,3	933,0	103%
- Lejano Oriente y Oceanía	662,3	666,0	(1%)
<b>Total de ingresos por ventas netos</b>	<b>6.824,3</b>	<b>5.124,0</b>	<b>33%</b>
Costo de los productos vendidos (% de ventas)	47%	53%	
Resultado operativo (millones de USD)	2.670,5	1.701,5	57%
Resultado operativo (% de ventas)	39%	33%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 33% a USD 6.824,3 millones en 2006, en comparación con USD 5.124,0 millones en 2005, debido principalmente al aumento en el precio promedio de venta de nuestros productos y servicios tubulares y a la incorporación de ventas provenientes de las operaciones de la ex-Maverick en el cuarto trimestre. Las ventas aumentaron en forma especialmente significativa en Medio Oriente y África debido a la fuerte demanda de nuestras conexiones premium TenarisBlue® y otros productos y servicios OCTG especializados, en particular en Arabia Saudita aunque más generalmente en toda la región, donde se registró un aumento sostenido en la actividad de perforación de petróleo y gas. En América del Norte, excluyendo las ventas de las operaciones de la ex-Maverick, las ventas disminuyeron principalmente debido a la demanda reducida de nuestros productos y servicios OCTG en México, donde la actividad de perforación se vio afectada por la inflación de los costos en los yacimientos petrolíferos y las restricciones presupuestarias de Pemex, y a las menores ventas de tubos de conducción para la construcción de proyectos *process and power plant* a compañías de ingeniería de EE.UU. y Canadá. En América del Sur, el aumento en los precios de venta promedio compensó la disminución de las ventas de productos OCTG en Venezuela, debido a que PDVSA redujo sus inventarios de productos tubulares durante el año. En Europa se registró un aumento en las ventas de tubos de conducción a contratistas de *process and power plant* con base en Europa y de productos y servicios OCTG para el Mar del Norte, y una reducción en las ventas de tubos a clientes del sector industrial y automotriz. A pesar de que el precio de venta promedio de nuestros productos aumentó en el Lejano Oriente y Oceanía, el volumen de ventas de tubos de conducción a clientes de *process and power plant* de China y de toda la región disminuyó, tal como lo hicieron las ventas de productos industriales en Japón y productos OCTG en toda la región.

El resultado operativo de productos y servicios tubulares aumentó 57% de USD 1.701,5 millones a USD 2.670,5 millones en 2006, reflejo del aumento en las ventas y al incremento del margen bruto.

#### 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	2006	2005	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	453.5	790.0	(43%)
Costo de los productos vendidos (% de ventas)	72%	66%	
Resultado operativo (millones de USD)	56.3	179.6	(69%)
Resultado operativo (% de ventas)	12%	23%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 43% a USD 453,5 millones en 2006, en comparación con USD 790,0 millones en 2005, debido a menores volúmenes de ventas. La demanda regional de tubos para proyectos de ductos en América del Sur fue fuerte en 2005 debido a la gran cantidad de proyectos en Brasil. En 2006, la demanda en la región fue afectada debido a las demoras en los grandes proyectos de ductos planificados en Brasil y Argentina. Las ventas a proyectos fuera de América del Sur aumentaron con las ventas a proyectos de ductos en América del Norte y África.

El resultado operativo de tubos para proyectos de ductos disminuyó 69%, de USD 179.6 millones a USD 56.3 millones en 2006 principalmente debido a la disminución de los embarques, mayores costos de logística y mayores costos de administración expresados como porcentaje de los ingresos por ventas netos.

## 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	2006	2005	Aumento/(Disminución)
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	449.9	295.8	52%
Costo de los productos vendidos (% de ventas)	73%	64%	
Resultado operativo (millones de USD)	65.7	64.8	1%
Resultado operativo (% de ventas)	15%	22%	

*Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios* aumentaron 52% a USD 449,9 millones en 2006 en comparación con USD 295,8 millones en 2005, debido al aumento de las ventas de todas las principales categorías de producto (briquetas de hierro en caliente, varillas de bombeo, estructuras metálicas) incluidas en este segmento y a la incorporación de las ventas de tubos para conduit provenientes de la división de productos eléctricos de Maverick en el cuarto trimestre.

*El resultado operativo de otros productos y servicios* aumentó 1% de USD 64,8 millones en 2005 a USD 65,7 millones en 2006, debido a mayores ventas. El margen operativo disminuyó principalmente por la reducción en los márgenes de venta de briquetas de hierro en caliente. Estas ventas representaron aproximadamente 40% del total de ventas de este segmento en 2006.

*Los gastos de comercialización y administración* aumentaron levemente como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 13,6% en 2006 en comparación con 13,4% en 2005. Los gastos de comercialización y administración aumentaron de USD 832,3 millones en 2005 a USD 1.054,8 millones en 2006, debido a mayores costos laborales, mayor gasto en comisiones, flete y otros gastos de comercialización (reflejando mayores ingresos por ventas) y al aumento en el cargo por amortización de activos intangibles principalmente relacionados con activos adquiridos en relación con la adquisición de Maverick.

*Los gastos netos por intereses* ascendieron a USD 31,8 millones en 2006, comparados con gastos netos por intereses de USD 28,8 millones en 2005. Los gastos netos por intereses aumentaron sustancialmente en el cuarto trimestre de 2006 como resultado del cambio en la posición de deuda neta luego de la adquisición de Maverick.

*Otros resultados financieros* aportaron una ganancia de USD 26,8 millones en 2006, en comparación con una pérdida de USD 79,8 millones durante 2005. 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 94,7 millones en 2006, en comparación con una ganancia de USD 117,4 millones en 2005. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y nuestra anterior participación accionaria indirecta en Sidor, antes del canje por una participación en Ternium en septiembre de 2005.

*El cargo por impuesto a las ganancias* registrado en 2006 fue de USD 870,0 millones, equivalente a 31% 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 567,4 millones, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, durante 2005.

*La ganancia por operaciones discontinuas* ascendió a USD 47,2 millones en 2006, en comparación con un resultado nulo registrado en 2005.

*La ganancia neta* aumentó 48% a USD 2.059,4 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos en 2006, en comparación con USD 1.387,3 millones, ó 22% de los ingresos por ventas netos en 2005, reflejo de un aumento en el resultado operativo y una mejora en otros resultados financieros, que fue parcialmente compensado por un aumento proporcional en el cargo por impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a los accionistas mayoritarios de la Compañía ascendió a USD 1.945,3 millones en 2006, en comparación con USD 1.277,5 millones en 2005.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a USD 114,1 millones 2006, en comparación con USD 109,8 millones en 2005. El mayor resultado atribuible a la participación minoritaria en nuestra subsidiaria NKKTubes compensó ampliamente la disminución en los resultados atribuibles 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>	<b>Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Fondos netos originados en actividades operativas.	1.810.856	1.295.323	98.288
Fondos netos aplicados a actividades de inversión	(2.822.049)	(292.791)	(213.396)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiación	1.700.705	(604.129)	170.558
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	689.512	398.403	55.450
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(5.095)	(11.636)	344
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	680.591	293.824	238.030
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>1.365.008</b>	<b>680.591</b>	<b>293.824</b>

Nuestra estrategia de financiamiento consiste en mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. Durante 2006, contamos con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y préstamos bancarios adicionales para financiar nuestras transacciones, incluyendo la adquisición de Maverick Tube Corporation. 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.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que incluye efectivo y equivalentes de efectivo, en particular inversiones de corto plazo de alta liquidez. 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. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros activos líquidos nominados en dólares estadounidenses representaron el 80% del total de nuestros activos financieros líquidos. Los activos financieros líquidos totales (sin incluir inversiones corrientes) representaron el 10,9% del total de los activos en comparación con el 10,5% de fines de 2005. Para mayor información sobre nuestra liquidez, ver la Nota 19 a los estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

El efectivo y equivalentes de efectivo aumentó USD 689,5 millones, de USD 680,6 millones al 31 de diciembre de 2005 a USD 1.365,0 millones al 31 de diciembre de 2006. Asimismo, registramos otras inversiones corrientes por USD 183,6 millones. Al 31 de diciembre de 2005, otras inversiones corrientes ascendieron a USD 119,9 millones.

#### *Actividades operativas*

Los fondos netos originados en las operaciones durante 2006 ascendieron a USD 1.810,9 millones en comparación con USD 1.295,3 millones en 2005, un reflejo del aumento en los resultados operativos a USD 2.792,5 millones en 2006, de USD



1.945,9 millones en 2005. El capital de trabajo aumentó USD 469,5 millones en 2006, en comparación con el aumento de USD 433,9 millones en 2005. El aumento en el capital de trabajo se debió principalmente a:

- un incremento en inventarios de USD 455,6 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 226,7 millones, lo que refleja mayores ingresos por ventas netos trimestrales
- parcialmente compensado por un aumento en deudas comerciales de USD 150,6 millones.

#### *Actividades de inversión*

Los fondos netos utilizados en actividades de inversión en 2006 ascendieron a USD 2.822,0 millones, comparado con USD 292,8 millones en 2005. Las principales diferencias se atribuyeron a lo siguiente:

- Las inversiones en activo fijo aumentaron a USD 441,5 millones en 2006 en comparación con USD 284,5 millones en 2005, principalmente debido al avance en nuestro programa de inversiones para aumentar la capacidad de producción de productos especializados mediante la expansión de la capacidad de tratamiento térmico y roscado premium y otras instalaciones de terminación, y alcanzamos la etapa final en la construcción de una planta generadora de energía eléctrica en Italia.
- Destinamos USD 2.387,2 millones a adquisiciones en 2006. El 5 de octubre de 2006 adquirimos Maverick Tube Corporation, que representó para la Compañía un costo de USD 2.417,2 millones por un valor total de USD 3.160,4 millones, incluyendo la deuda financiera de Maverick. En enero también adquirimos ciertos activos e instalaciones de fabricación de tubos con costura pertenecientes a Acindar, en Argentina, por USD 29,3 millones. Durante el año, adquirimos acciones de Silcotub y Dalmine de accionistas minoritarios por aproximadamente USD 11,2 millones. El total de fondos destinados a adquisiciones en 2005 ascendió a USD 48,3 millones.
- El 1 de diciembre de 2006, vendimos una participación de 75% en Dalmine Energie por USD 58,9 millones.
- El 12 de febrero de 2007, anunciamos la celebración de un acuerdo definitivo de fusión para adquirir Hydril, un fabricante norteamericano de conexiones premium y productos de control de presión, por USD 97 por acción ordinaria de Hydril y USD 97 por acción ordinaria Clase B de Hydril, a pagar en efectivo. La adquisición será financiada mediante una combinación de efectivo y deuda, para cuyo fin se han asegurado compromisos bancarios.

#### *Actividades de financiación*

Los fondos netos originados en actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados y los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas financieras, ascendieron a USD 1.700,7 millones en 2006, en comparación con fondos netos aplicados a actividades de financiación en 2005 por USD 604,1 millones. Los fondos netos provenientes de préstamos aumentaron USD 1.928,1 millones en 2006, en comparación con una disminución de USD 240,4 millones en 2005. Los dividendos pagados ascendieron a USD 227,4 millones en 2006, en comparación con USD 363,7 millones en 2005. El dividendo que se propone pagar a los accionistas de Tenaris con respecto al ejercicio fiscal 2006 asciende a USD 354 millones, equivalente al monto pagado con respecto al ejercicio fiscal 2005.

La relación total del pasivo - total del activo aumentó a 0,55 a 1 al 31 de diciembre de 2006, comparada con 0,44 a 1 al 31 de diciembre de 2005.

### **Principales fuentes de financiamiento**

#### *Deudas financieras*

El total de deudas financieras aumentó USD 2.641,0 millones a USD 3.651,2 millones, de USD 1.010,3 millones al 31 de diciembre de 2005.

Nuestras deudas financieras consisten en préstamos bancarios, giros bancarios en descubierto y *leasings* financieros. Al 31 de diciembre de 2006, las deudas financieras denominadas en dólares y en euros representaban 95,2% y 3,4%, respectivamente, del total de las deudas financieras.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos bancarios y financieros	3,503,573	872,790
Giros bancarios en descubierto	7,300	24,717
Otros préstamos	134,421	105,858
Deuda por leasing financiero	<u>5,949</u>	<u>6,927</u>
Total de deudas bancarias y financieras	3,651,243	1,010,292

Las tasas nominales de interés promedio que se muestran a continuación fueron calculadas utilizando las tasas para cada instrumento en su moneda correspondiente y ponderadas usando el equivalente en dólares del monto del capital pendiente de pago de dichos instrumentos.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos bancarios y financieros	6,12%	5,14%
Otros préstamos	5,50%	4,51%
Deuda por leasing financiero	3,71%	3,14%

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>
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>							
Leasing financiero	1.384	1.116	822	758	663	1.206	5.949
Otros préstamos	792.813	803.381	924.647	568.965	507.030	48.458	3.645.294
<b>Total de deudas bancarias y financieras</b>	<b>794.197</b>	<b>804.497</b>	<b>925.469</b>	<b>569.723</b>	<b>507.693</b>	<b>49.664</b>	<b>3.651.243</b>

La razón actual de deuda de Tenaris disminuyó de 0,33 al 31 de diciembre de 2005 a 0,22 al 31 de diciembre de 2006 debido al impacto de los nuevos préstamos sindicados a largo plazo otorgados en octubre de 2006.

#### *Principales líneas de crédito*

Las líneas de crédito significativas incluyen:

*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
Abril 2005	Siderca	Préstamo sindicado	125,0	93,8	Abril 2008
Octubre 2006	Tenaris S.A.	Préstamo sindicado	500,0	500,0	Octubre 2011
Octubre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700,0	700,0	Octubre 2011
Octubre 2006	Siderca	Préstamo sindicado	480,5	480,5	Octubre 2009
Octubre 2006	Dalmine	Préstamo sindicado	150,0	150,0	Octubre 2011
Octubre 2006	Algoma Tubes	Préstamo sindicado	100,0	100,0	Octubre 2011
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750,0	750,0	Octubre 2011

Los principales compromisos asumidos en relación con estos préstamos se relacionan con prendas y gravámenes, restricciones sobre inversiones e inversiones en activos fijos e intangibles, restricciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de índices financieros (por ejemplo, índice de endeudamiento e índice de cobertura de intereses calculados sobre los estados contables de cada subsidiaria). Asimismo, el préstamo con Tenaris S.A. se encuentra garantizado con una prenda sobre un porcentaje de las acciones de Maverick, tal como se explica en la Nota 28 a los estados contables consolidados. Tenaris S.A. 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 sea inferior a USD 425 millones, dichas restricciones dejarán de ser aplicables.

Asimismo, el total de deudas de Tenaris incluye USD 153 millones garantizados por ciertas propiedades de Dalmine y Confab.

Al 31 de diciembre de 2006, Tenaris había cumplido con todos los compromisos financieros asumidos. Consideramos que los compromisos actuales nos darán un amplio grado de flexibilidad operativa y financiera, y no limitarán nuestra capacidad de obtener préstamos adicionales a tasas competitivas.

INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PUBLICOS  
INDEPENDIENTES REGISTRADA

Al Directorio y los Accionistas de  
Tenaris S.A.  
Leandro N. Alem 1067 - Piso 28  
Buenos Aires, Argentina

En nuestra opinión, los estados de situación patrimonial consolidados que se acompañan y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, 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 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por cada uno de los tres ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. 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). Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable 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 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 la opinión expresada precedentemente.

Buenos Aires, 28 de febrero de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2006	2005	2004
<b>Operaciones Continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1	7,727,745	6,209,791	3,718,193
Costo de los productos vendidos	2	(3,884,226)	(3,429,365)	(2,378,474)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3,843,519</b>	<b>2,780,426</b>	<b>1,339,719</b>
Gastos de comercialización y administración	3	(1,054,806)	(832,315)	(661,226)
Otros ingresos operativos	5 (i)	13,077	12,396	152,591
Otros egresos operativos	5 (ii)	(9,304)	(14,595)	(25,426)
<b>Resultado operativo</b>		<b>2,792,486</b>	<b>1,945,912</b>	<b>805,658</b>
Intereses ganados	6	60,798	23,815	14,236
Intereses perdidos	6	(92,576)	(52,629)	(46,161)
Otros resultados financieros	6	26,826	(79,772)	38,304
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>2,787,534</b>	<b>1,837,326</b>	<b>812,037</b>
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	7	94,667	117,377	206,141
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>2,882,201</b>	<b>1,954,703</b>	<b>1,018,178</b>
Impuesto a las ganancias	8	(869,977)	(567,368)	(217,226)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>2,012,224</b>	<b>1,387,335</b>	<b>800,952</b>
<b>Operaciones discontinuas (ver Nota 30)</b>				
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuas		47,180	(3)	4,029
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>2,059,404</b>	<b>1,387,332</b>	<b>804,981</b>
<b>Atribuible a (1):</b>				
Accionistas de la Compañía		1,945,314	1,277,547	784,703
Participación minoritaria		114,090	109,785	20,278
		<b>2,059,404</b>	<b>1,387,332</b>	<b>804,981</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (1)</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,507
Ganancia por acción (USD por acción)	9	1.65	1.08	0.66
Ganancia por ADS (USD por ADS)	9	3.30	2.16	1.33

(1) Con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 la participación minoritaria era mostrada en el Estado de Resultados antes del resultado neto, como lo requerían las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) vigentes. Para los ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2005, la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 1 (revisada) requiere que el resultado del ejercicio expuesto en el Estado de Resultados no excluya la participación minoritaria. La ganancia por acción continua siendo calculada sobre el resultado neto correspondiente a los accionistas de la Compañía.

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	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	2,939,241	2,230,038
Activos intangibles, netos	11	2,844,498	159,099
Inversiones en compañías asociadas	12	422,958	257,234
Otras inversiones	13	26,834	25,647
Activo por impuesto diferido	21	291,641	194,874
Otros créditos	14	<u>41,238</u>	<u>65,852</u>
		6,566,410	2,932,744
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	15	2,372,308	1,376,113
Otros créditos y anticipos	16	272,632	143,282
Créditos fiscales	17	202,718	102,455
Créditos por ventas	18	1,625,241	1,324,171
Otras inversiones	19	183,604	119,907
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	<u>1,372,329</u>	<u>707,356</u>
		6,028,832	3,773,284
<b>Total del Activo</b>		<b><u>12,595,242</u></b>	<b><u>6,706,028</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>			
Capital Accionario		1,180,537	1,180,537
Reserva Legal		118,054	118,054
Prima de Emisión		609,733	609,733
Efecto de conversión monetaria		3,954	(59,743)
Otras reservas		28,757	2,718
Resultados acumulados		<u>3,397,584</u>	<u>1,656,503</u>
		5,338,619	3,507,802
<b>Participación Minoritaria</b>		<u>363,011</u>	<u>268,071</u>
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b><u>5,701,630</u></b>	<b><u>3,775,873</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	20	2,857,046	678,112
Pasivo por impuesto diferido	21	991,945	353,395
Otras deudas	22(i)	186,724	154,378
Previsiones	23(ii)	92,027	43,964
Deudas comerciales		<u>366</u>	<u>1,205</u>
		4,128,108	1,231,054
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	20	794,197	332,180
Deudas fiscales		565,985	452,534
Otras deudas	22(ii)	187,701	138,875
Previsiones	24(ii)	26,645	36,945
Anticipos de clientes		352,717	113,243
Deudas comerciales		<u>838,259</u>	<u>625,324</u>
		2,765,504	1,699,101
<b>Total del Pasivo</b>		<b><u>6,893,612</u></b>	<b><u>2,930,155</u></b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b><u>12,595,242</u></b>	<b><u>6,706,028</u></b>

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 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 y Nota 28 (c))	-	-	-	-	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>3,954</b>	<b>28,757</b>	<b>3,397,584</b>	<b>363,011</b>	<b>5,701,630</b>

(\*) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados han sido 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	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 Nota 1)	-	-	-	-	-	-	110,775	-	110,775
Saldos ajustados al 1 de enero de 2005	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	-	728,313	165,271	2,771,970
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>-</b>	<b>(59,743)</b>	<b>2,718</b>	<b>1,656,503</b>	<b>268,071</b>	<b>3,775,873</b>

	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 2004	1,180,288	118,029	609,269	96,555	(34,194)	-	(128,667)	119,984	1,961,264
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	4,174	-	-	9,478	13,652
Incremento de capital y adquisición de interés minoritario	249	25	464	82	-	-	-	20,457	21,277
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(96,555)	-	-	(38,498)	(4,926)	(139,979)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	784,703	20,278	804,981
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>82</b>	<b>(30,020)</b>	<b>-</b>	<b>617,538</b>	<b>165,271</b>	<b>2,661,195</b>

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		
		2006	2005	2004
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>				
Ganancia del ejercicio		2,059,404	1,387,332	804,981
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	255,004	214,227	208,119
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	29 (ii)	56,836	149,487	44,659
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(94,667)	(117,377)	(206,037)
Intereses devengados netos de pagos	29 (iii)	21,909	1,919	16,973
Ganancia por baja de inversiones y otros		(46,481)	-	11,705
Variación en provisiones		8,894	6,497	11,455
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP		-	66,594	(126,126)
Variaciones en el capital de trabajo (1)	29 (i)	(469,517)	(433,939)	(621,187)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		19,474	20,583	(46,254)
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>		<b>1,810,856</b>	<b>1,295,323</b>	<b>98,288</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(441,472)	(284,474)	(183,312)
Adquisiciones de subsidiarias	28	(2,387,249)	(48,292)	(97,595)
Aumento por disposición de subsidiaria		52,995	-	-
Préstamo convertible otorgado a compañías asociadas		-	(40,358)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		15,347	9,995	12,054
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	-	59,127	48,598
Variación en depósitos bancarios restringidos		2,027	11,452	(13,500)
Reembolso de fondos de fideicomiso		-	(119,907)	-
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(63,697)	119,666	20,359
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(2,822,049)</b>	<b>(292,791)</b>	<b>(213,396)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados		(204,233)	(349,439)	(135,053)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(23,194)	(14,318)	(31)
Aumento de deudas bancarias y financieras		3,033,230	1,222,861	632,095
Pago de deudas bancarias y financieras		(1,105,098)	(1,463,233)	(326,453)
<b>Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación</b>		<b>1,700,705</b>	<b>(604,129)</b>	<b>170,558</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>689,512</b>	<b>398,403</b>	<b>55,450</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del período		680,591	293,824	238,030
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(5,095)	(11,636)	344
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		689,512	398,403	55,450
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>29 (iv)</b>	<b>1,365,008</b>	<b>680,591</b>	<b>293,824</b>

(1) En 2004, incluye USD55.1 millones correspondiente a la primera cuota pagada en relación al acuerdo final con BHP.

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

## INDICE A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

<b>I. INFORMACION GENERAL</b>	<b>V. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS</b>
<b>II. POLITICAS CONTABLES</b>	1 Información por segmentos
A Bases de presentación	2 Costo de los productos vendidos
B Bases de consolidación	3 Gastos de comercialización y administración Costos laborales (incluidos en Costo de los productos vendidos y Gastos de comercialización y administración)
C Información por segmentos	4 Otros resultados operativos
D Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición	5 Resultados Financieros
E Propiedades, planta y equipo	6 Resultado de inversiones en compañías asociadas
F Activos intangibles	7 Impuesto a las ganancias
G Desvalorizaciones de activos no financieros	8 Resultado y dividendos por acción
H Otras inversiones	9 Propiedades, planta y equipo, netos
I Inventarios	10 Activos intangibles, netos
J Créditos por ventas	11 Inversiones en compañías asociadas
K Caja y equivalentes de efectivo	12 Otras inversiones no corrientes
L Patrimonio Neto	13 Otros créditos no corrientes
M Deudas bancarias y financieras	14 Inventarios
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	15 Otros créditos y anticipos
O Deudas sociales	16 Créditos fiscales corrientes
P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley	17 Créditos por ventas
Q Provisiones y otras deudas	18 Caja, equivalentes de efectivo y Otras inversiones
R Reconocimiento de ingresos	19 Deudas bancarias y financieras
S Costo de los productos vendidos y gastos de venta	20 Impuesto a las ganancias diferido
T Resultado por acción	21 Otras deudas
U Instrumentos financieros derivados	22 Provisiones no corrientes
<b>III. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS</b>	23 Provisiones corrientes
<b>IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES</b>	24 Instrumentos financieros derivados
	25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
	26 Acciones ordinarias y preferidas
	27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
	28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
	29 Operaciones discontinuas
	30 Operaciones con sociedades relacionadas
	31 Principales subsidiarias
	32

## **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. Una lista de las subsidiarias de la Compañía está incluida en la Nota 32.

Las acciones de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores, además los ADS de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 28 de febrero del 2007.

## **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”). 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 estimaciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, a 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*

Subsidiarias son aquellas entidades en las cuales Tenaris posee una participación mayor al 50% de los votos o tiene 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 razonables 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 resultados financieros en el Estado de Resultados Consolidado.

Ver en Nota 32 la lista de las subsidiarias consolidadas.

## **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 realizados 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. Las políticas contables de las compañías asociadas han sido modificadas cuando resulto necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables de la Compañía. 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 participaciones de la Compañía en la reservas de las compañías asociadas son reconocidos en *Otras Reservas* en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

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 2006, Tenaris tenía 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 Faustin N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor es 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 de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus acciones en la Bolsa de Nueva York.

Ver en Nota 12 la lista de las principales compañías asociadas.

## **C Información por segmentos**

Hasta el 30 de septiembre del 2006, la Compañía se encontraba organizada en cuatro segmentos de negocios principales: Tubos sin costura, Tubos con costura y otros productos metálicos, Energía y Otros. La adquisición de Maverick Tube Corporation y sus subsidiarias (“Maverick”) el 5 de Octubre del 2006, y la venta de una porción significativa en Dalmine Energie el 1 de diciembre del 2006 llevaron a una redefinición de los segmentos operativos previamente utilizados por Tenaris. Conjuntamente a la redefinición mencionada, Tenaris adoptó anticipadamente la NIIF 8 “Segmentos Operativos” a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2006.

A partir de estos Estados Contables, Tenaris modificó sus segmentos reportables 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 principalmente para energía y para 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, briquetas reducidas en caliente, productos metálicos para la conducción eléctrica y otros productos metálicos.

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

Los montos comparativos han sido reclasificados para adecuarse a la nueva exposición.

## **C Información por segmentos (Cont.)**

Tenaris agrupa la información para fines geográficos en cinco áreas: Norte América, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África y Lejano Oriente y Oceanía. La asignación de las ventas netas por segmento geográfico está basada en la locación de los clientes, mientras que la asignación de los activos, inversiones de capital, depreciación asociada y amortizaciones está basada en la ubicación geográfica de los activos.

## **D Conversión de estados contables y transacciones en monedas distintas de la moneda de medición**

### *(1) Moneda funcional*

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

La moneda funcional de Tenaris S.A. 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 Tenaris es la respectiva moneda local. En el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) subsidiaria de Tenaris en Argentina, y las respectivas subsidiarias argentinas de Siderca determinaron que la moneda funcional es el dólar estadounidense debido a que:

- 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;
- La mayoría de los activos y pasivos financieros se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Además de Siderca, las subsidiarias de la red comercial y las “holding” subsidiarias de Tenaris, utilizan como moneda funcional el dólar estadounidense, reflejando que el Estado de Flujo de Efectivo y las transacciones de estas sociedades son principalmente en dólares estadounidenses.

### *(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 *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 dereconocida.

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 pueden ser 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 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, no afecta significativamente la depreciación del 2006.

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 de razonable de los activos netos adquiridos como parte de una combinación de negocios. De acuerdo con la NIIF 3, desde el 1 de enero de 2005, el valor llave tiene una vida útil indefinida y no es amortizable, sin embargo está sujeto anualmente al *test* de recuperabilidad. En el caso de una desvalorización, las pérdidas por desvalorización del valor llave no son reversadas. Ninguna pérdida por desvalorización relacionada con valor llave fue contabilizada por Tenaris durante los tres ejercicios comprendidos por estos estados contables. El valor llave está incluido en '*Activos intangibles netos*' en el Estado de Situación Patrimonial.

El valor llave es asignado a la unidad generadora de efectivo a los fines del *test* 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 *test* de recuperabilidad.

## **F Activos intangibles (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 requiere que el valor llave negativo sea reconocido inmediatamente como una ganancia en el estado de resultados.

Durante el año 2004 la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 3, “Combinación de Negocios” fue emitida, la cual fue aplicada por Tenaris para todas las combinaciones de negocios producidas con posterioridad al 31 de Marzo del 2004.

Según esta norma, con anterioridad al 1 de Enero del 2005 el valor llave era amortizado por el método uniforme durante su vida útil estimada, que no debía exceder los 15 años y se debía hacer un análisis de recuperabilidad cuando se presentara un indicador de desvalorización. De acuerdo con la NIIF 3, la Compañía cesó de amortizar el valor llave para los períodos que comenzaran a partir del 1 de enero del 2005. Adicionalmente, las amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre del 2004 ha sido detraída del costo del valor llave. Para los períodos terminados el 31 de Diciembre del 2005 y posteriores, el valor llave debe ser analizado anualmente en su recuperabilidad, como también cuando existan indicadores de desvalorización. El cargo por amortización del valor llave imputado en el período finalizado el 31 de diciembre del 2004 totalizó USD9.4 millones.

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 de llave negativo acumulado anteriormente debe ser ajustado con contrapartida en resultados no asignados. Dicha imputación generó un incremento de USD 110.8 millones en el Patrimonio Neto del balance de inicio al 1 de enero del 2005. La amortización del valor llave negativo en el Estado de Resultados totalizó USD9.0 millones en el año finalizado el 31 de diciembre del 2004.

### *(2) Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de software de computación se registran 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 y patentes*

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 3 años.

### *(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 incluidos en Costo de Ventas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 totalizan USD46.9 millones, USD34.7 millones y USD26.3 millones, respectivamente.

### *(5) Relación con la clientela como activo intangible adquirido en una combinación de negocios*

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, la compañía ha reconocido el valor de la relación con la clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick, como es explicado en la Nota 28.

La relación con la clientela será amortizada sobre una vida útil promedio de 14 años.

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros**

De acuerdo con la NIIF 3 (Combinación de Negocios) y las versiones revisadas relacionadas a la NIC 36 (Desvalorización de Activos) y la NIC 38 (Activos Intangibles), los activos no corrientes, incluidos activos intangibles y valor llave son regularmente analizados por 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 prolongada son analizados en todo momento en que las circunstancias indican que el valor libros del activo no es recuperable.

Para realizar estas evaluaciones, los activos se agrupan en unidades generadoras de efectivo (UGE). 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 testeados. Los flujos de fondos son descontados a tasas de descuento 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”. Como se explica en la sección IV, Tenaris aplicó la norma de transición de la NIC 39 y calificó como “activos financieros valuados a valor de mercado con cambios en resultados” las inversiones que fueron previamente reconocidas como “disponibles para la venta”.

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.

Las ganancias derivadas de las inversiones financieras son reconocidas en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados. El interés devengado por inversiones en títulos de deuda es calculado utilizando el método del interés efectivo.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estimará el valor de mercado 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, ítem por ítem o, 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 al costo facturado por el proveedor.

A los fines de la determinación del valor neto de realización, Tenaris establece una previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la Gerencia. En relación a la previsión 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 al 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 provisión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta provisión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

## **K      Caja y equivalentes de efectivo**

Caja 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, caja 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 a dólares estadounidenses de los estados contables en otras monedas, los resultados acumulados, interés minoritario y otras reservas calculados de acuerdo con las NIIF.

### *(2) Capital Accionario*

Las acciones ordinarias son clasificadas como Patrimonio Neto.

### *(3) Dividendos pagados por Tenaris a los Accionistas*

Los dividendos a pagar son registrados en los Estados Contables de Tenaris 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.

Tenaris 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, mientras la Compañía mantenga su estado como una compañía “1929 Holding Billionaire”, no está sujeta a ningún impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos sobre dividendos pagados a los accionistas o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo. 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 (incluido a Tenaris) 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 ejercicio en el que el activo se realice o 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 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.

### *(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.

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.

## **O Deudas sociales (Cont.)**

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

En la recientemente adquirida subsidiaria canadiense (Prudential Steel Ltd.), Tenaris auspicia planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” para prácticamente todos los empleados de su subsidiaria. 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 anteriores 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.

## **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. 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 Provisiones 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 estimado 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 liquidez.

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 virtualmente cierto, este recupero es reconocido como un crédito.

## **R 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.

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.

## **S 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.

## **T Resultado por acción**

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

## **U 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”.

# **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 exposición residual, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones en instrumentos financieros derivados con el fin de manejar una porción de los impactos adversos potenciales sobre los resultados de la Compañía. Dichas transacciones a través de instrumentos derivados se llevan a cabo en conformidad con políticas internas en riesgos crediticios con terceros y políticas de coberturas financiera.

## **A. Factores de riesgos financieros**

### *(i) 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 las fluctuaciones de los tipos de cambio en cual lleva a cabo sus transacciones. El objetivo del programa de coberturas de tipos cambio de la Compañía es reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias en el corto plazo.

Tenaris intenta neutralizar potenciales impactos adversos provenientes de fluctuaciones cambiarias desde la perspectiva del dólar norteamericano. Dado que las monedas funcionales de un número de subsidiarias no son el dólar norteamericano, los resultados de las actividades de coberturas de la Compañía según lo reportado bajo las NIIF no necesariamente reflejan la perspectiva de la Gerencia en cuanto a la efectividad del programa de coberturas de tipos de cambio.

## **A. Factores de riesgos financieros (Cont.)**

### *(ii) Administración de riesgos asociado con tasas de interés*

La estrategia de financiación de la Compañía es administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de deuda a tasa fija y tasa variable. A fin de administrar este riesgo de manera efectiva en cuanto al costo, Tenaris celebra contratos de 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 contratos de swaps de tasa de interés relacionadas con deudas a largo plazo con el objetivo de cubrir parcialmente los intereses futuros, así como para convertir parte de los préstamos tomados de tasa variable a tasa fija.

### *(iii) Concentración de riesgo crediticio*

Durante el 2006 ningún cliente representó más del 10% de las ventas netas.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas con 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 el riesgo crediticio cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos.

Las contrapartes en transacciones de instrumentos derivados y transacciones de caja se limitan a instituciones financieras con alta calidad de riesgo crediticia. Tenaris ha establecido pautas estrictas de riesgo con contrapartes y generalmente celebra transacciones con instituciones financieras con designaciones crediticias de nivel “*investment grade*”.

### *(iv) Riesgo de liquidéz*

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

## **B. Estimación del valor de mercado**

A efectos de estimar el valor razonable de los activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, el valor corriente fue considerado.

La mayor parte de la posición de préstamos financieros consiste de préstamos de tasas de interés variable o préstamos de tasa de interés fija que en términos generales es comparable a las tasas de mercado. Como consecuencia el valor razonable de los préstamos de Tenaris se aproxima a su valor registrado y consecuentemente no se expone separadamente.

## **C. Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados y contabilidad de cobertura**

La Compañía reconoce los instrumentos financieros derivados en el Estado de Situación Patrimonial al valor razonable a la fecha del contrato de derivado y subsiguientemente los revaloriza al valor razonable. Como regla general, Tenaris reconoce la variación total del valor razonable del derivado en Resultados Financieros en Estado de Resultados del ejercicio.

Comenzando el 1° de enero de 2006, Tenaris aplica el tratamiento de contabilidad de cobertura, acorde a lo establecido por la NIC 39, para ciertos instrumentos financieros calificados. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos (principalmente contratos derivados sobre transacciones proyectadas altamente probables y contratos de swap de tasa de interés). La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el Patrimonio Neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. Las ganancias o pérdidas relativas a la porción inefectiva son reconocidas en el Estado de Resultados. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) es reflejado en el Estado de Situación Patrimonial.

### **C. Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados y contabilidad de cobertura (Cont.)**

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 2006, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD2.1 millones y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

Tenaris no posee o adquiere instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

### **IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES**

#### **Normas aplicadas anticipadamente por Tenaris**

NIIF 8 “segmentos operativos” 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 2006**

(a) *NIC 19, Beneficios a empleados: Ganancias y pérdidas actuariales, planes grupales y exposición (modificada)*

El 16 de diciembre de 2004, el CNIC emitió la Norma Internacional de Contabilidad No. 19, “Beneficios a empleados: Ganancias y pérdidas actuariales, planes grupales y exposición (modificada)” (“NIC 19”). La NIC 19 otorga a las entidades la opción de reconocer ganancias y pérdidas actuariales en su totalidad durante el ejercicio en el cual las mismas se incurren, fuera de ganancias y pérdidas, en el estado de ingresos y egresos reconocidos. Anteriormente, únicamente se les permitía a las entidades reconocer ganancias y pérdidas actuariales en el Estado de Resultados (1) en el ejercicio en el cual las mismas se incurren ó (2) distribuidos a lo largo de la vigencia de la relación laboral de los empleados. Como Tenaris no tiene intenciones de cambiar la política contable adoptada para el reconocimiento de ganancias o pérdidas actuariales, esta modificación no impactó en sus Estados Contables.

(b) *NIC 21, Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera - inversiones netas en moneda extranjera*

En diciembre de 2005, el CNIC emitió una modificación sobre la NIC 21, *Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera – inversiones netas en moneda extranjera*. La modificación clarifica los requerimientos de la NIC 21, relacionado a las inversiones de una sociedad en operaciones extranjeras. De acuerdo con esta modificación, las diferencias de cambio, originadas en subsidiarias del grupo que puedan ser consideradas, en sustancia como inversión, son clasificadas en un componente separado del patrimonio neto en los Estados Contables que incluyen la operación extranjera y a la compañía tenedora de la inversión. La aplicación de esta modificación a partir del 1 de enero de 2006, no tuvo un impacto material en los Estados Contables de Tenaris.

La Gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones y concluyó que las mismas no son relevantes para la Compañía.

**Normas contables, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente**

- (a) NIIF 7, Instrumentos Financieros: *Exposición, y modificaciones complementarias a la NIC 1, presentación de los estados contables- Exposición del capital.*

NIIF 7 introduce nuevas exposiciones acerca de los instrumentos financieros como información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de riesgos originados en instrumentos financieros. Tenaris aplicará NIIF 7 y la modificación a la NIC 1 para los ejercicios anuales comenzados a partir del 1 de enero de 2007.

- (b) *CINIIF 9, Reestimación de Derivados Embebidos*

CINIIF 9 requiere a las entidades analizar la existencia de derivados embebidos 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.

- (c) *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 Compañía aplicará CINIIF 10 a partir del 1 de enero de 2007, sin esperarse que exista un impacto significativo en los estados contables.

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 expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

### 1 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Tubos</b>	<b>Proyectos</b>	<b>Otros</b>	<b>No asignados</b>	<b>Total Operaciones continuas</b>	<b>Total Operaciones Discontinuas (*)</b>
<b>Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2006</b>						
Ingresos por ventas netos	6,824,338	453,536	449,871	-	7,727,745	503,051
Costo de los productos vendidos	(3,231,568)	(326,402)	(326,256)	-	(3,884,226)	(486,312)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3,592,770</b>	<b>127,134</b>	<b>123,615</b>	-	<b>3,843,519</b>	<b>16,739</b>
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
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2,670,464</b>	<b>56,337</b>	<b>65,685</b>	-	<b>2,792,486</b>	<b>11,183</b>
Activos por segmento	10,807,344	803,060	561,879	422,959	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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	3,178,735	-	-	-	3,178,735	-
Depreciaciones y amortizaciones	220,368	19,345	13,394	-	253,107	1,897
<b>Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2005</b>						
Ingresos por ventas netos	5,123,975	789,989	295,827	-	6,209,791	526,406
Costo de los productos vendidos	(2,720,719)	(520,404)	(188,242)	-	(3,429,365)	(513,393)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,403,256</b>	<b>269,585</b>	<b>107,585</b>	-	<b>2,780,426</b>	<b>13,013</b>
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)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,701,531</b>	<b>179,576</b>	<b>64,805</b>	-	<b>1,945,912</b>	<b>2,534</b>
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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	67,980	-	-	-	67,980	-
Depreciaciones y amortizaciones	182,478	15,545	13,690	-	211,713	2,514



## 1 Información por segmentos (Cont.)

### Segmentos operativos reportables (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Tubos</b>	<b>Proyectos</b>	<b>Otros</b>	<b>No asignados</b>	<b>Total Operaciones continuas</b>	<b>Total Operaciones Discontinuas (*)</b>
<b>Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2004</b>						
Ingresos por ventas netos	3,273,267	280,082	164,844	-	3,718,193	417,870
Costo de los productos vendidos	(2,075,151)	(184,767)	(118,556)	-	(2,378,474)	(398,462)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,198,116</b>	<b>95,315</b>	<b>46,288</b>	-	<b>1,339,719</b>	<b>19,408</b>
Gastos de comercialización y administración	(571,871)	(58,317)	(31,038)	-	(661,226)	(11,223)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	124,764	(2)	2,403	-	127,165	(325)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>751,009</b>	<b>36,996</b>	<b>17,653</b>	-	<b>805,658</b>	<b>7,860</b>
Activos por segmento	4,626,329	508,841	305,821	99,451	5,540,442	121,846
Pasivos por segmento	2,435,933	309,470	133,644	-	2,879,047	122,046
Inversiones de capital	149,326	23,276	9,272	-	181,874	1,438
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	191,097	-	-	-	191,097	-
Depreciaciones y amortizaciones	185,118	12,082	7,365	-	204,565	3,554

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento "Otros" al segmentos de "Tubos" por USD88,118, USD41,163 y USD36,765 en 2006, 2005 y 2004, respectivamente.

### Segmentos geográficos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>América del Norte</b>	<b>América del Sur</b>	<b>Europa</b>	<b>Medio Oriente y África</b>	<b>Lejano Oriente y Oceanía</b>	<b>No asignados</b>	<b>Total Operaciones continuas</b>	<b>Total Operaciones Discontinuas (*)</b>
<b>Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2006</b>								
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	6,334,226	2,780,977	2,045,856	623,572	387,652	422,959	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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	3,096,445	73,426	8,864	-	-	-	3,178,735	-
Depreciaciones y amortizaciones	98,967	90,224	57,037	780	6,099	-	253,107	1,897

## 1 Información por segmentos (Cont.)

### Segmentos geográficos (Cont.)

(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 (*)
<b>Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2005</b>								
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
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	-	-	67,980	-	-	-	67,980	-
Depreciaciones y amortizaciones	49,038	87,430	68,608	404	6,233	-	211,713	2,514
<b>Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2004</b>								
Ingresos por ventas netos	1,140,326	824,800	818,925	524,874	409,268	-	3,718,193	417,870
Total de activos	1,596,464	1,771,318	1,686,529	109,266	277,414	99,451	5,540,442	121,846
Créditos por ventas	295,896	143,731	254,642	81,369	69,307	-	844,945	91,986
Propiedades, planta y equipo, netos	737,507	728,468	629,759	4,645	58,042	-	2,158,421	6,180
Inversiones de capital	64,845	83,003	28,256	2,257	3,513	-	181,874	1,438
Adquisición de propiedad, planta y equipo y de activos intangibles por combinaciones de negocios	-	121,145	69,952	-	-	-	191,097	-
Depreciaciones y amortizaciones	41,986	89,934	64,878	35	7,732	-	204,565	3,554

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

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

## 2 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>1,376,113</b>	<b>1,269,470</b>	<b>831,879</b>
<b>Más: Cargos del ejercicio</b>			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	3,514,396	2,954,580	2,244,073
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	592,341	5,500	25,278
Honorarios y servicios	384,223	324,799	259,025
Costos laborales	512,854	420,714	369,681
Depreciación de propiedades, planta y equipo	187,564	182,696	174,880
Amortización de activos intangibles	2,738	5,025	12,748
Gastos de mantenimiento	120,664	99,171	82,323
Previsión para juicios y contingencias	(87)	200	994
Previsión por obsolescencia	(8,006)	20,303	23,167
Impuestos	4,568	3,170	3,088
Otros	55,478	33,243	19,270
	<b>5,366,733</b>	<b>4,049,401</b>	<b>3,214,527</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del ejercicio</b>	<b>(2,372,308)</b>	<b>(1,376,113)</b>	<b>(1,269,470)</b>
	<b>4,370,538</b>	<b>3,942,758</b>	<b>2,776,936</b>
De operaciones discontinuas	(486,312)	(513,393)	(398,462)
	<b>3,884,226</b>	<b>3,429,365</b>	<b>2,378,474</b>

## 3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Honorarios y servicios	133,304	122,953	121,269
Costos laborales	279,768	214,216	157,114
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,926	10,319	10,218
Amortización de activos intangibles	54,776	16,187	10,273
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	361,655	298,101	250,085
Previsión para juicios y contingencias	13,881	14,855	12,142
Previsión por créditos incobrables	1,199	7,069	7,187
Impuestos	122,789	93,782	59,256
Otros	85,533	65,092	44,905
	1,062,831	842,574	672,449
De operaciones discontinuas	(8,025)	(10,259)	(11,223)
	<b>1,054,806</b>	<b>832,315</b>	<b>661,226</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Sueldos, jornales y cargas sociales	778,573	622,523	509,572
Indemnizaciones por despido	11,588	10,617	12,907
Beneficios por retiro- plan de beneficios definidos	2,461	1,790	4,316
	<b>792,622</b>	<b>634,930</b>	<b>526,795</b>
De operaciones discontinuas	(4,898)	(5,356)	(3,673)
	<b>787,724</b>	<b>629,574</b>	<b>523,122</b>

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue 21,751 en 2006, 17,693 en 2005 y 16,447 en 2004.

**5 Otros resultados operativos**

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	1,611	1,966	3,165
Ingresos netos por otras ventas	4,512	5,767	16,063
Ingresos netos por la venta de inversiones	6,933	-	-
Rentas netas	2,490	2,501	1,362
Laudo arbitraje con Fintecna, neto de gastos legales relativos al litigio BHP	-	1,752	123,000
Resultados derivados de planta generadora – reembolso del proveedor	-	-	9,001
Otros	-	410	-
	<b>15,546</b>	<b>12,396</b>	<b>152,591</b>
De operaciones discontinuas	(2,469)	-	-
	<b>13,077</b>	<b>12,396</b>	<b>152,591</b>
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	4,463	2,532	2,290
Previsión para juicios y contingencias	-	8,694	-
Resultado por baja de activos fijos y materiales	1,424	2,146	-
Previsión para otros créditos incobrables	(375)	1,443	2,104
Resultados derivados de planta generadora – desvalorización y gastos asociados	-	-	18,447
Otros	3,792	-	2,910
	<b>9,304</b>	<b>14,815</b>	<b>25,751</b>
De operaciones discontinuas	-	(220)	(325)
	<b>9,304</b>	<b>14,595</b>	<b>25,426</b>

## 6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Intereses ganados	61,401	24,268	14,247
Intereses perdidos	(93,638)	(53,504)	(46,930)
<b>Intereses netos</b>	<b>(32,237)</b>	<b>(29,236)</b>	<b>(32,683)</b>
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio y cambios en el valor de razonable de los instrumentos financieros derivados	29,129	(86,618)	33,127
Otros	(1,828)	6,116	5,358
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>27,301</b>	<b>(80,502)</b>	<b>38,485</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(4,936)</b>	<b>(109,738)</b>	<b>5,802</b>
De operaciones discontinuas	(16)	1,152	577
	<b>(4,952)</b>	<b>(108,586)</b>	<b>6,379</b>

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		
	2006	2005	2004
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	95,260	117,003	123,015
Cambio en el valor de mercado de la opción de deuda convertible en Amazonia	-	-	83,126
Otros	(593)	374	-
	<b>94,667</b>	<b>117,377</b>	<b>206,141</b>

## 8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Impuesto corriente	897,427	637,623	277,219
Impuesto diferido	(17,386)	(61,837)	(44,731)
	880,041	575,786	232,488
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(6,060)	(7,033)	(12,112)
	873,981	568,753	220,376
De operaciones discontinuas	(4,004)	(1,385)	(3,150)
	<b>869,977</b>	<b>567,368</b>	<b>217,226</b>

## 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		
	2006	2005	2004
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,882,201	1,954,703	1,018,178
Impuesto calculado con la tasa de cada país	901,580	591,167	265,837
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	(32,562)	(32,807)	(10,518)
Cambios en la tasa impositiva de México	-	-	(25,886)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(6,060)	(7,033)	(12,112)
Efecto por diferencias de cambio gravadas	10,069	17,087	10,742
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(3,050)	(1,046)	(10,837)
<b>Cargo por Impuesto</b>	<b>869,977</b>	<b>567,368</b>	<b>217,226</b>

- (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		
	2006	2005	2004
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,945,314	1,277,547	784,703
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,537	1,180,537	1,180,507
Ganancia básica y diluida por acción	1.65	1.08	0.66
Ganancia básica y diluida por ADS	3.30	2.16	1.33
Dividendos pagados	(204,233)	(349,439)	(135,053)
Dividendos por acción	0.17	0.30	0.11
Dividendos por ADS	0.35	0.59	0.23
Ganancia neta de operaciones discontinuas	47,180	(3)	4,029
Utilidad diluida por acción	0.04	0.00	0.00
Utilidad diluida por ADS	0.08	0.00	0.01

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

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 2006	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Costo</b>						
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 28)	126,003	277,066	26,581	27,557	3,730	460,937
Baja por venta de subsidiaria	(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
<b>Depreciación</b>						
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
Baja por venta de subsidiarias	(1,478)	(1,562)	(2,057)	-	(651)	(5,748)
Bajas / Consumos	(38)	(8,941)	(2,865)	-	(3)	(11,847)
Transferencias / Reclasificaciones	(733)	(2,723)	3,470	-	(14)	-
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	146,941	3,917,941	112,900	-	7,318	4,185,100
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>396,006</b>	<b>2,074,025</b>	<b>55,273</b>	<b>392,843</b>	<b>21,094</b>	<b>2,939,241</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005</b>						
	<b>Terrenos, edificios y mejoras</b>	<b>Plantas y equipos de producción</b>	<b>Rodados, muebles e instalaciones</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Repuestos y equipos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	353,416	5,386,286	118,193	84,942	19,263	5,962,100
Diferencias por conversión	5,566	(104,101)	(244)	388	(844)	(99,235)
Altas	2,722	10,159	2,494	238,314	10,706	264,395
Bajas / Consumos	(2,043)	(9,344)	(3,322)	-	(5,119)	(19,828)
Transferencias / Reclasificaciones	24,593	118,426	6,843	(150,097)	231	(4)
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 28)	23,937	40,755	2,351	168	-	67,211
Valores al cierre del ejercicio	408,191	5,442,181	126,315	173,715	24,237	6,174,639
<b>Depreciación</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	128,148	3,568,058	94,577	-	6,716	3,797,499
Diferencias por conversión	1,778	(37,199)	(158)	-	(376)	(35,955)
Depreciación del ejercicio	13,177	170,491	8,649	-	698	193,015
Bajas / Consumos	(515)	(7,047)	(2,229)	-	(167)	(9,958)
Transferencias / Reclasificaciones	(6,357)	6,373	(16)	-	-	-
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	136,231	3,700,676	100,823	-	6,871	3,944,601
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>271,960</b>	<b>1,741,505</b>	<b>25,492</b>	<b>173,715</b>	<b>17,366</b>	<b>2,230,038</b>

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses activados por USD19,686. El valor residual al 31 de diciembre de 2006 es de USD2,854.

## 11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006	Proyectos de sistemas de información				Total
	Licencias y patentes	Valor llave (a)	Clientela (a)		
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	129,417	10,285	113,433	-	253,135
Diferencias por conversión	5,649	1,000	-	-	6,649
Altas por adquisiciones	26,137	931	-	-	27,068
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 28)	11,811	97,900	1,114,287	1,493,800	2,717,798
Transferencias / Reclasificaciones	307	-	-	-	307
Bajas	(1,165)	(18)	-	-	(1,183)
Baja por venta de subsidiarias	(17,001)	(6,958)	-	-	(23,959)
Valores al cierre del ejercicio	155,155	103,140	1,227,720	1,493,800	2,979,815
<b>Amortización y desvalorización</b>					
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)
Baja por venta de subsidiarias	(13,971)	(6,515)	-	-	(20,486)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	95,079	12,761	-	27,477	135,317
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>60,076</b>	<b>90,379</b>	<b>1,227,720</b>	<b>1,466,323</b>	<b>2,844,498</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005</b>					
	Proyectos de sistemas de información			Valor llave negativo (a)	Total
	Licencias y patentes	Valor llave (a)			
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	114,584	11,028	112,664	(133,886)	104,390
Efecto por adopción NIIF3	-	-	-	133,886	133,886
Diferencias por conversión	(4,148)	(1,172)	-	-	(5,320)
Altas por adquisiciones	19,278	801	-	-	20,079
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 28)	-	-	769	-	769
Transferencias / Reclasificaciones	4	-	-	-	4
Bajas	(301)	(372)	-	-	(673)
Valores al cierre del ejercicio	129,417	10,285	113,433	-	253,135
<b>Amortización y desvalorización</b>					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	68,989	9,301	-	(23,111)	55,179
Efecto por adopción NIIF3	-	-	-	23,111	23,111
Diferencias por conversión	(3,852)	(1,066)	-	-	(4,918)
Amortización del ejercicio	20,231	981	-	-	21,212
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Bajas	(204)	(344)	-	-	(548)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	85,164	8,872	-	-	94,036
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>44,253</b>	<b>1,413</b>	<b>113,433</b>	<b>-</b>	<b>159,099</b>

(a) Corresponde al segmento "Tubos"



## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

La asignación del valor llave por segmento geográfico se expone a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
America del Sur	94,641	93,239
Europa	769	769
Norte America	1,132,310	19,425
	<b>1,227,720</b>	<b>113,433</b>

### Test de recuperabilidad del valor llave

El valor llave es testeado a nivel de UGE. El test 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 test, Tenaris utiliza proyecciones para los siguientes cinco años basadas en rendimientos pasados y en expectativas de crecimiento de mercado. A partir del quinto año, una tasa perpetua, sin crecimiento, fue utilizada. La tasa de descuento utilizada para estos tests es basada 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 9% y el 12%.

Ningún cargo en resultados resulta de los test de desvalorización realizados.

Como se explica en Nota 28, Tenaris adquirió Maverick el 5 de octubre de 2006. El valor llave de USD1.113 millones originado es la diferencia entre el precio de compra y el valor razonable en la fecha de adquisición de los activos tangibles e intangibles y pasivos determinados principalmente por una valuación independiente. En consideración de la fecha reciente de la transacción, el valor razonable de la compañía es el mismo que el valor de transacción. Consecuentemente, ninguna desvalorización debe ser registrada.

## 12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Al inicio del ejercicio	257,234	99,451
Diferencias por conversión	(4,016)	(22,869)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	95,260	117,003
Dividendos y distribuciones recibidas	-	(59,127)
Reorganización de Dalmine Energie, Lomond y otros	10,014	-
Capitalización del préstamos convertible en Amazonia	40,505	120,058
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium	23,961	2,718
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>422,958</b>	<b>257,234</b>

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	
		2006	2005	2006	2005
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	15.00%	408,044	253,796
Dalmine Energie S.p.A.	Italia	25.00%	0.00%	8,402	-
Others	-	-	-	6,512	3,438
				<b>422,958</b>	<b>257,234</b>

## 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)	
	2006	2005	2006	2005
Activo no corriente	6,124,326	6,116,423	9,174	-
Activo corriente	2,646,213	2,543,558	227,394	-
Total del Activo	8,770,539	8,659,981	236,568	-
Pasivo no corriente	1,875,894	3,690,629	5,017	-
Pasivo corriente	1,407,504	1,393,433	197,944	-
Total del Pasivo	3,283,398	5,084,062	202,961	-
Participación Minoritaria	1,729,583	1,733,465	-	-
Ingresos por ventas netos	6,568,975	4,447,680	77,847	-
Ganancia bruta	2,267,591	1,976,836	4,271	-
Resultado del periodo	795,424	704,406	7,785	-

(a) Incluye los resultados por el período de un mes finalizado el 31 de diciembre de 2006.

## 13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Depósitos en compañías de seguro	13,937	12,004
Inversiones en otras sociedades	12,724	12,869
Otras	173	774
	<b>26,834</b>	<b>25,647</b>

## 14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Organismos gubernamentales	5,798	5,918
Anticipos y préstamos con el personal	7,768	5,053
Créditos fiscales	11,640	6,121
Créditos por ventas	1,144	1,108
Créditos con sociedades relacionadas	2,829	3,321
Préstamo convertible	-	40,358
Cuentas a cobrar por contratos "off-take"	8,377	9,677
Otros	17,802	9,746
	<b>55,358</b>	<b>81,302</b>
Provisión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(14,120)	(15,450)
	<b>41,238</b>	<b>65,852</b>

**15 Inventarios**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Productos terminados	1,060,322	479,756
Productos en proceso	430,828	404,518
Materias primas	421,322	183,900
Materiales varios	328,324	241,974
Bienes en tránsito	210,985	151,715
	<b>2,451,781</b>	<b>1,461,863</b>
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(79,473)	(85,750)
	<b>2,372,308</b>	<b>1,376,113</b>

**16 Otros créditos y anticipos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Reintegros y otros servicios a cobrar	59,346	25,044
Organismos gubernamentales	1,951	19,044
Anticipos y préstamos al personal	8,677	7,922
Anticipos a proveedores	123,369	49,219
Otros anticipos	1,531	1,624
Reembolsos por exportaciones	33,387	16,410
Créditos con sociedades relacionadas	19,160	13,695
Diversos	32,995	23,411
	<b>280,416</b>	<b>156,369</b>
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(7,784)	(13,087)
	<b>272,632</b>	<b>143,282</b>

**17 Créditos fiscales- Corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
I.V.A. crédito fiscal	123,366	90,000
Anticipos de impuestos	79,352	12,455
	<b>202,718</b>	<b>102,455</b>

**18 Créditos por ventas**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Comunes	1,544,202	1,256,882
Documentos a cobrar	83,906	60,972
Créditos con sociedades relacionadas	19,919	31,279
	1,648,027	1,349,133
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(22,786)	(24,962)
	<b>1,625,241</b>	<b>1,324,171</b>

**19 Caja, bancos y equivalentes de efectivo y Otras inversiones**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>Otras inversiones</b>		
Activos financieros	<b>183,604</b>	<b>119,907</b>
<b>Caja, bancos y equivalentes de efectivo</b>		
Caja e inversiones corrientes	<b>1,372,329</b>	<b>707,356</b>

**20 Deudas bancarias y financieras**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	2,823,052	635,896
Obligaciones y otros préstamos	50,479	38,407
Leasing financiero	4,565	5,425
Costo emisión de deuda	(21,050)	(1,616)
	<b>2,857,046</b>	<b>678,112</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	707,610	238,510
Obligaciones y otros préstamos	83,942	67,451
Giros bancarios en descubierto	7,300	24,717
Leasing financiero	1,384	1,502
Costo emisión de deuda	(6,039)	-
	<b>794,197</b>	<b>332,180</b>
<b>Total Deudas Bancarias y Financieras</b>	<b>3,651,243</b>	<b>1,010,292</b>

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 2006							
Leasing financiero	1,384	1,116	822	758	663	1,206	5,949
Otros préstamos	792,813	803,381	924,647	568,965	507,030	48,458	3,645,294
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>794,197</b>	<b>804,497</b>	<b>925,469</b>	<b>569,723</b>	<b>507,693</b>	<b>49,664</b>	<b>3,651,243</b>

**20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

En millones de USD

Fecha	Tomador	Tipo	Monto principal	Monto pendiente	Vencimiento
Marzo 2005	Tamsa	Préstamo sindicado	300.0	300.0	Marzo 2010
Abril 2005	Siderca	Préstamo sindicado	125.0	93.8	Abril 2008
Octubre 2006	Tenaris S.A.	Préstamo sindicado	500.0	500.0	Octubre 2011
Octubre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700.0	700.0	Octubre 2011
Octubre 2006	Siderca	Préstamo sindicado	480.5	480.5	Octubre 2009
Octubre 2006	Dalmine	Préstamo sindicado	150.0	150.0	Octubre 2011
Octubre 2006	Algoma Tubes	Préstamo sindicado	100.0	100.0	Octubre 2011
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750.0	750.0	Octubre 2011

Las principales restricciones relativas a estos préstamos son limitaciones referidas a embargos y gravámenes, restricciones en inversiones, limitaciones en las ventas de ciertos activos y cumplimiento con ratios financieros (e.j: ratio de apalancamiento financiero y ratio de cobertura de intereses, calculados en los Estados Contables de las subsidiarias). Asimismo, el préstamo de Tenaris está garantizado con una prenda sobre un porcentaje de las acciones de Maverick, de acuerdo a lo explicado en Nota 28. Tenaris puede hacer pagos tales como dividendos, recompra o rescate de acciones hasta el mayor entre USD475 millones o el 25% del resultado neto consolidado aplicable al último año. Una vez que el monto impago del préstamo de Tenaris es menor a USD425 millones, ninguna restricción es aplicable.

El total de las deudas bancarias y financieras de Tenaris incluyen USD127 millones de Dalmine y USD26 millones de Confab con garantía real sobre activos.

Al 31 de diciembre de 2006, Tenaris no registra incumplimientos en sus compromisos 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 2006 y 2005. Estas tasas reflejan la tendencia al alza en las tasas de referencia.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos bancarios	6.12%	5.14%
Obligaciones y otros préstamos	5.50%	4.51%
Leasing financiero	3.71%	3.14%

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	
		2006	2005
USD	Variable	3,140,894	546,921
USD	Fija	10,289	-
EUR	Variable	40,462	93,621
EUR	Fija	6,246	30,709
JPY	Variable	-	23,310
JPY	Fija	11,854	17,084
BRS	Variable	25,938	23,306
		<u>3,235,683</u>	<u>734,951</u>
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(412,631)	(99,055)
<b>Total de deudas bancarias y financieras no corrientes</b>		<b><u>2,823,052</u></b>	<b><u>635,896</u></b>

**20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

**Otros préstamos no corrientes**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2006	2005
COP	Variable	622	-
USD	Variable	52,853	49,332
		53,475	49,332
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(2,996)	(10,925)
<b>Total obligaciones y otros préstamos no corrientes</b>		<b>50,479</b>	<b>38,407</b>

**Leasing financiero no corriente**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2006	2005
EUR	Fija	79	29
COP	Variable	185	-
JPY	Fija	5,685	6,898
		5,949	6,927
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(1,384)	(1,502)
<b>Total leasing financiero no corriente</b>		<b>4,565</b>	<b>5,425</b>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	554,078	595,627

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	
		2006	2005
USD	Variable	456,954	50,597
USD	Fija	202,620	55,946
EUR	Variable	23,365	64,810
EUR	Fija	1,146	1,882
JPY	Variable	-	10,741
JPY	Fija	11,854	5,226
BRS	Variable	8,255	5,197
ARS	Fija	-	44,111
NGN	Fija	3,403	-
VEB	Fija	13	-
<b>Total deudas bancarias y financieras corrientes</b>		<b>707,610</b>	<b>238,510</b>

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Giros bancarios en descubierto corrientes

Moneda	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2006	2005
USD	1,855	16,406
EUR	2,558	3,298
ARS	1,839	3,193
VEB	-	1,820
CAD	864	-
NOK	182	-
RON	2	-
<b>Total giros bancarios en descubierto corrientes</b>	<b>7,300</b>	<b>24,717</b>

Otros préstamos corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2006	2005
EUR	Variable	73,183	51,333
USD	Variable	10,251	16,118
USD	Fija	462	-
COP	Variable	46	-
<b>Total obligaciones y otros préstamos corrientes</b>		<b>83,942</b>	<b>67,451</b>

Leasing financiero corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2006	2005
EUR	Fija	21	29
COP	Variable	121	-
JPY	Fija	1,242	1,473
<b>Total leasing financiero corriente</b>		<b>1,384</b>	<b>1,502</b>

## 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	
	2006	2005
Al inicio del ejercicio	158,521	210,802
Diferencias por conversión de moneda	2,570	8,605
Altas por combinaciones de negocios	560,450	-
Bajas	2,971	-
Resultado ganancia	(17,386)	(61,837)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(6,060)	(7,033)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	(762)	7,984
Al cierre del ejercicio	<b>700,304</b>	<b>158,521</b>

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

### Pasivo impositivo diferido

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

	Propiedades, planta y equipo		Otros (a)	Total
	Inventarios			
Al inicio del ejercicio	204,243	63,453	104,279	371,975
Diferencia por conversión de monedas	19,486	2,482	489	22,457
Resultado (ganancia)/pérdida	3,641	(20,335)	(24,343)	(41,037)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>227,370</b>	<b>45,600</b>	<b>80,425</b>	<b>353,395</b>

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



**21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**

**Activo Impositivo Diferido**

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

	<b>Provisiones y previsiones</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Quebrantos impositivos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	(62,629)	(41,292)	(15,707)	(41,545)	(161,173)
Diferencias por conversión de monedas	(13,239)	(232)	792	(1,173)	(13,852)
Resultado pérdida/(ganancia)	43,237	(32,690)	2,922	(33,318)	(19,849)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(32,631)</b>	<b>(74,214)</b>	<b>(11,993)</b>	<b>(76,036)</b>	<b>(194,874)</b>

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo del ejercicio 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:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Activo impositivo diferido	(291,641)	(194,874)
Pasivo impositivo diferido	991,945	353,395
	<b>700,304</b>	<b>158,521</b>

Los saldos expuestos en el Estado de Situación Patrimonial incluyen:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(79,811)	(49,662)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	849,730	225,486

## 22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	64,196	64,010
Indemnizaciones por despido (a)	67,598	62,279
Beneficios por retiro (b)	36,067	10,788
	<u>167,861</u>	<u>137,077</u>
Deudas impositivas	8,842	9,364
Diversos	10,021	7,937
	<u>18,863</u>	<u>17,301</u>
	<u><b>186,724</b></u>	<u><b>154,378</b></u>

(a) Indemnizaciones por despido

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>Total incluido en deudas sociales no corrientes</b>	<u><b>67,598</b></u>	<u><b>62,279</b></u>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Costo del servicio corriente	8,737	7,846	9,999
Intereses	2,851	2,771	2,908
<b>Total incluido en Costo laborales</b>	<u><b>11,588</b></u>	<u><b>10,617</b></u>	<u><b>12,907</b></u>

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Tasa de descuento	4% - 5%	5%	4%
Incremento en la tasa de compensación	2% - 4%	4%	3%

(b) Beneficios por retiro

Los importes expuestos en el Estado de Situación Patrimonial fueron determinados como sigue:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	41,156	15,707
Pérdidas actuariales no reconocidas	(5,089)	(4,919)
<b>Pasivo contabilizado</b>	<u><b>36,067</b></u>	<u><b>10,788</b></u>

**22 Otras deudas (Cont.)***(b) Beneficios por retiro (Cont.)*

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Costo del servicio corriente	1,400	544	571
Intereses	2,185	917	875
Pérdidas netas actuariales reconocidas en el ejercicio	(1,124)	329	2,870
<b>Total incluido en Costos Laborales</b>	<b>2,461</b>	<b>1,790</b>	<b>4,316</b>

Variaciones del pasivo expuesto en el Estado de Situación Patrimonial:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Al inicio del ejercicio	10,788	11,578
Transferencias y nuevos participantes del plan	992	-
Gasto total	2,461	1,790
Diferencias por conversión de monedas	(654)	(272)
Contribuciones pagadas	(2,696)	(2,308)
Altas por combinaciones de negocios	25,307	-
Bajas	(131)	-
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>36,067</b>	<b>10,788</b>

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
Tasa de descuento	5% - 7%	7%	7%
Incremento en la tasa de compensación	2% - 5%	2%	2%

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Sueldos y cargas sociales	148,146	102,052
Deudas con sociedades relacionadas	2,237	2,688
Diversos	37,318	34,135
	<b>187,701</b>	<b>138,875</b>

## 23 Previsiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Valores al inicio del ejercicio	(15,450)	(13,172)
Diferencias por conversión de monedas	153	185
Reversiones/Previsiones adicionales (*)	(15)	(81)
Utilización del ejercicio (*)	1,192	(2,382)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(14,120)</b>	<b>(15,450)</b>

(\*) Incluye el efecto de provisiones por contratos "off-take", reflejados en el costo de los productos vendidos

(ii) *Incluidas en el pasivo*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Valores al inicio del ejercicio	43,964	31,776
Diferencias por conversión de monedas	2,999	406
Altas por combinaciones de negocios	11,394	-
Reversiones/Previsiones adicionales	12,146	16,015
Reclasificaciones	31,910	-
Utilización del ejercicio	(10,386)	(4,233)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>92,027</b>	<b>43,964</b>

## 24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Previsiones para créditos incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(24,962)	(13,087)	(85,750)
Diferencias por conversión de monedas	(1,274)	(575)	(4,151)
Altas por combinaciones de negocios	(1,673)	(188)	(253)
Bajas por combinaciones de negocios	3,222	-	-
Reversiones/Previsiones adicionales	(1,449)	640	8,006
Utilización del ejercicio	3,350	5,426	2,675
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(22,786)</b>	<b>(7,784)</b>	<b>(79,473)</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(24,164)	(8,346)	(67,122)
Diferencias por conversión de monedas	1,309	(174)	2,941
Altas por combinaciones de negocios	(843)	-	(11,931)
Reversiones/Previsiones adicionales	(4,722)	(3,709)	(20,303)
Utilización del ejercicio	3,458	(858)	10,665
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(24,962)</b>	<b>(13,087)</b>	<b>(85,750)</b>

## 24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Incluidas en el pasivo

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006</b>			
Valores al inicio del ejercicio	3,489	33,456	36,945
Diferencias por conversión de monedas	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)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>20,094</b>	<b>6,551</b>	<b>26,645</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005</b>			
Valores al inicio del ejercicio	5,509	37,127	42,636
Diferencias por conversión de monedas	(518)	(3,849)	(4,367)
Reversiones/Previsiones adicionales	(493)	8,227	7,734
Utilización del ejercicio	(1,009)	(8,049)	(9,058)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3,489</b>	<b>33,456</b>	<b>36,945</b>

## 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, era:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Contratos por valores razonables positivos:		
Contratos de <i>swap</i> de tasas de interés	722	3,641
Contratos derivados de monedas extranjeras	1,188	441
Contratos por valores razonables negativos:		
Contratos de <i>swap</i> de tasas de interés	(242)	(921)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(1,958)	(7,818)

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

*Swaps de tasa de interés variable*

Valor nominal (en miles)	Swap	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre		
			2006	2005	
EUR	9,097	Pago fijo/Recibo variable	2007	(8)	(410)
EUR	1,176	Pago fijo/Recibo variable	2009	(34)	(82)
EUR	5,830	Pago fijo/Recibo variable	2010	(190)	(429)
USD	100,000	Pago fijo/Recibo variable	2009	-	2,228
USD	200,000	Tasa de interés <i>collar</i>	2010	-	1,413
USD	1,500,000	Tasa de interés <i>collar</i>	2008	712	-
				<b>480</b>	<b>2,720</b>

## 25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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 un collar de tasa de interés cero. En estos contratos, efectivos desde abril de 2007, Tenaris acordó intercambiar con la contraparte, en intervalos específicos, la diferencia entre los montos de intereses calculados y aplicados a un monto principal de USD 1,500 millones, siempre que sean menores del “floor” o mayores del “cap” establecidos en dichos contratos.

### *Derivados de moneda extranjera*

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre	
			2006	2005
USD / EUR	Compras a futuro en Euros	2008/2007	870	(1,502)
JPY / USD	Compras a futuro en Yenes Japoneses	2007	(1,229)	(3,579)
CAD / USD	Ventas a futuro en Dólares Canadienses	2007	318	-
BRL / USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	2007	-	8
ARS / USD	Compras a futuro en Pesos Argentinos	2007	-	(2,186)
ARS / USD	Ventas a futuro en Pesos Argentinos	2007	(359)	-
KWD / USD	Ventas a futuro en Dinar de Kuwait	2007	(370)	(118)
			<b>(770)</b>	<b>(7,377)</b>

## 26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

En el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales, Tenaris se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente. 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 previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser significativos respecto a la situación financiera consolidada o del resultado de las operaciones de Tenaris.

### *Conversión de quebrantos fiscales*

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de 70.2 millones de pesos (aproximadamente USD23.0 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de diciembre de 2006. 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.

### *Litigio relacionado a Asbestos*

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una subsidiaria de la Compañía, organizada en Italia, está actualmente sujeta a trece 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 dieciocho procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos y un reclamo civil particular ha sido presentado ante Dalmine.

Al 31 de diciembre de 2006, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran treinta y dos (de las cuáles, tres son cubiertas por el seguro): durante el 2006 dos nuevas demandas fueron presentadas, cuatro fueron desestimadas y otra demanda fue resuelta. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR3.8 millones. Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR12.6 millones (USD16.6 millones).

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

### *Litigio relacionado a Asbestos (Cont.)*

Las previsiones 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 amianto 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 las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick (“Bonistas”) con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY, entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto. El reclamo alega 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, buscando 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 alegan reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris.

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

### *Multa de la Comisión Europea*

El 25 de enero de 2007, la Corte de Justicia de la Comisión Europea confirmó la decisión del 8 de Diciembre de 1998 de multar a ocho empresas internacionales productoras de tubos de acero, incluyendo a Dalmine, por la violación de las leyes europeas de competencia. Conforme a la decisión de la Corte, se intima a Dalmine a pagar una multa de EUR10.1 millones (USD13.3 millones). Puesto que la infracción por la cual la multa fue impuesta ocurrió antes de la adquisición de Dalmine por parte de Tenaris en 1996, el anterior tenedor de Dalmine, el cual había inducido a Dalmine a apelar, es obligado y ha sido notificado de la responsabilidad de pagar el 84.1% de la multa. Para el 15.9% restante de la multa se aplicará la previsión que Dalmine estableció en 1999 a tal efecto.

### *Litigio con BHP y Arbitraje contra Fintecna*

El 30 de diciembre de 2003, Dalmine y el consorcio liderado por BHP Billiton Petroleum Ltd. (“BHP”) llegaron a un acuerdo final al litigio relacionado con la falla de un gasoducto submarino. La tubería que ha sido objeto del litigio con BHP fue fabricada y vendida, y el daño alegado por BHP tuvo lugar antes de la privatización de Dalmine. De acuerdo a los términos del laudo final, Dalmine pagó a BHP un total de 108.0 millones de Libras Esterlinas (USD207.2 millones), incluyendo gastos. Techint Investments Netherlands B.V. (“Tenet”) – compañía subsidiaria de Tenaris, que fuera la parte adquirente en el contrato de privatización de Dalmine – comenzó acciones de arbitraje en contra de Fintecna S.p.A. (“Fintecna”), una compañía estatal italiana que sucedió ILVA S.p.A., anterior controlante de Dalmine, con el fin de obtener un resarcimiento por los montos que Dalmine hubiese pagado o debiese pagar a BHP. El 28 de diciembre de 2004, el tribunal arbitral dictaminó su laudo final en los procesos de arbitraje contra Fintecna. De acuerdo a este dictamen, el 15 de marzo de 2005, Fintecna le pagó a Tenaris el monto de 93.8 millones de euros (USD127.2 millones). Como resultado de estos acuerdos, ninguna de las partes tiene otras obligaciones pendientes bajo el contrato con BHP.

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

### Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Tenaris tiene acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”) correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. El valor resultante de este compromiso asciende a USD68.0 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 los cuales se esperan estén finalizados para el 2008.
- En julio de 2004 la subsidiaria de Tenaris Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”) celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. (“Edelca”) para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones “*take-or-pay*”, con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El valor pendiente estimado del contrato al 31 de diciembre de 2006 es de aproximadamente USD65.9 millones.
- En agosto de 2004 Matesi celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual Matesi debe vender 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.
- 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. En virtud de este contrato, Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor, y Siderar tiene la obligación de comprar este volumen. Este contrato de tercerización finaliza en el año 2018. En octubre de 2004, Tenaris detectó problemas técnicos en su planta generadora de energía eléctrica situada en San Nicolás, Argentina, durante el mantenimiento de rutina del equipo. GE Energy, el fabricante del generador, asumió los costos de reparación del generador, estimados en USD9.0 millones. Tenaris reconoció un crédito con el proveedor por el costo de la reparación. La Compañía ha registrado una desvalorización sobre el valor de estos activos por USD11.7 millones dentro de propiedades, planta y equipo. La reparación de la planta generadora se completó en septiembre de 2005.
- En virtud de un contrato de alquiler celebrado en el año 2000 entre Gade Srl (Italia) y Dalmine con relación a un edificio ubicado en Sabbio Bergamasco utilizado por la anterior subsidiaria de Dalmine, Tad Commerciale, Dalmine está obligada a participar en un remate por la compra de un edificio a Gade por un monto mínimo de 8.3 millones de euros (USD10.0 millones). A la fecha, el remate no había sido aún anunciado.

### Restricciones a la distribución de utilidades

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

(Valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006)	1,527,096
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>3,435,420</u></b>



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

### *Restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)*

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

Tenaris puede distribuir dividendos hasta el tope de los resultados acumulados y de la reserva de libre distribución calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, cumpliendo con el compromiso relacionado con las restricciones al pago de dividendos establecidos en la Nota 28.

Al 31 de diciembre de 2006, la reserva distribuible, incluyendo los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo, ascendió a USD1,527.1 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005 bajo leyes de Luxemburgo	1,171,738
Dividendos recibidos	566,831
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006	(7,240)
Dividendos pagados	<u>(204,233)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>1,527,096</u>

## 27 Acciones ordinarias y preferidas

	Cantidad de acciones ordinarias	
	2006	2005
Al 1 de enero y al 31 de diciembre	<u>1,180,536,830</u>	<u>1,180,536,830</u>

El valor total de acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y un voto cada una.

## 28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

### *(a) Adquisición de Maverick Tube Corporation ("Maverick")*

El 5 de octubre de 2006, Tenaris completó la adquisición de Maverick, por la cual, Maverick se fusionó con una subsidiaria totalmente controlada de Tenaris. En esa fecha, Tenaris transfirió al agente de pago por la transacción USD65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones comunes de Maverick. La transacción se valuó en USD3.160 millones, incluyendo la deuda financiera de Maverick.

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

## 28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

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

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, Tenaris y algunas de sus subsidiarias han entrado en varias facilidades de préstamos sindicados a cinco años por un monto principal total de USD2.700 millones; el monto restante fue cubierto con efectivo. En relación a la financiación, el 75% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Maverick fueron puestas como garantía. Inmediatamente después de cada pago o repago bajo el acuerdo de préstamo de Tenaris, 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 monto de capital impago de dichos préstamos sea menor o igual a USD 250 millones. Asimismo, Tamsa y Siderca emitieron garantías individuales a favor de los prestamistas bajo el acuerdo de deuda con respecto al restante 25 % de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Maverick.

El valor llave que surge de la adquisición de Maverick es la diferencia entre el precio de adquisición y el valor razonable, en la fecha de adquisición, de los activos y pasivos identificables determinados principalmente de una valuación independiente por USD 1,113 millones. Este valor llave refleja la oportunidad de Tenaris de incrementar su presencia en América del Norte, primariamente en el mercado OCTG.

Tenaris comenzó consolidando el balance y los resultados de las operaciones de Maverick en sus estados contables consolidados en el cuarto trimestre del 2006.

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

El 31 de enero de 2006, Siat S.A., una subsidiaria de Tenaris, completó su adquisición de los activos de tubería con costura y las instalaciones ubicadas en Villa Constitución, provincia de Santa Fe, Argentina, pertenecientes a Industria Argentina de Acero, S.A. (“Acindar”) por USD29.3 millones. Las instalaciones adquiridas tienen una capacidad anual de 80,000 toneladas de tubos con costura.

### (c) Capitalización de la Deuda Convertible del Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. (“Amazonia”) y canje de participación accionaria en Amazonia e Ylopa Serviços de Consultoria Lda. (“Ylopa”) por acciones de Ternium S.A. (“Ternium”)

El 3 de febrero de 2005, Ylopa ejerció su opción de convertir el instrumento de deuda convertible, que poseía en Amazonia, en capital. Relacionado con esta conversión Tenaris registró una ganancia de USD83.1 millones en 2004. Como resultado, la participación de Tenaris incrementó su participación en Amazonia del 14.5% a 21.2%, y participación indirecta en Sidor C.A. (“Sidor”) del 8.7% a 12.6%.

El 9 de septiembre de 2005, la Compañía canjeó su participación en Amazonia e Ylopa por 209.460.856 acciones de Ternium, una nueva compañía constituida por San Faustin N.V. (una corporación de las Antillas Holandesas y accionista controlante de Tenaris) para consolidar sus tenencias en Latino America en los productores de aceros planos y largos, Siderar S.A.I.C., Sidor C.A. y Hylsamex, S.A de C.V. Como resultado de este intercambio, que se llevó a cabo sobre la base de valores razonables (“fair value”) conforme a lo determinado por un banco de inversiones reconocido internacionalmente contratado a tal fin, Tenaris obtuvo una participación accionaria en Ternium de aproximadamente el 17.9%.

Posteriormente, el 27 de octubre de 2005, Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”) llegó a un acuerdo con Ternium por el intercambio de sus participaciones en Amazonia, Ylopa y Siderar S.A.I.C., más una contraprestación adicional de aproximadamente USD114.1 millones proporcionada como préstamo convertible, por una participación en el patrimonio de Ternium. Como resultado de esta transacción, al 31 de diciembre de 2005, la participación de Tenaris en el patrimonio de Ternium se redujo al 15.0% del capital accionario en circulación de Ternium. Debido a que estos fueron movimientos patrimoniales en Ternium, el efecto de USD2.7 millones a la participación de Tenaris fue reconocida en otras reservas dentro del patrimonio neto.

## 28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

### (d) *Capitalización de la Deuda Convertible del Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. (“Amazonia”) y canje de participación accionaria en Amazonia e Ylopa Serviços de Consultoria Lda. (“Ylopa”) por acciones de Ternium S.A. (“Ternium”)* (Cont.)

Debido a que el canje de sus tenencias en Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium se consideró como una transacción realizada entre empresas controladas por la misma entidad, Tenaris registró su participación en el patrimonio de Ternium al valor contable de las inversiones intercambiadas. A la fecha de la transacción, el valor registrado de Amazonia e Ylopa era de USD229.7 millones mientras que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el Patrimonio Neto de Ternium al 30 de septiembre de 2005 era de USD252.3 millones. La diferencia de USD22.6 millones entre el valor registrado por Amazonia e Ylopa y el valor patrimonial proporcional de Tenaris sobre el Patrimonio Neto de Ternium se mantendrá en el futuro. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium no reflejará el valor patrimonial proporcional en el patrimonio de Ternium.

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

Hasta el 30 de septiembre de 2005, Tenaris reconoció sus ganancias proporcionales en Amazonia e Ylopa, las cuales ascendieron a USD26.5 millones. Para el trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2005, Tenaris reconoció ganancias de su inversión en Ternium a su valor patrimonial proporcional.

El 6 de febrero de 2006, Ternium completó su OPA inicial, emitiendo 248,447,200 acciones adicionales (equivalentes a 24,844,720 ADS) a un precio de USD2.00 por acción, o USD20.00 por ADS. Como resultado de la OPA de Ternium, Tenaris recibió 20,252,338 acciones adicionales al momento de la conversión obligatoria de sus préstamos a Ternium. Adicionalmente a las acciones emitidas a Tenaris, Ternium emitió acciones adicionales a otros accionistas correspondientes a sus préstamos convertibles obligatorios. El 23 de febrero de 2006, los suscriptores de la OPA de Ternium ejercieron una opción (“over allotment”) bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado de la OPA y de la conversión de los préstamos, al 6 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en Ternium ascendía al 11.46%. El efecto de estas transacciones resultó en un incremento adicional del valor patrimonial proporcional de la Compañía en Ternium de aproximadamente USD26.7 millones, los cuales fueron reconocidos por Tenaris en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2006, la cotización de cierre de las acciones de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD29.54 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris en Ternium, a valores de mercado, a aproximadamente USD679 millones. Al 31 de diciembre de 2006, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD408 millones.

### (d) *Adquisición de S.C. Donasis S.A. (“Donasid”)*

El 4 de mayo de 2005, la Compañía completó la adquisición del 97% del patrimonio de S.C. Donasid S.A., una productora de acero rumana, por aproximadamente USD47.9 millones en efectivo y deudas asumidas. Como parte de esta transacción fueron adquiridas acciones de Siprofer A.G. y Donasid Service S.r.l.

### (e) *Interés Minoritario*

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD11.2 millones.

## 28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

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

	<b>Maverick (*)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total 2006</b>	<b>Total 2005</b>
Otros activos y pasivos (netos)	(698,163)	5,207	(692,956)	(41,755)
Propiedades, planta y equipos	438,046	22,891	460,937	67,211
Relación con la clientela	1,493,800	-	1,493,800	-
Valor llave	1,112,885	1,402	1,114,287	769
Activos netos adquiridos	2,346,568	29,500	2,376,068	26,225
Participación minoritaria	-	11,181	11,181	(527)
Sub-total	2,346,568	40,681	2,387,249	25,698
Caja adquirida	70,660	-	70,660	-
Valor de compra	2,417,228	40,681	2,457,909	25,698
Pasivos pagados como parte del acuerdo de compra	743,219	-	743,219	22,594
<b>Total desembolsado</b>	<b>3,160,447</b>	<b>40,681</b>	<b>3,201,128</b>	<b>48,292</b>

(\*) Incluye gastos activados atribuibles directamente a la adquisición.

El desembolso neto (total desembolsado menos caja adquirida y acciones ordinarias emitidas en adquisición de participación minoritaria) totaliza USD48,292 al 31 de diciembre de 2005.

Los negocios adquiridos en 2006 contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD432.0 millones y un resultado neto de USD14.5 millones en Tenaris (sin incluir el costo financiero relacionado con la operación registrada en otras subsidiarias diferentes a Maverick). Los negocios adquiridos en el 2005, no contribuyeron materialmente con los ingresos por ventas netos y el resultado neto.

### Información pro forma incluida en las adquisiciones del 2006

De haberse producido la transacción referida a Maverick, el 1 de enero del 2006, la información pro forma por el ejercicio 2006 de Tenaris referida a ingresos por ventas netos, resultado neto por operaciones continuas hubiera sido aproximadamente de USD9,300 millones y USD2,000 millones, respectivamente. Estos resultados pro forma han sido preparados basados en información pública y en registros contables no auditados bajo USGAAP 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 (USD2,700 millones). El valor contable correspondiente a activos, pasivos y pasivos contingentes determinados bajo NIIF inmediatamente antes de la combinación no son expuestos separadamente, debido a que Maverick no reportó información bajo NIIF.

### Hecho posterior al cierre: Compañía Hydril (“Hydril”)

El 12 de febrero de 2007, Tenaris anunció que ha concertado un acuerdo definitivo de fusión para adquirir Hydril en USD97 por acción de capital ordinario y USD97 por acción Clase B del capital ordinario, pagaderas en efectivo.

Tenaris financiará la adquisición mediante una combinación de efectivo y deuda, para lo cual ciertos préstamos bancarios han sido comprometidos.

El acuerdo está sujeto a la recepción de la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de Estados Unidos, la aprobación mayoritaria de los accionistas de Hydril y de otras condiciones. Se espera que esta transacción esté cerrada en el segundo trimestre del 2007.

Hydril es una compañía norteamericana, productora de conexiones premium y productos de control de la presión para la industria de extracción de gas y petróleo. En el 2006, Hydril reportó ventas por USD503 millones, una ganancia operativa de USD132.2 millones y una ganancia neta de USD91.3 millones bajo US GAAP.

## 29 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2006	2005	2004
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(455,567)	(101,143)	(411,045)
Otros créditos y anticipos	(181,878)	1,513	(82,845)
Créditos por ventas	(226,678)	(387,240)	(271,225)
Otras deudas	7,605	34,526	(37,443)
Anticipos de clientes	236,446	(14,156)	72,678
Deudas comerciales	150,555	32,561	108,693
	<b>(469,517)</b>	<b>(433,939)</b>	<b>(621,187)</b>
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	873,967	568,753	220,376
Impuestos pagados	(817,131)	(419,266)	(175,717)
	<b>56,836</b>	<b>149,487</b>	<b>44,659</b>
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	32,237	29,236	32,683
Intereses recibidos	11,150	17,227	11,986
Intereses pagados	(21,478)	(44,544)	(27,696)
	<b>21,909</b>	<b>1,919</b>	<b>16,973</b>
(iv) Caja y equivalente de efectivo			
Caja y depósitos bancarios	1,372,329	707,356	311,579
Giros en descubierto	(7,300)	(24,717)	(4,256)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(2,048)	(13,500)
	<b>1,365,008</b>	<b>680,591</b>	<b>293,823</b>

## 30 Operaciones discontinuas

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

El 1° de diciembre de 2006, Tenaris concluyó por USD58.9 millones la venta del 75% de la participación en Dalmine Energie, su negocio italiano comercializador de energía, a E.ON. y Trading GMBH ("E.ON"), una sociedad absorbente de E.ON Energie AG y subsidiaria indirecta de E.ON AG. Con posterioridad a la venta, Tenaris mantiene el 25% de participación en Dalmine Energie. Como resultado de esta transacción, Tenaris ha desconsolidado Dalmine Energie y reconocido una ganancia de USD40.0 millones.

Conforme al contrato de venta, Tenaris tiene una opción irrevocable de vender a E.ON, en cualquier momento, durante el "período de ejercicio" de un año (dos años a partir de la fecha del acuerdo de venta), el 25% de la participación restante por un precio de compra de EUR13.0 millones en efectivo más intereses. Asimismo, E.ON tiene una opción irrevocable de comprar de Tenaris, en cualquier momento durante el "período de ejercicio" de un año (dos años a partir de la fecha del acuerdo de venta), el 25% restante por un precio de compra de EUR17.5 millones en efectivo más intereses y ajustes. Al 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de estas opciones no es material.

### 30 Operaciones discontinuas (Cont.)

Análisis del resultado por operaciones discontinuas:

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre</b>		
	<b>2006 (a)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ingresos por ventas netos	503,051	526,406	417,870
Costo de los productos vendidos	(486,312)	(513,393)	(398,462)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>16,739</b>	<b>13,013</b>	<b>19,408</b>
Gastos de comercialización y administración	(8,025)	(10,259)	(11,223)
Otros ingresos y egresos netos	2,469	(220)	(325)
<b>Resultado operativo</b>	<b>11,183</b>	<b>2,534</b>	<b>7,860</b>
Resultados financieros netos	16	(1,152)	(577)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>11,199</b>	<b>1,382</b>	<b>7,283</b>
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	-	-	(104)
Ganancia por venta de subsidiaria	39,985	-	-
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51,184</b>	<b>1,382</b>	<b>7,179</b>
Impuesto a las ganancias	(4,004)	(1,385)	(3,150)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>47,180</b>	<b>(3)</b>	<b>4,029</b>

(a) Incluye el resultado por el período de once meses finalizado el 30 de noviembre de 2006. El resultado por el período de un mes finalizado el 31 de diciembre de 2006 está incluido en el resultado de inversiones en sociedades asociadas en el Estado de Resultados Consolidado.

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

### 31 Operaciones con sociedades relacionadas

La Compañía es controlada por San Faustin N.V. una corporación de las Antillas Holandesas, la cual posee el 60.4% de las acciones de la Compañía directamente o a través de la subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. Los directores y ejecutivos de la Compañía poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% es detentado por accionistas minoritarios en los mercados públicos. La entidad controlante ulterior de la Compañía es Rocca & Partners S.A., una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>		<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
(i)	<b>Transacciones</b>			
	<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
	Venta de productos	120,890	56,524	177,414
	Venta de servicios	18,852	3,664	22,516
		<b>139,742</b>	<b>60,188</b>	<b>199,930</b>
	<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
	Compra de productos	103,003	33,930	136,933
	Compra de servicios	17,168	80,485	97,653
		<b>120,171</b>	<b>114,415</b>	<b>234,586</b>

31 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2005

	Asociadas (2)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	104,054	75,948	180,002
Venta de servicios	7,499	7,830	15,329
	<b>111,553</b>	<b>83,778</b>	<b>195,331</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	67,814	33,949	101,763
Compra de servicios	15,773	63,220	78,993
	<b>83,587</b>	<b>97,169</b>	<b>180,756</b>

Al 31 de diciembre de 2004

	Asociadas (3)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(b) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	26,088	46,844	72,932
Venta de servicios	15,365	9,618	24,983
	<b>41,453</b>	<b>56,462</b>	<b>97,915</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	30,648	32,484	63,132
Compra de servicios	7,526	51,305	58,831
	<b>38,174</b>	<b>83,789</b>	<b>121,963</b>

Al 31 de diciembre de 2006

	Asociadas (4)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	25,400	14,429	39,829
Deudas con sociedades relacionadas	(37,920)	(13,388)	(51,308)
	<b>(12,520)</b>	<b>1,041</b>	<b>(11,479)</b>
<b>(b) Otros saldos</b>			
Créditos	<b>2,079</b>	-	<b>2,079</b>
<b>(c) Deudas financieras</b>			
Préstamos y descubiertos bancarios (6)	<b>(60,101)</b>	-	<b>(60,101)</b>

Al 31 de diciembre de 2005

	Asociadas (5)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	30,988	15,228	46,216
Deudas con sociedades relacionadas	(21,034)	(8,413)	(29,447)
	<b>9,954</b>	<b>6,815</b>	<b>16,769</b>
<b>(b) Otros saldos (6)</b>	<b>42,437</b>	-	<b>42,437</b>
<b>(c) Deudas financieras</b>			
Préstamos y descubiertos bancarios (7)	<b>(54,801)</b>	-	<b>(54,801)</b>

**31 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

**Al 31 de diciembre de 2004**

	<b>Asociadas (3)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	25,593	27,070	52,663
Deudas con sociedades relacionadas	(4,914)	(12,487)	(17,401)
	<b>20,679</b>	<b>14,583</b>	<b>35,262</b>
<b>(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivos</b>			
Depósitos a plazo	-	6	6
<b>(c) Otros saldos</b>			
Fondo Fideicomitidos	-	119,666	119,666
Instrumento de deuda convertible - Ylopa	121,955	-	121,955
	<b>121,955</b>	<b>119,666</b>	<b>241,621</b>

(1) Incluye: Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Conusid C.A. ("Conusid"), Finma S.A.I.F ("Finma") (desde Septiembre 2006), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond") (desde Octubre 2006) y Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") (desde Diciembre 2006).

(2) Incluye: Conusid, Ylopa, Amazonia y Sidor C.A. ("Sidor") hasta el 30 de Septiembre de 2005. Desde el 1° de Octubre de 2005 incluye Ternium y Conusid.

(3) Incluye: Conusid, Ylopa, Amazonia y Sidor.

(4) Incluye: Conusid, Ternium, Finma, Lomond y Dalmine Energie

(5) Incluye: Ternium y Conusid.

(6) Incluye: préstamo convertible de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD58.4 millones al 31 de diciembre de 2006.

(7) Incluye: préstamo convertible de Sidor a Matesi al 31 de Diciembre de 2005.

**(i) Remuneraciones de ejecutivos y directores**

La remuneración total de los miembros del Directorio y directores ejecutivos devengada durante el ejercicio 2006 y 2005 ascendió a USD16.0 millones y USD14.3 millones respectivamente.



## 32 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa y/o indirecta en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2006	2005	2004
Algoma Tubes Inc.	Canada	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Autoabastecedora de Gas Natural Bruno Pagliai S.A. de C.V. (b)	México	Trading de energía	100%	-	-
Colmena Conduit Ltda (b) (l)	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-
Confab Industrial S.A. y subsidiarias (c)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	39%	39%	39%
Dalmine Energie S.p.A. (h) (j)	Italia	Trading de energía	-	100%	100%
Dalmine Holding B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Inversora	99%	99%	99%
Dalmine S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
Energy Network S.R.L. (a)	Rumania	Trading de energía	95%	100%	-
Exiros S.A.	Uruguay	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	100%	100%	100%
Information Systems and Technologies N.V.	Países Bajos	Desarrollo y mantenimiento de software	75%	75%	75%
Information Systems and Technologies S.A. (d)	Argentina	Desarrollo y mantenimiento de software	100%	100%	100%
Inmobiliaria Tamsa S.A. de C.V.	México	Alquiler de propiedades	100%	100%	100%
Insirger S.A. y subsidiarias (g)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	-	100%
Intermetal Com SRL	Rumania	Comercialización de chatarra y otras materias primas	100%	100%	100%
Inversiones Berna S.A. (a)	Chile	Compañía financiera	100%	100%	-
Inversiones Lucerna S.A. (a)	Chile	Compañía financiera	82%	82%	-
Invertub S.A. y subsidiarias (g)	Argentina	Inversora	-	-	100%
Lomond Holdings B.V. y subsidiarias (k)	Países Bajos	Servicio de abastecimiento para sociedades industriales	-	100%	100%
Matesi, Materiales Siderurgicos S.A. (a)	Venezuela	Fabricación de productos de acero (HBI)	50%	50%	50%
Maverick Tube Corporation and subsidiaries (b)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-
Maverick Tube, L.P. (b) (l)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-
Metalcentro S.A. (i)	Argentina	Fabricación de protectores de tubos y tubos de impacto lateral	-	100%	100%
Metalmecánica S.A.	Argentina	Fabricación de productos de acero para extracción de petróleo	100%	100%	100%

32 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2006	2005	2004
NKKTubes K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
Operadora Eléctrica S.A. (e)	Argentina	Generación de energía eléctrica	100%	100%	100%
Quality Tubes (UK) Ltd. (h)	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Precision Tube Technology, L.P. (b) (l)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-
Prudential Steel Ltd. (b) (l)	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-
S.C. Donasid (a)	Rumania	Fabricación de productos de acero	99%	99%	-
S.C. Silcotub S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	97%	85%	85%
Seacat, L.P. (b) (l)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-
Scrapservice S.A.	Argentina	Procesamiento de chatarra	75%	75%	75%
Servicios Generales TenarisTamsa S.A. de C.V. (f)	México	Manejo y mantenimientos de tubos de acero	100%	100%	100%
Siat S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%	82%
Siderca International A.p.S.	Dinamarca	Inversora	100%	100%	100%
Siderca S.A.I.C.	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Siderestiba S.A. (m)	Argentina	Servicios de logística	-	99%	99%
Sidtam Limited	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
Siprofer A.G. (a)	Suiza	Inversora	100%	100%	-
SO.PAR.FI Dalmine Holding S.A.	Luxemburgo	Inversora	99%	99%	99%
Sociedad Industrial Puntana S.A.	Argentina	Fabricación de productos de acero	100%	100%	100%
Socominter S.A.	Venezuela	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Socominter Ltda.	Chile	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Talta – Trading e Marketing Lda.	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
Tandel LLC y subsidiarias (f)	México	Inversora	100%	100%	100%
Tamser S.A. de C.V. (f)	México	Procesamiento de chatarra	100%	100%	100%
Tamsider LLC	Estados Unidos	Inversora	100%	100%	100%

32 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2006	2005	2004
Tamsider S.A. de C.V. y subsidiarias (g)	México	Promoción y organización de compañías relacionadas con la industria del acero y comercialización de productos de acero	-	-	100%
Tamtrade S.A.de C.V. (g)	México	Comercialización de productos de acero	-	-	100%
Techint Investment Netherlands B.V.	Países Bajos	Inversora	100%	100%	100%
Tenaris Autopartes S.A. de C.V.	México	Fabricación de partes para la industria automotriz	100%	100%	100%
Tenaris Confab Hastes de Bombeio S.A.	Brasil	Fabricación de productos de acero para la extracción de petróleo	70%	70%	70%
Tenaris Connections A.G. y subsidiarias	Liechtenstein	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	100%	99%
Tenaris Financial Services S.A.	Uruguay	Servicios financieros	100%	100%	100%
Tenaris Fittings S.A. de C.V. (anteriormente Empresas Riga S.A. de C.V.)	México	Fabricación de protectores con costura para tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Tenaris Global Services B.V.	Países Bajos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (B.V.I.) Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Canada) Inc.	Canada	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services de Bolivia S.R.L.	Bolivia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Ecuador S.A.	Ecuador	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Egypt) Ltd. (a)	Egipto	Comercialización de productos de acero	100%	100%	-
Tenaris Global Services Far East Pte. Ltd.	Singapur	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Japan) K.K.	Japon	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Kazakhstan ) LLP	Kazakhstan	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Korea	Corea	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services LLC	Estados Unidos	Agente de ventas de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Nigeria Ltd.	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services Norway AS	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (Panama) S.A.	Panamá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%

32 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de		
			2006	2005	2004
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Global Services (UK) Ltd	Reino Unido	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 Investments Ltd.	Irlanda	Inversora	100%	100%	100%
Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. (a)	China	Fabricación de productos de acero y conectores	100%	100%	-
Tenaris Supply Chain Services S.A. (b)	Argentina	Administración de datos	98%	-	-
Tenaris West Africa Ltd.	Reino Unido	Terminación de tubos de acero	100%	100%	100%
Texas Pipe Threaders Co.	Estados Unidos	Terminación y comercialización de tubos de acero	100%	100%	100%
Tubman Holdings (Gibraltar) LLP	Gibraltar	Inversora	100%	100%	100%
Tubman International Ltd.	Gibraltar	Inversora	100%	100%	100%
Tubos de Acero de México S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Tubos de Acero de Venezuela S.A.	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70%	70%	70%
Tubos del Caribe Ltda. (b) (l)	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	-	-

- (a) Incorporada o adquirida durante 2005.
- (b) Incorporada o adquirida durante 2006.
- (c) Tenaris posee el 99% de las acciones con derecho a votos de Confab Industrial S.A. y tiene, directa o indirectamente, la mayoría en el derecho a voto en todas sus subsidiarias.
- (d) Incluida en diciembre 2004 en "Invertub S.A. y subsidiarias".
- (e) Incluida en diciembre 2004 en "Insirger S.A. y subsidiarias".
- (f) Incluida en diciembre 2004 en "Tamsider S.A. de C.V. y subsidiarias".
- (g) Fusionada durante 2005.
- (h) Incluida en diciembre 2004 en "Dalmine Holding B.V. y subsidiarias".
- (i) Fusionada durante 2006.
- (j) Tenaris vendió el 75% de Dalmine Energie S.p.a. durante el 2006.
- (k) Tenaris vendió el 50% de Lomond Holdings durante el 2006 a una subsidiaria de Ternium.
- (l) Subsidiaria de Maverick Tube Corporation.
- (m) Vendida durante el 2006.

Carlos Condorelli  
Chief Financial Officer

Estados contables auditados  
Tenaris S.A.  
Luxemburgo GAAP  
Al 31 de diciembre de 2006

## **Tenaris S.A.**

### **Memoria**

### **Diciembre de 2006**

El Directorio de Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) presenta sus resultados anuales por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo a lo previsto por las leyes y reglamentos de Luxemburgo.

#### *Resultados del ejercicio*

El resultado neto por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006 totalizó una ganancia de USD 559.6 millones, comparado con USD 984.6 millones para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005.

Durante el ejercicio 2006, la Compañía recibió los siguientes dividendos de compañías subsidiarias y asociadas:

	<u>USD</u>
Sidtam Ltd.	7,504,764
Tenaris Connections A.G.	19,500,000
Tenaris Global Services S.A.	280,000,000
Tubos de Acero de México S.A.	259,826,520
Total	566,831,284

Nuestros resultados del ejercicio 2006 reflejan un nuevo año de fuerte crecimiento en Tenaris y se beneficiaron con las buenas condiciones de mercado y el posicionamiento que hemos logrado a lo largo de los años. La ganancia por acción creció 52% luego de un crecimiento de 65% en 2004. La demanda de nuestros productos tubulares y servicios de alta calidad por parte de la industria de petróleo y gas continuó siendo firme durante el ejercicio, en particular en Medio Oriente y África. Luego de la reciente integración de Maverick, se prevé que en 2007 las ventas crecerán notablemente en América del Norte.

#### *Reorganización corporativa*

Durante el primer trimestre de 2006, la Compañía continuó adquiriendo acciones de Dalmine S.p.A. (“Dalmine”) a sus accionistas minoritarios, de acuerdo con la legislación italiana, al precio de 0.10 EUR por acción; resultando un total adquirido de 210,943 acciones.

El 12 de Abril de 2006, por medio de un contrato de compra-venta, Tenaris transfirió a Talta – Trading e Marketing Lda. (“Talta”), su participación en Dalmine por un importe de USD 166.8 millones. Esta operación generó una pérdida de USD 0.5 millones reconocida como “Pérdida por venta de acciones en relacionadas” en el Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

En esa misma fecha Tenaris efectuó un aporte irrevocable en Talta por un importe de USD 82.6 millones.

#### *Actividades de inversión*

El 6 de febrero de 2006, Ternium completó su oferta pública de acciones (“OPA”) inicial, emitiendo 248,447,200 acciones adicionales (equivalentes a 24,844,720 ADS) a un precio de USD 2.00 por acción, o USD 20.00 por ADS. Como resultado de la OPA de Ternium, Tenaris recibió 20,252,338 acciones adicionales al momento de la conversión obligatoria de sus préstamos a Ternium. Adicionalmente a las acciones emitidas a Tenaris, Ternium emitió acciones a otros accionistas correspondientes a sus préstamos convertibles obligatorios. El 23 de febrero de 2006, los suscriptores de la OPA de Ternium ejercieron una opción (“overallotment”) bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado de la OPA y de la conversión de los préstamos, a partir del 6 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en Ternium asciende a 11.5%.

El 5 de octubre de 2006, Tenaris y sus subsidiarias Tubos de Acero de Mexico S.A. (“Tamsa”) y Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) completaron la adquisición de Maverick Tube Corporation (“Maverick”), por la cual Maverick se fusionó con O.S. Acquisition Corporation (“O.S. Acquisition”); una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris, constituida en junio de 2006. En el marco de esta operación y en esa misma fecha, Tenaris, Tamsa y Siderca transfirieron a un agente de pago USD 65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones ordinarias de Maverick. La transacción total se valuó en USD 3,185 millones, incluyendo la deuda neta de Maverick.

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, Tenaris y algunas de sus subsidiarias han entrado en varias facilidades de préstamos sindicados a cinco años por un monto principal total de USD 2,700 millones; el monto restante fue cubierto con efectivo.

Con operaciones en Estados Unidos, Canadá y Colombia, Maverick es un productor de tubos con costura “Oil Country Tubular Goods” (“OCTG”), tubos de conducción y tubos de producción bobinados (“coiled tubing”) para uso en pozos de producción de petróleo y gas natural; produciendo también tubos con costura para sistemas de conducción eléctrica. Maverick posee una capacidad anual combinada de dos millones de toneladas cortas (short tons) de tubos de acero con un rango de diámetro desde un cuarto de pulgada a 16 pulgadas y tiene aproximadamente 4,650 empleados. En 2005, Maverick reportó ingresos netos de aproximadamente USD 1,800 millones, de los cuales 82% fueron de su división de productos para el sector de energía.

*Participación en compañías subsidiarias y asociadas*

Luego de completar las actividades de inversión y la reorganización corporativa, las participaciones de Tenaris en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2006 se detallan a continuación:

<b>Compañía</b>	<b>País</b>	<b>% de tenencia (*)</b>	<b>Valor de libros al 31.12.2005 USD</b>	<b>Altas USD</b>	<b>Bajas USD</b>	<b>Valor de libros al 31.12.2006 USD</b>
Siderca S.A.I.C.	Argentina	100.0%	1,604,950,726	-	-	1,604,950,726
Dalmine S.p.A.	Italia	99.3%	167,286,699	25,292	(167,311,991)	-
Tubos de Acero de México S.A.	México	100.0%	303,244,203	-	-	303,244,203
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	100.0%	63,047,650	-	-	63,047,650
Talta - Trading e Marketing Lda.	Madeira	100.0%	6,817	82,570,000	-	82,576,817
Tenaris Investments Limited	Irlanda	100.0%	100,010,000	-	-	100,010,000
Tenaris Connections A.G.	Liechtenstein	100.0%	11,567,000	-	-	11,567,000
Tamsider LLC	Estados Unidos de América	100.0%	87,752,000	-	-	87,752,000
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.5%	419,466,310	40,504,676	-	459,970,986
Sidtam Ltd.	B.V.I.	100.0%	7,702,000	-	-	7,702,000
O.S. Acquisition Corporation	Estados Unidos de América	0.0%	-	1	(1)	-
Maverick Tube Corporation	Estados Unidos de América	100.0%	-	1,380,421,829	-	1,380,421,829
<b>Participación en compañías subsidiarias y asociadas</b>			<b>2,765,033,405</b>	<b>1,503,521,798</b>	<b>(167,311,992)</b>	<b>4,101,243,211</b>

(\*)El porcentaje representa tanto la tenencia directa de Tenaris como la porción poseída a través de alguna de sus subsidiarias.



### *Dividendos*

La Asamblea General Anual de Accionistas celebrada el 7 junio de 2006, aprobó el pago de un dividendo de USD 354.1 millones. En consecuencia, el 16 de junio de 2006, la Compañía pagó un dividendo en efectivo de USD 204.2 millones para completar el dividendo interino pagado el 16 de noviembre de 2005 por un importe de USD 149.9 millones.

El patrimonio neto de Tenaris, el cual refleja los resultados del ejercicio y los dividendos pagados mencionados anteriormente, se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Capital USD</b>	<b>Reserva legal USD</b>	<b>Prima de emisión USD</b>	<b>Resultados no asignados USD</b>	<b>Patrimonio neto USD</b>
Saldo al inicio	1,180,536,830	118,053,683	609,732,757	1,171,738,288	3,080,061,558
Dividendos pagados (1)	-	-	-	(204,232,872)	(204,232,872)
Resultado del ejercicio	-	-	-	559,591,293	559,591,293
Saldo al cierre	1,180,536,830	118,053,683	609,732,757	1,527,096,709	3,435,419,979

(1) Aprobado por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2006.

### *Hechos posteriores*

Durante enero de 2007 Tenaris cobró dividendos de sus subsidiarias Tamsa, Sidtam Ltd. ("Sidtam") y Siderca por USD 43.2, USD 1.2 y USD 314.3 millones respectivamente.

El 12 de febrero de 2007 Tenaris anunció que ha entrado a un acuerdo definitivo de fusión por el cual Tenaris adquirirá Hydril Company ("Hydril") por USD 97 por acción común y USD 97 por acción común clase B, pagadero en efectivo.

Hydril es un productor líder en América del Norte de conexiones premium y productos para el control de presión para la perforación y producción de petróleo y gas. En 2006, Hydril reportó ingresos de USD 503 millones, resultado operativo de USD 132.2 millones y utilidad neta de USD 91.3 millones bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos ("US GAAP").

La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades de competencia regulatorias de Estados Unidos, a la aprobación de la mayoría de los accionistas de Hydril y a otras condiciones usuales.

Tenaris financiará la transacción mediante una combinación de efectivo y deuda, para lo cual los compromisos de entidades financieras se han asegurado.

### *Perspectivas futuras*

Esperamos mantener la rentabilidad dadas las perspectivas positivas de la industria del petróleo y gas, y por lo tanto, la demanda de nuestros productos y servicios.

Carlos A. Condorelli  
Chief Financial Officer

## INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PUBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA

A los señores Directores de  
Tenaris S.A.  
Leandro N. Alem 1067 Piso 28°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de Tenaris S.A. al 31 de diciembre de 2006 y del estado de resultados por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses. La preparación de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Tales normas requieren 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 el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. 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 2006 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo.
4. En esta misma fecha hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados contables consolidados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Luxemburgo, 28 de febrero de 2007

PricewaterhouseCoopers

**Tenaris S.A.**  
**Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2006**  
**(expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota(s)	2006 USD	2005 USD
<b>ACTIVO</b>			
<b>Gastos de organización</b>	3.1	-	2,384
<b>Activos Fijos</b>			
- Activos intangibles - Costo de reorganización	3.2	3,430,004	6,590,124
<b>Activos Financieros</b>			
- Participación en compañías subsidiarias y asociadas	4.1	4,101,243,211	2,765,033,405
- Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas	4.2	64,759,095	93,731,189
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		2,125,190	-
		<u>4,171,557,500</u>	<u>2,865,357,102</u>
<b>Activo Corriente</b>			
- Cuentas por cobrar con relacionadas	5	92,487,571	11,360,543
- Otras cuentas por cobrar		598,510	100,630
- Inversiones temporarias	6	187,166,867	569,836,138
- Caja y bancos		957,038	267,883
		<u>281,209,986</u>	<u>581,565,194</u>
<b>Total del Activo</b>		<u><b>4,452,767,486</b></u>	<u><b>3,446,922,296</b></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	7		
- Capital		1,180,536,830	1,180,536,830
- Prima de emisión		609,732,757	609,732,757
- Reservas			
- Reserva legal	8	118,053,683	118,053,683
- Resultados no asignados	9	967,505,416	187,102,195
- Resultado del ejercicio		559,591,293	984,636,093
		<u>3,435,419,979</u>	<u>3,080,061,558</u>
<b>Provisiones</b>			
- Provisiones fiscales	10	257,427	251,878
- Otras provisiones		35,000	53,298
		<u>292,427</u>	<u>305,176</u>
<b>Deudas</b>			
- Con relacionadas	11		
- a vencer en menos de un año		391,516,070	134,210,490
- a vencer en más de un año		115,122,871	229,989,952
- Financieras	12		
- a vencer en menos de un año		63,243,577	-
- a vencer en más de un año		444,444,444	-
- Cuentas a pagar		2,728,118	2,355,120
		<u>1,017,055,080</u>	<u>366,555,562</u>
<b>Total del Pasivo</b>		<u><b>4,452,767,486</b></u>	<u><b>3,446,922,296</b></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 2006****(expresados en dólares estadounidenses)**

	<b>Nota(s)</b>	<b>2006 USD</b>	<b>2005 USD</b>
<b>EGRESOS</b>			
Amortización de gastos de organización	3.1	2,384	2,388
Amortización de costo de reorganización	3.2	3,160,120	3,160,116
Gastos administrativos y generales	13	9,681,199	6,279,039
Pérdida por venta de acciones con relacionadas	4.1	511,991	-
Intereses perdidos - con relacionadas	11	14,525,218	7,921,801
Intereses perdidos – préstamo sindicado	12	7,688,021	-
Gastos por emisión de deuda		209,877	-
Pérdida por diferencia de cambio		28,372	3,331,102
Impuestos	10	1,278,441	297,660
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b><u>559,591,293</u></b>	<b><u>984,636,093</u></b>
<b>Total de Egresos</b>		<b><u>596,676,916</u></b>	<b><u>1,005,628,199</u></b>
<b>INGRESOS</b>			
Dividendos ganados	14	566,831,284	449,269,790
Resultado por la venta de acciones en relacionadas	15	-	282,510,593
Otros ingresos por operaciones con relacionadas	15	-	262,112,472
Intereses ganados con relacionadas	16	12,745,140	6,291,060
Intereses ganados con terceros	17	14,263,531	3,606,964
Resultado por tenencia de inversiones temporarias		2,791,071	193,884
Ganancia por diferencia de cambio		45,890	674,856
Otros ingresos		-	968,580
<b>Total de Ingresos</b>		<b><u>596,676,916</u></b>	<b><u>1,005,628,199</u></b>

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, así como otras actividades. La Compañía y sus subsidiarias son líderes en la fabricación y distribución de tubos de acero y servicios a la industria del petróleo y gas, con capacidad de producción, distribución y servicio en mercados clave en todo el mundo.

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

## **Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados**

### **2.1 Base de preparación**

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y principios contables de Luxemburgo y de manera consistente con los utilizados en los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005.

Ciertos importes comparativos se han reclasificados con le objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

### **2.2 Conversión a moneda extranjera**

Préstamos a compañías subsidiarias, los activos corrientes y los pasivos denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha del balance. 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 Gastos de organización**

Los gastos de organización se fueron amortizados en un período de cinco años.

### **2.4 Costo de reorganización**

El costo de reorganización comprende principalmente honorarios por servicios profesionales incurridos en el proceso de reorganización. Este costo es amortizado en un período de cinco años.

### **2.5 Activos Financieros**

Los activos financieros están valuados a su costo, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación. En caso de existir una variación no temporal en los mismos, el valor registrado será reducido para reconocer este efecto. Las reducciones en el valor de libros que pudieren existir serán pasibles de reversión en caso de un aumento en el valor de los mismos o cuando cesaren las causas que dieron origen a tales reducciones.

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

### 2.6 Inversiones temporarias

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

### 2.7 Deudas financieras

Las deudas financieras están valuadas a su costo amortizado. Los costos de la transacción son reconocidos inicialmente como un activo y amortizados durante el plazo de vigencia de la deuda que les dio origen.

### 2.8 Swaps de tasas de interés

Los swaps de tasas de interés son valuados al costo. Considerando que la Compañía celebró contratos de swaps de tasas de interés de costo cero, al cierre del ejercicio no se ha asignado valor alguno a los mismos.

## Nota 3 – Gastos de organización y Activos Fijos

### 3.1 Gastos de organización

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Valor al inicio	12,467	12,467
Ajustes	(532)	(532)
	<u>11,935</u>	<u>11,935</u>
Amortización		
- acumulada al inicio del ejercicio	9,551	7,163
- cargo del ejercicio	2,384	2,388
- acumulada al cierre del ejercicio	<u>11,935</u>	<u>9,551</u>
Valor registrado al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>2,384</u>

### 3.2 Activos fijos – Activos intangibles - Costo de reorganización

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Valor al inicio del ejercicio	15,800,610	15,800,610
Disminuciones	-	-
	<u>15,800,610</u>	<u>15,800,610</u>
Amortización		
- acumulada al inicio del ejercicio	9,210,486	6,050,370
- cargo del ejercicio	3,160,120	3,160,116
- acumulada al cierre del ejercicio	<u>12,370,606</u>	<u>9,210,486</u>
<b>Valor registrado al cierre del ejercicio</b>	<b><u>3,430,004</u></b>	<b><u>6,590,124</u></b>

## Nota 4 – Activos Financieros

### 4.1 Participación en compañías subsidiarias y asociadas

Las participaciones en compañías subsidiarias y asociadas (expresados en USD) al 31 de diciembre de 2006 comprenden:

Compañía	País	% de tenencia (*)	Valor de libros al 31.12.2005 USD	Altas USD	Bajas USD	Valor de libros al 31.12.2006 USD
Siderca S.A.I.C.	Argentina	100.0%	1,604,950,726	-	-	1,604,950,726
Dalmine S.p.A.	Italia	99.3%	167,286,699	25,292	(167,311,991)	-
Tubos de Acero de México S.A.	México	100.0%	303,244,203	-	-	303,244,203
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	100.0%	63,047,650	-	-	63,047,650
Talta - Trading e Marketing Lda.	Madeira	100.0%	6,817	82,570,000	-	82,576,817
Tenaris Investments Limited	Irlanda	100.0%	100,010,000	-	-	100,010,000
Tenaris Connections A.G.	Liechtenstein	100.0%	11,567,000	-	-	11,567,000
Tamsider LLC	Estados Unidos de América	100.0%	87,752,000	-	-	87,752,000
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.5%	419,466,310	40,504,676	-	459,970,986
Sidtam Ltd.	B.V.I.	100.0%	7,702,000	-	-	7,702,000
O.S. Acquisition Corporation	Estados Unidos de América	0.0%	-	1	(1)	-
Maverick Tube Corporation	Estados Unidos de América	100.0%	-	1,380,421,829	-	1,380,421,829
<b>Participación en compañías subsidiarias y asociadas</b>			<b>2,765,033,405</b>	<b>1,503,521,798</b>	<b>(167,311,992)</b>	<b>4,101,243,211</b>

(\*)El porcentaje representa tanto la tenencia directa de Tenaris como la porción poseída a través de alguna de sus subsidiarias.

#### *Ternium*

El 6 de febrero de 2006, Ternium S.A. (“Ternium”) completó su oferta pública de acciones (“OPA”) inicial, emitiendo 248,447,200 acciones adicionales (equivalentes a 24,844,720 ADS) a un precio de USD 2.00 por acción, o USD 20.00 por ADS. Como resultado de la OPA de Ternium, Tenaris recibió 20,252,338 acciones adicionales al momento de la conversión obligatoria de sus préstamos a Ternium en Julio y Agosto 2005. Adicionalmente a las acciones emitidas a Tenaris, Ternium emitió acciones a otros accionistas correspondientes a sus préstamos convertibles obligatorios. El 23 de febrero de 2006, los suscriptores de la OPA de Ternium ejercieron una opción (“overallotment”) bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado de la OPA y de la conversión de los préstamos, a partir del 6 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en Ternium asciende a 11.5%.

#### *Dalmine*

Durante el primer trimestre de 2006, la Compañía continuó adquiriendo acciones de Dalmine S.p.A. (“Dalmine”) a sus accionistas minoritarios, de acuerdo con la legislación italiana, al precio de 0.10 EUR por acción; resultando un total adquirido de 210,943 acciones.

## Nota 4 – Activos Financieros (Cont.)

### 4.1 Participación en compañías subsidiarias y asociadas (Cont.)

El 12 de Abril de 2006, por medio de un contrato de compra-venta, Tenaris transfirió a Talta – Trading e Marketing Lda. (“Talta”), su participación en Dalmine por un importe de USD 166.8 millones. Esta operación generó una pérdida de USD 0.5 millones reconocida como “Pérdida por venta de acciones en relacionadas” en el Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

#### *Talta*

En esa misma fecha Tenaris efectuó un aporte irrevocable en Talta por un importe de USD 82.6 millones.

#### *Maverick*

El 5 de octubre de 2006, Tenaris y sus subsidiarias Tubos de Acero de Mexico S.A. (“Tamsa”) y Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) completaron la adquisición de Maverick Tube Corporation (“Maverick”), por la cual Maverick se fusionó con O.S. Acquisition Corporation (“O.S. Acquisition”); una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris, constituida en junio de 2006. En el marco de esta operación y en esa misma fecha, Tenaris, Tamsa y Siderca transfirieron a un agente de pago USD 65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones ordinarias de Maverick. La transacción total se valuó en USD 3,185 millones, incluyendo la deuda neta de Maverick.

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, Tenaris y algunas de sus subsidiarias han entrado en varias facilidades de préstamos sindicados a cinco años por un monto principal total de USD 2,700 millones(Ver Nota 12); el monto restante fue cubierto con efectivo.

Con operaciones en Estados Unidos, Canadá y Colombia, Maverick es un productor de tubos con costura “Oil Country Tubular Goods” (“OCTG”), tubos de conducción y tubos de producción bobinados (“coiled tubing”) para uso en pozos de producción de petróleo y gas natural; produciendo también tubos con costura para sistemas de conducción eléctrica.

Maverick posee una capacidad anual combinada de dos millones de toneladas cortas (short tons) de tubos de acero con un rango de diámetro desde un cuarto de pulgada a 16 pulgadas y tiene aproximadamente 4,650 empleados. En 2005, Maverick reportó ingresos netos de aproximadamente USD 1,800 millones, de los cuales 82% fueron de su división de productos para el sector de energía.

En conexión con el financiamiento de la compra de Maverick, la Compañía y Tamsa constituyeron, como garantía del pago del préstamo descrito en Nota 12, una prenda sobre 75% de las acciones que componen el capital suscrito y en circulación de Maverick. Inmediatamente después de cada pago o pago adelantado hecho por Tenaris, la cantidad de acciones prendadas disminuirá proporcionalmente a la reducción de la deuda generada por dichos pagos, hasta tanto la misma sea igual o inferior a USD 250.0 millones. Adicionalmente, Siderca y Tamsa, garantizaron a los acreedores ciertos derechos (“drag-along rights”) sobre el 25.0% de las restantes acciones de Maverick.

### 4.2 Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas

	2006	2005
	USD	USD
Talta - Trading e Marketing Lda.	62,679,990	51,294,279
Ternium S.A.	-	40,357,805
Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	2,079,105	2,079,105
	64,759,095	93,731,189



#### Nota 4 – Activos Financieros (Cont.)

##### 4.2 Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas (Cont.)

En julio de 2004 Tenaris otorgó un préstamo a Talta - Trading e Marketing Lda., por un valor nominal de USD 60.3 millones para la adquisición indirecta de una planta industrial en Venezuela. En diciembre de 2006, Tenaris y Talta renegociaron los términos y condiciones del préstamo, capitalizando USD 5.6 millones de intereses y recalculando las cuotas a corto y largo plazo. La porción no corriente al 31 de diciembre de 2006 es de USD 62.7 millones.

Con fecha 28 de julio y 16 de agosto de 2005, Tenaris y Ternium celebraron dos contratos de préstamo por USD 21.7 millones y USD 18.0 millones respectivamente, correspondientes a las distribuciones de “Excess Cash” recibidos de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (“Amazonia”) e Ylopa Serviços de Consultadoria Lda. (“Ylopa”) durante el segundo y tercer trimestre del 2005. El 6 de febrero de 2006, ambos préstamos fueron convertidos en acciones de Ternium, tal como se explica en Nota 4.1.

##### Nota 5 – Cuentas por cobrar con relacionadas

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Talta - Trading e Marketing Lda. <sup>(1)</sup>	91,760,762	11,294,079
Tenaris Financial Services S.A.	293	34
Tenaris Investments Limited	2,051	66,430
Siderca S.A.I.C.	724,465	-
	<u><b>92,487,571</b></u>	<u><b>11,360,543</b></u>

(1) Incluye la porción corriente del préstamo mencionado en la Nota 4.2; así como otros préstamos por USD 84.2 millones más intereses devengados por la venta de acciones de Dalmine explicada en Nota 4.1.

##### Nota 6 – Inversiones temporarias

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Depósitos a plazo fijo en subsidiarias	278,274	183,286,698
Inversiones a corto plazo de alta liquidez	172,149,107	351,745,016
Bonos de agencia	14,739,486	34,804,424
	<u><b>187,166,867</b></u>	<u><b>569,836,138</b></u>

## Nota 7 – Patrimonio Neto

Concepto	Capital USD	Reserva legal USD	Prima de emisión USD	Resultados no asignados USD	Patrimonio neto USD
Saldo al inicio	1,180,536,830	118,053,683	609,732,757	1,171,738,288	3,080,061,558
Dividendos pagados (1)	-	-	-	(204,232,872)	(204,232,872)
Resultado del ejercicio	-	-	-	559,591,293	559,591,293
Saldo al cierre	1,180,536,830	118,053,683	609,732,757	1,527,096,709	3,435,419,979

(1) Aprobado por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2006.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500 millones. El capital total autorizado está representado por 2,500,000,000 de acciones de valor nominal USD 1 por acción. Al 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito e integrado totaliza 1,180,536,830 de acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio de Tenaris está autorizado por un período de cinco años contados a partir del 26 de junio de 2002 a incrementar el capital accionario dentro de los límites del capital autorizado.

## Nota 8 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar no menos del 5% de su resultado de cada ejercicio a la reserva legal, 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 9 – Resultados no asignados

Tenaris puede pagar dividendos aprobados por su Asamblea General de Accionistas, siempre que existan reservas distribuibles y/o resultados no asignados y se de cumplimiento a la restricción mencionada en Nota 12.

Al 31 de diciembre de 2006, las reservas distribuibles, los resultados no asignados y resultado del ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 1,527.1 millones.

## Nota 10 – Impuestos

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

Después de una decisión previamente anunciada por la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo ha derogado su régimen 1929 aplicable a sociedades 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 incluyendo Tenaris - tendrán derecho a continuar beneficiándose de su régimen impositivo actual hasta el 31 de diciembre de 2010.

En esta línea también se incluyen USD 780 mil correspondientes a retenciones de impuestos sobre los dividendos cobrados.

**Nota 11 – Deudas - Con relacionadas**

<b>A vencer en menos de un año</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Cuentas por pagar <sup>(1)</sup>	3,187,980	195,054
Préstamo para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas <sup>(2)</sup>	289,719,090	35,406,436
Deuda por la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas <sup>(1)</sup>	98,609,000	98,609,000
	<b><u>391,516,070</u></b>	<b><u>134,210,490</u></b>
<b>A vencer en más de un año</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Deuda por la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias y asociadas <sup>(2)</sup>	115,122,871	229,989,952
	<b><u>115,122,871</u></b>	<b><u>229,989,952</u></b>

(1) Sin interés ni vencimiento.

(2) Términos y condiciones:

<b>Acreedor</b>	<b>2006</b>					<b>2005</b>	
	<b>Vto.</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Capital USD</b>	<b>Corriente USD</b>	<b>No corriente USD</b>	<b>Corriente USD</b>	<b>No corriente USD</b>
Siderca International ApS	2007	L + 0.5%	226,602,000	240,650,317	-	-	229,989,952
Tamsider LLC	2007	L + 0.5%	36,529,295	37,425,860	-	35,406,436	-
Tenaris Investments Limited	2007	L + 0.5%	9,800,000	9,940,440	-	-	-
Tenaris Financial Services S.A.	2011	L + 0.5%	65,756,213	942,323	65,756,213	-	-
Dalmine S.p.A.	2011	L + 1.0%	43,116,658	670,584	43,116,658	-	-
Techint Investments Netherlands B.V.	2011	L + 0.5%	6,250,000	89,566	6,250,000	-	-
				<b><u>289,719,090</u></b>	<b><u>115,122,871</u></b>	<b><u>35,406,436</u></b>	<b><u>229,989,952</u></b>

**Nota 12 – Deudas - Financieras**

<b>A vencer en menos de un año</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Capital - porción corriente	55,555,556	-
Intereses devengados al cierre	7,688,021	-
	<b><u>63,243,577</u></b>	<b><u>-</u></b>

**Nota 12 – Deudas financieras (Cont.)**

<b>A vencer en más de un año</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Capital – porción no corriente	444,444,444	-
	<u>444,444,444</u>	<u>-</u>

Las deudas financieras representan el préstamo sindicado por USD 500 millones tomado por Tenaris para la compra de Maverick explicada en Nota 4.1. Dicho préstamo devenga intereses a Libor más 1% y se cancela en 9 cuotas, la primera en octubre de 2007 y las 8 restantes, semestralmente a partir de dicha fecha.

Los principales compromisos derivados del préstamo sindicado consisten en limitaciones para constituir gravámenes, restricciones sobre inversiones, limitaciones para la venta de ciertos activos y el cumplimiento de ciertos índices (como el de efecto palanca o de servicio de deuda calculados en base a los estados contables consolidados e individuales de la Compañía respectivamente).

Adicionalmente, en caso de incumplimiento del repago del préstamo, Tenaris está sujeta a la prenda de ciertos activos y restringida en determinados pagos (como ser dividendos y recompra o rescate de acciones) Asimismo, la restricción sobre los pagos mencionados procede; con el tope de USD 475.0 millones o el 25.0% de las ganancias netas consolidadas del último ejercicio cerrado, el que sea mayor; mientras que el saldo remanente de deuda iguale o exceda los USD 425.0 millones.

Para cubrir parcialmente futuros pagos de intereses, así como para minimizar el efecto de las tasas de interés variables, Tenaris contrató swaps de tasas de interés a costo cero. En dichos contratos, vigentes a partir de abril de 2007, la Compañía pactó canjear con la contraparte, en determinados lapsos, la diferencia entre los intereses calculados en base a valores nominales por USD 300.0 millones, siempre que los mismos no alcancen el límite inferior o excedan el límite superior fijados en cada contrato.

**Nota 13 – Gastos administrativos y generales**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Honorarios por servicios	7,133,128	4,012,580
Costo laboral	104,306	105,714
Honorarios a directores devengados	2,173,500	1,838,002
Otros	270,265	322,743
	<u>9,681,199</u>	<u>6,279,039</u>

#### Nota 14 – Dividendos recibidos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, la Compañía recibió los siguientes dividendos de compañías subsidiarias y asociadas:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Sidtam Ltd.	7,504,764	1,519,991
Tenaris Connections A.G.	19,500,000	-
Tenaris Global Services S.A.	280,000,000	-
Tubos de Acero de México S.A.	259,826,520	101,229,261
Siderca S.A.I.C.	-	270,311,745
Ylopa – Serviços de Consultadoria Lda.	-	50,312,872
Invertub S.A.	-	25,895,921
	<u>566,831,284</u>	<u>449,269,790</u>

#### Nota 15 – Resultado por la venta de acciones en relacionadas y Otros Ingresos por operaciones con relacionadas

##### *Resultado por la venta de acciones en relacionadas*

Tenaris fue cesionario del 24.4% de un préstamo convertible pagadero a Ylopa por Amazonia. En febrero de 2005, Tenaris anunció su decisión de convertir en acciones su préstamo convertible a Amazonia, conversión que estaba contemplada en los acuerdos que regulan la reestructuración de la deuda financiera de Siderúrgica del Orinoco C.A. (“Sidor”) y Amazonia de junio de 2003. Como resultado de esta conversión Tenaris aumentó su participación directa e indirecta. Esta operación generó una ganancia de USD 72.9 millones, incluida en la línea “Resultado por la venta de acciones en relacionadas” del Estado de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005.

El 9 de septiembre de 2005 Tenaris canjeó sus acciones de Amazonia, así como la participación que poseía en Ylopa, por 209,460,856 acciones de Ternium. Tenaris reconoció como valor de su inversión en Ternium el valor patrimonial informado por Ternium en sus estados contables consolidados iniciales. El resultado de esta operación generó una ganancia de USD 209.6 millones reconocidos en la línea “Resultado por la venta de acciones en relacionadas” del Estado de resultados al 31 de diciembre de 2005.

##### *Otros Ingresos por operaciones con relacionadas*

También durante el año 2005 Tenaris recibió USD 39.6 millones correspondientes a distribuciones de “Excess Cash” de Amazonia e Ylopa. El resultado de esta transacción fue reconocido en la línea “Otros ingresos por operaciones con relacionadas” del Estado de resultados al 31 de diciembre de 2005. Este monto fue otorgado en forma de dos préstamos convertibles, como se explica en Nota 4.2.

El 28 de noviembre de 2005 la Asamblea de Accionistas de Tamsa decidió reducir el 46.7% del capital social. Como resultado de esta transacción, Tenaris reconoció una ganancia de USD 222.5 millones en la línea “Otros ingresos por operaciones con relacionadas” del Estado de resultados al 31 de diciembre de 2005.

Por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006 la Compañía no reconoció ganancias por transacciones con participaciones en compañías subsidiarias y asociadas.

#### **Nota 16 – Intereses ganados con relacionadas**

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Talta - Trading e Marketing Lda.	7,883,175	3,590,093
Tenaris Investments Limited	4,634,988	1,793,497
Ternium S.A.	146,871	629,030
Tenaris Financial Services S.A.	80,106	59,427
Ylopa – Serviços de Consultadoria Lda.	-	219,013
	<u>12,745,140</u>	<u>6,291,060</u>

#### **Nota 17 – Intereses ganados con terceros**

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Inversiones a corto plazo de alta liquidez	11,867,442	2,452,332
Bonos de agencia	2,396,089	-
Otros	-	1,154,632
	<u>14,263,531</u>	<u>3,606,964</u>

#### **Nota 18 – Garantías**

Adicionalmente a los compromisos vinculados al préstamo sindicado explicado en Nota 12, y como resultado de la compra de Maverick, la Compañía ha garantizado, total e incondicionalmente, a cada tenedor de los Bonos Subordinados Convertibles al 1.875% (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 19 – Empresa controlante**

Tenaris es controlada por San Faustin N.V., una compañía organizada bajo las leyes de las Antillas Holandesas, que posee una participación directa o indirecta del 60.4% del Capital social de la Compañía a través de su subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una compañía organizada de acuerdo con las leyes de las Islas Cayman.

San Faustin N.V. es controlada por Rocca & Partners, una compañía incorporada en las Islas Vírgenes Británicas.

## **Nota 20 – Hechos posteriores**

Durante enero de 2007 Tenaris cobró dividendos de sus subsidiarias Tamsa, Sidtam Ltd. (“Sidtam”) y Siderca por USD 43.2, USD 1.2 y USD 314.3 millones respectivamente.

El 12 de febrero de 2007 Tenaris anunció que ha entrado a un acuerdo definitivo de fusión por el cual Tenaris adquirirá Hydril Company (“Hydril”) por USD 97 por acción común y USD 97 por acción común clase B de Hydril, pagadero en efectivo.

Hydril es un productor líder en América del Norte de conexiones premium y productos para el control de presión para la perforación y producción de petróleo y gas. En 2006, Hydril reportó ingresos de USD 503 millones, resultado operativo de USD 132.2 millones y utilidad neta de USD 91.3 millones bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos (“US GAAP”).

La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades de competencia regulatorias de Estados Unidos, a la aprobación de la mayoría de los accionistas de Hydril y a otras condiciones usuales. Tenaris financiará la transacción mediante una combinación de efectivo y deuda, para lo cual los compromisos de entidades financieras se han asegurado.

Carlos A. Condorelli  
Chief Financial Officer

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

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

Via Monte Rosa, 93  
20149 Milán, Italia  
(39) 02 4384 7654 tel  
(39) 02 4384 7670 fax

## **Información para inversores**

Director de relaciones con inversores  
Nigel Worsnop

Información general  
[investors@tenaris.com](mailto:investors@tenaris.com)

Teléfonos  
Argentina (54) 11 4018 4020  
Italia (39) 02 4384 7654  
México (52) 55 5282 9929  
Estados Unidos 1 888 300 5432

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

Banco depositario de los ADS  
JPMorgan Chase Bank, N.A.  
CUSIP Number 88031M019

Internet  
[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)