

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2008

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)		Período de tres meses		Período de seis meses	
		finalizado		finalizado	
		el 30 de junio de,		el 30 de junio de,	
Notas		2008	2007	2008	2007
Operaciones continuas					
		(No auditados)			
Ingresos por ventas netos	3	3,148,385	2,554,968	5,774,572	4,980,267
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,842,911)	(1,374,318)	(3,343,600)	(2,665,816)
Ganancia bruta		1,305,474	1,180,650	2,430,972	2,314,451
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(478,076)	(399,009)	(891,670)	(773,276)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	3	(3,676)	(10,415)	(4,667)	(12,352)
Resultado operativo		823,722	771,226	1,534,635	1,528,823
Intereses ganados	6	16,510	20,191	28,779	42,382
Intereses perdidos	6	(35,178)	(67,982)	(102,270)	(125,709)
Otros resultados financieros	6	1,146	15,169	(13,156)	2,126
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		806,200	738,604	1,447,988	1,447,622
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		48,102	29,398	98,096	55,305
Resultado antes del impuesto a las ganancias		854,302	768,002	1,546,084	1,502,927
Impuesto a las ganancias		(218,590)	(240,683)	(427,196)	(466,214)
Ganancia por operaciones continuas		635,712	527,319	1,118,888	1,036,713
Operaciones discontinuas					
Ganancia por operaciones discontinuas	12	394,323	7,167	411,110	7,167
Ganancia del período		1,030,035	534,486	1,529,998	1,043,880
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		987,471	495,950	1,460,514	976,254
Participación minoritaria		42,564	38,536	69,484	67,626
		1,030,035	534,486	1,529,998	1,043,880
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)		0.84	0.42	1.24	0.83
Ganancia por ADS (USD por ADS)		1.67	0.84	2.47	1.65

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

		<u>30 de junio de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
	Notas	(No auditados)	
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	7	3,423,072	3,269,007
Activos intangibles, netos	8	4,427,486	4,542,352
Inversiones en compañías asociadas		614,006	509,354
Otras inversiones		36,215	35,503
Activo por impuesto diferido		323,094	310,590
Otros créditos		65,841	63,738
		<u>8,889,714</u>	<u>8,730,544</u>
Activo corriente			
Inventarios		2,991,850	2,598,856
Otros créditos y anticipos		227,667	222,410
Créditos fiscales		188,553	242,757
Créditos por ventas		2,182,535	1,748,833
Otras inversiones		351,931	87,530
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,337,838	962,497
		<u>7,280,374</u>	<u>5,862,883</u>
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	12	-	651,160
		<u>7,280,374</u>	<u>6,514,043</u>
Total del Activo		<u>16,170,088</u>	<u>15,244,587</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			
Participación Minoritaria		8,324,767	7,006,277
		577,061	523,573
Total del Patrimonio Neto		<u>8,901,828</u>	<u>7,529,850</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		1,589,712	2,869,466
Pasivo por impuesto diferido		1,150,807	1,233,836
Otras deudas fiscales		8,566	-
Otras deudas		198,498	185,410
Previsiones		100,674	97,912
Deudas comerciales		800	47
		<u>3,049,057</u>	<u>4,386,671</u>
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		1,544,755	1,150,779
Deudas fiscales		813,402	341,028
Otras deudas		315,647	252,204
Previsiones		31,823	19,342
Anticipos de clientes		418,361	449,829
Deudas comerciales		1,095,215	847,842
		<u>4,219,203</u>	<u>3,061,024</u>
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	12	-	267,042
		<u>4,219,203</u>	<u>3,328,066</u>
Total del Pasivo		<u>7,268,260</u>	<u>7,714,737</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>16,170,088</u>	<u>15,244,587</u>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2008	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	523,573	7,529,850
								(No auditados)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	150,986	-	-	45,767	196,753
Incremento en otras Reservas	-	-	-	-	2,124	-	(4,762)	(2,638)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(1,865)	(1,865)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(55,136)	(350,270)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,460,514	69,484	1,529,998
Saldos al 30 de junio de 2008	1,180,537	118,054	609,733	417,035	20,327	5,979,081	577,061	8,901,828

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2007	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630
								(No auditados)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	137,974	-	-	16,014	153,988
Incremento en otras Reservas	-	-	-	-	(826)	-	-	(826)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,828	20,828
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(39,922)	(394,083)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	976,254	67,626	1,043,880
Saldos al 30 de junio de 2007	1,180,537	118,054	609,733	141,928	27,931	4,019,677	427,557	6,525,417

(*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2008	2007
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas		(No auditados)	
Ganancia del período		1,529,998	1,043,880
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	7 & 8	268,873	230,771
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		89,747	(249,793)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(98,096)	(55,305)
Ganancia por venta del negocio de control de presión		(394,323)	-
Intereses devengados netos de pagos		(7,894)	4,865
Variación en provisiones		15,243	(3,480)
Variaciones en el capital de trabajo		(545,614)	(125,365)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(15,017)	53,803
Flujos netos originados en actividades operativas		842,917	899,376
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	7 & 8	(205,366)	(229,149)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	11	(1,865)	(1,927,182)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril		-	(71,580)
Aumento por la venta del negocio de control de presión (*)	12	1,113,805	-
Disminución en subsidiarias		-	(1,195)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		8,826	4,596
Dividendos recibidos		13,636	11,496
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(264,401)	14,193
Otros		(3,428)	-
Flujos de efectivo originados en / (aplicados a) actividades de inversión		661,207	(2,198,821)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación			
Dividendos pagados		(295,134)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(55,136)	(39,922)
Aumento de deudas bancarias y financieras		430,088	2,208,026
Pago de deudas bancarias y financieras		(1,332,755)	(1,018,713)
Flujos de efectivo (aplicados a) / originados en actividades de financiación		(1,252,937)	795,230
Aumento / (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		251,187	(504,215)
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		954,303	1,365,008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		113,559	22,249
Aumento / (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		251,187	(504,215)
Al 30 de junio,		1,319,049	883,042
		Al 30 de junio,	
Efectivo y equivalente de efectivo		2008	2007
Efectivo y depósitos bancarios		1,337,838	891,159
Descubiertos bancarios		(18,789)	(8,096)
Depósitos bancarios restringidos		-	(21)
		1,319,049	883,042
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo			
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias		-	35,140

(*) Incluye USD394 millones de ganancia después de impuestos, USD381 millones de activos y pasivos disponibles para la venta y USD339 de cargos por impuesto a las ganancias y gastos relacionados.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de los productos vendidos
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Propiedades, planta y equipo, netos
- 8 Activos intangibles, netos
- 9 Resultados y dividendos por acción
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 12 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas
- 13 Operaciones con sociedades relacionadas
- 14 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor
- 15 Pronunciamientos contables recientemente emitidos

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En las notas los valores se encuentran expresados en USD, excepto menciones específicas)

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 6 de agosto de 2008.

2 Políticas contables y bases de presentación

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

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

La elaboración de los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de acuerdo a NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, 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 períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiarias de la Compañía en la consolidación. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones “intercompany”. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado bajo *Otros resultados financieros*.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)				
	Tubos	Proyectos	Otros	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008					
Ingresos por ventas netos	4,724,843	639,848	409,881	5,774,572	98,388
Costo de los productos vendidos	(2,596,219)	(456,549)	(290,832)	(3,343,600)	(57,712)
Ganancia bruta	2,128,624	183,299	119,049	2,430,972	40,676
Gastos de comercialización y administración	(782,946)	(54,067)	(54,657)	(891,670)	(13,799)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,115)	(316)	(3,236)	(4,667)	129
Resultado Operativo	1,344,563	128,916	61,156	1,534,635	27,006
Depreciaciones y amortizaciones	243,887	10,432	14,554	268,873	8,965
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007					
Ingresos por ventas netos	4,337,062	325,254	317,951	4,980,267	49,238
Costo de los productos vendidos	(2,183,935)	(227,126)	(254,755)	(2,665,816)	(30,240)
Ganancia bruta	2,153,127	98,128	63,196	2,314,451	18,998
Gastos de comercialización y administración	(695,727)	(35,194)	(42,355)	(773,276)	(9,502)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(15,873)	1,714	1,807	(12,352)	(308)
Resultado Operativo	1,441,527	64,648	22,648	1,528,823	9,188
Depreciaciones y amortizaciones	202,444	9,309	13,280	225,033	5,738

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						Total Operaciones Discontinuas (*)
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones continuas	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008							
Ingresos por ventas netos	1,994,333	1,373,699	1,000,841	1,041,299	364,400	5,774,572	98,388
Depreciaciones y amortizaciones	151,081	54,301	55,958	621	6,912	268,873	8,965
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007							
Ingresos por ventas netos	1,562,864	1,016,091	868,853	1,162,559	369,900	4,980,267	49,238
Depreciaciones y amortizaciones	125,962	57,247	37,741	505	3,578	225,033	5,738

(*) Corresponde a las operaciones de control de presión.

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende principalmente Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Rumania y Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Kuwait, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China y Japón.

4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Inventarios al inicio del período	2,598,856	2,372,308
Mas: Cargos del ejercicio		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	2,825,458	1,995,595
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	-	152,500
Honorarios y servicios	204,830	204,376
Costos laborales	463,678	349,472
Depreciación de propiedades, planta y equipo	144,107	121,728
Amortización de activos intangibles	1,061	671
Gastos de mantenimiento	105,953	93,488
Previsión para juicios y contingencias	12	4,300
Previsión por obsolescencia	(10,259)	6,080
Impuestos	4,953	2,999
Otros	54,513	33,111
	3,794,306	2,964,320
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,991,850)	(2,640,572)
	3,401,312	2,696,056
De operaciones discontinuas	(57,712)	(30,240)
	3,343,600	2,665,816

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Honorarios y servicios	108,024	97,696
Costos laborales	221,264	199,343
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,402	6,856
Amortización de activos intangibles	126,268	101,516
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	283,484	225,358
Previsión para juicios y contingencias	15,632	19,741
Previsión por créditos incobrables	4,881	(188)
Impuestos	77,928	72,954
Otros	61,586	59,502
	905,469	782,778
De operaciones discontinuas	(13,799)	(9,502)
	891,670	773,276

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Intereses ganados	29,020	42,399
Intereses perdidos	(102,285)	(125,723)
Intereses netos	(73,265)	(83,324)
Resultado por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(5,714)	6,484
Otros	(7,430)	(4,406)
Otros resultados financieros	(13,144)	2,078
Resultados financieros netos	(86,409)	(81,246)
De operaciones discontinuas	(238)	45
	(86,647)	(81,201)

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

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

7 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio del período	3,269,007	2,939,241
Diferencias de conversión	125,124	71,293
Altas	185,440	217,852
Altas por combinaciones de negocios	-	152,540
Bajas	(7,338)	(4,573)
Transferencias	(906)	(96)
Reclasificaciones	-	(19,396)
Depreciaciones	(148,255)	(128,584)
Al 30 de junio,	3,423,072	3,228,277

8 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio del período	4,542,352	2,844,498
Diferencias de conversión	(13,592)	48,431
Altas	19,926	11,297
Altas por combinaciones de negocios	-	2,135,196
Bajas	(1,488)	(23)
Transferencias	906	96
Reclasificaciones	-	(11,640)
Amortizaciones	(120,618)	(102,187)
Al 30 de junio,	4,427,486	4,925,668

9 Resultados y dividendos por acción

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2008 (No auditados)	2007 (No auditados)
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,460,514	976,254
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción	1.24	0.83
Ganancia básica y diluida por ADS	2.47	1.65
Ganancia neta de operaciones discontinuas	411,110	7,167
Ganancia básica y diluida por acción	0.35	0.01
Ganancia básica y diluida por ADS	0.70	0.01

El 4 de junio de 2008, la Asamblea de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS) ordinaria emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado en noviembre de 2007 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 26 de junio de 2008. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en Noviembre de 2007 y el remanente pagado en Junio de 2008 ascendió aproximadamente a USD450 millones.

10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

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

Litigio relacionado a asbestos

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una empresa italiana subsidiaria de Tenaris, se encuentra actualmente sujeta a 11 reclamos judiciales por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Adicionalmente, 47 reclamos extra - judiciales y 1 reclamo civil han sido notificados a Dalmine.

Al 30 de junio de 2008, el total de los reclamos pendientes contra Dalmine eran 59 (de los cuales 1 está cubierto por el seguro): durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, 4 nuevos reclamos fueron iniciados, 4 reclamos fueron adjudicados, ningún reclamo fue desestimado y ningún reclamo fue cerrado. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR6.6 millones (USD10.4 millones). Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a reclamos todavía no iniciados es de aproximadamente EUR20.2 millones (USD31.8 millones).

Las previsiones de Dalmine por la potencial responsabilidad se basan en el promedio de las cantidades pagadas por Dalmine por reclamos relacionados con asbestos más una cantidad adicional relacionada con algunos reembolsos pedidos por la autoridad de la Seguridad Social. La máxima obligación potencial no es determinable, ya que en algunos casos las peticiones para cubrir los daños no especifican cantidades, por lo que deben ser determinadas por la Corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

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

Contingencias (Cont.)

Litigio asociado a Maverick

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de la subsidiaria de Tenaris, Maverick Tube Corporation (“Maverick”), de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY (“Bonistas”), entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. Se ha completado el período de información sobre las mociones. El 25 de enero de 2008, “Law Debenture Trust Company of New York” (nuevo fiduciario, sucesor de BNY según prospecto de emisión) fue sustituido por BNY como demandante. Presentaciones orales sobre las demandas pendientes fueron llevadas a cabo el 15 de abril de 2008.

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

Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de 80.1 millones de pesos (aproximadamente USD26.3 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de junio de 2008. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no resultará en una obligación significativa. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Reclamo de un cliente

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra dos subsidiarias de Tenaris, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alega la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar. La demandante busca compensación y daños punitivos por USD25 millones. El 10 de septiembre de 2007, este juicio fue presentado al asegurador de una subsidiaria de Tenaris y el 26 de septiembre de 2007 una subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer una defensa. El asegurador ha reservado sus derechos referidos a cualquier potencial obligación de indemnización. Tenaris considera que la resolución final de este asunto no resultará en una obligación significativa.

Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas comenzando en enero de 2007. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD1,914 millones.

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

Compromisos (Cont.)

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD280 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un acuerdo de abastecimiento de bobinas de acero con IPSCO, bajo el cual, está comprometida a comprar acero, hasta el 2011. Los precios son ajustados mensual o trimestralmente y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD183 millones. Cada parte puede finalizar este acuerdo en cualquier momento, mediando notificación de un año.
- Una compañía de Tenaris es parte de acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. correspondientes a la compra de una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 30 de junio de 2008, el valor resultante de este compromiso ascendía a aproximadamente USD49.6 millones. La compañía de Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de ciertos gasoductos en la Argentina.
- En agosto de 2004 una subsidiaria de Tenaris organizada en Venezuela, Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. ("Matesi"), celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual Matesi debe a Sidor S.A. ("Sidor") sobre una base "take-or-pay" el 29.9% sobre la producción de "HBI" de Matesi. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de Matesi en un extra de 19.9% hasta alcanzar el 49.8% de la producción de HBI de Matesi. Conforme al contrato, el precio de venta se determina sobre una base "cost-plus". El contrato es renovable por períodos adicionales de tres años a menos que Matesi o Sidor se opongan a su renovación, con anterioridad al año de su finalización.
- En julio de 2004 Matesi celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. ("Edelca") para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones "take-or-pay", con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El valor pendiente estimado del contrato al 30 de junio de 2008 es de aproximadamente USD40.6 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Siderar por el suministro de vapor generado en la planta generadora de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Argentina. En virtud de este contrato, la compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 ton/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de "take-or-pay" por este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de junio de 2008, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008.	<u>2,738,205</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>4,646,529</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2008, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de la reserva legal.

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

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

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

Al 30 de junio de 2008, los resultados acumulados y el resultado por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totalizan USD2,738 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 bajo leyes de Luxemburgo	2,399,973
Dividendos recibidos	661,486
Dividendos pagados	(295,134)
Otros ingresos y egresos por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008	(28,120)
Resultados acumulados al 30 de junio de 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>2,738,205</u>

11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

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

Los “covenants” principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses en el préstamo sindicado de Hydril, e indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de servicio de deuda en el acuerdo de préstamo sindicado de la Compañía). Adicionalmente, el préstamo sindicado de Hydril tiene ciertas restricciones en gastos en inversión de capital. El préstamo sindicado de la Compañía es asegurado con la garantía del 100% de las acciones Hydril; inmediatamente después de cada pago o pago anticipado bajo este acuerdo de préstamo, el número de acciones sujetas a garantía ha de ser reducido proporcionalmente y la garantía será completamente liberada después que el monto de capital impago del préstamo sea menor o igual a USD600 millones.

El 8 de noviembre de 2007, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD700 millones más intereses devengados a esa fecha. En mayo de 2008, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD500 millones. Como resultado de dichos pagos, la prenda sobre las acciones de Hydril ha sido liberada y las restricciones sobre el pago de dividendos, recompra o rescate de acciones bajo el préstamo sindicado de la compañía no son aplicables.

Durante el año 2008, el préstamo sindicado de Hydril fue parcialmente pagado por un total de USD33 millones.

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

(b) Interés Minoritario

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, acciones adicionales de Confab, Dalmine, Donasid y Energy Network fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD1.8 millones.

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

Venta del negocio de control de presión de Hydril

El 28 de enero de 2008, Tenaris entró en un acuerdo con General Electric Company (GE), para la venta a GE del negocio de control de presión adquirido como parte de la transacción de Hydril, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,114 millones libre de deuda. El 1 de abril de 2008, la venta fue completada. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD394.3 millones, calculada como los fondos netos provenientes de la venta menos el valor contable de los activos netos disponibles para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2008	2007
	(No auditados)	(No auditados)
Ganancia por operaciones discontinuas	16,787	7,167
Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de control de presión	394,323	-
Ganancia neta por operaciones discontinuas	411,110	7,167

(ii) Flujos de efectivo netos atribuibles a las operaciones discontinuas

Los flujos de efectivo originados de las actividades operativas en 2008 hasta la venta del negocio de control de presión ascendieron a USD40.7 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD3.4 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición.

El efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD37.3 millones en 2008.

13 Operaciones con sociedades relacionadas

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

Al 30 de junio de 2008, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. ("Ternium") en la Bolsa de Nueva York era de USD42.00 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD965 millones. Al 30 de junio de 2008, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD591 millones.

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

13 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

(No auditados)

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	32,893	17,365	50,258
Venta de servicios	11,711	1,985	13,696
	44,604	19,350	63,954
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	45,501	7,460	52,961
Compra de servicios	55,390	31,818	87,208
	100,891	39,278	140,169

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007

(No auditados)

	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	48,345	22,157	70,502
Venta de servicios	16,591	2,979	19,570
	64,936	25,136	90,072
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	124,519	9,686	134,205
Compra de servicios	42,140	39,724	81,864
	166,659	49,410	216,069

Al 30 de junio de 2008

(No auditados)

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del período			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	43,462	11,794	55,256
Deudas con sociedades relacionadas	(28,533)	(11,677)	(40,210)
	14,929	117	15,046
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(3,732)	-	(3,732)

Al 31 de diciembre de 2007

(No auditados)

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del ejercicio			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	45,773	8,015	53,788
Deudas con sociedades relacionadas	(61,597)	(7,379)	(68,976)
	(15,824)	636	(15,188)
(b) Deudas financieras			
Préstamos (3)	(27,482)	-	(27,482)

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

(2) Incluye Ternium, Condisid, Finma, Lomond, Dalmine Energie, Socotherm, Hydril Jindal International Private Ltd. y TMK – Hydril JV.

(3) Incluye préstamo de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD26.4 millones al 31 de diciembre de 2007.

14 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 30 de junio de 2008, la Compañía mantenía 11.46% de las acciones comunes de Ternium S.A. Como expuso públicamente Ternium, el valor libros del interés de Ternium en Sidor era USD1,300 millones al 30 de junio de 2008.

El 31 de marzo de 2008, Ternium controlaba aproximadamente 59.7% del capital de Sidor, mientras que Corporación Venezolana de Guayana o CVG (una compañía propiedad del gobierno venezolano) y Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela o BANDES (un banco propiedad del gobierno venezolano), poseía aproximadamente el 20.4% de Sidor y ciertos empleados actuales y anteriores poseían el 19.9% de interés restante.

El 8 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de tomar el control sobre Sidor. El 29 de abril de 2008, la Asamblea Nacional de la República de Venezuela aprobó una resolución declarando que las acciones de Sidor, así como todos sus bienes, son de utilidad pública e interés social. Esta resolución autoriza al Poder Ejecutivo de Venezuela a tomar cualquier acción que pudiera considerar necesaria en relación con dichos bienes, lo cual podría incluir la expropiación.

El 11 de mayo de 2008, el Gobierno Venezolano anunció el decreto ley 6058 regulando la actividad de producción de acero en la región venezolana de Guayana (el “decreto”) que entra en vigencia al momento de su publicación en el Boletín Oficial de Venezuela. El decreto establece que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformen en empresas del estado, siendo Venezuela el titular de al menos 60% de su capital social. Entre otras cosas, el decreto requiere al gobierno Venezolano crear un comité para negociar en un período de 60 días un justiprecio por las acciones a ser transferidas a Venezuela.

Con la expiración del término contemplado en el decreto, el 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando a través de CVG asumió el control operacional de Sidor. Continuando con el cambio en el control operacional, CVG asumió completa responsabilidad por las operaciones de Sidor. El directorio de Sidor cesó de funcionar y las operaciones de Sidor son gerenciadas por un comité operativo temporario de 6 miembros, la mayoría de los cuales son designados por CVG. Ternium, sin embargo, no ha aún transferido su interés controlante en Sidor a Venezuela.

El termino provisto en el decreto para la negociación de las condiciones bajo las cuales toda o una parte significativa de la participación de Ternium en Sidor será transferida a Venezuela, fue extendido hasta el 18 de agosto de 2008. La negociación de las relaciones comerciales propuestas futuras entre Ternium y Sidor se espera que también se complete durante ese plazo.

15 Pronunciamientos contables recientemente emitidos

(i) Norma Internacional Contable 27 (revisada en 2008) “Estados Financieros Consolidados y Separados”

En enero 2008, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) emitió la Norma Internacional Contable 27 (revisada en 2008), “Estados Financieros Consolidados y Separados” (“NIC 27 – revisada”). La NIC 27 – revisada incluye modificaciones en la Norma Internacional Contable 27 relativas, principalmente, a la contabilización de inversiones no controladas y a la pérdida de control en una subsidiaria.

La NIC 27 – revisada debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009, aunque su aplicación anticipada es permitida. Sin embargo, la entidad no deberá aplicar las modificaciones incluidas en la NIC 27 – revisada para los ejercicios anuales iniciados con anterioridad al 1 de julio de 2009 excepto que también aplique la NIF 3 (revisada en 2008).

En mayo 2008, el IASB emitió la NIC 27 (revisada en 2008), “Estados Financieros Consolidados y Separados de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas ” (“NIC 27 – revisada”). La NIC 27 – revisada incluye modificaciones a la NIC 27 relativas, principalmente, a la contabilización de inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas en los estados financieros separados cuando las reorganizaciones son establecidas.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el potencial impacto que la aplicación de la NIC 27 – revisada puede tener en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

15 Pronunciamientos contables recientemente emitidos (Cont.)

(ii) Norma Internacional de Información Financiera 3 (revisada en enero 2008), “Combinaciones de negocios”

En enero de 2008, el IASB emitió la Norma Internacional Financiera 3 (revisada en enero de 2008), “combinaciones de negocios” (“NIIF 3 – revisada”). La NIIF 3 – revisada incluye modificaciones que buscan proveer una guía en la aplicación del método de adquisición.

La NIIF 3 – revisada reemplaza la NIIF 3 (emitida en 2004) y entra en vigencia para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual reportable comenzado en o luego del 1 julio de 2009. Se admite la aplicación anticipada siempre que, al mismo tiempo, se aplique la NIC 27 – revisada.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 3 – revisada no tendrá efecto material en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

(iii) Modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

En mayo 2008, el IASB modificó la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” al requerir esta clasificación aunque la entidad mantenga un interés no controlado.

Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados a partir del 1 julio de 2009. Se admite la aplicación anticipada siempre que, al mismo tiempo, se aplique la NIC 27 – revisada.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer