

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2006

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2006	2005	2006	2005	
	(no auditados)				
Ingresos por ventas netos	2	1,962,265	1,744,311	3,745,417	3,197,238
Costo de los productos vendidos	3	(1,019,036)	(1,043,774)	(1,991,528)	(1,908,902)
Ganancia Bruta		943,229	700,537	1,753,889	1,288,336
Gastos de comercialización y administración	4	(248,492)	(212,510)	(466,376)	(397,593)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		(1,939)	2,602	6,191	5,569
Resultado operativo		692,798	490,629	1,293,704	896,312
Ganancia (pérdida) financiera neta	5	4,065	(42,643)	14,661	(84,450)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		696,863	447,986	1,308,365	811,862
Resultado de inversiones en sociedades asociadas		25,551	38,279	47,072	68,442
Resultado antes del impuesto a las ganancias		722,414	486,265	1,355,437	880,304
Impuesto a las ganancias		(226,650)	(144,645)	(417,983)	(258,714)
Ganancia del período		495,764	341,620	937,454	621,590
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		471,771	313,456	891,459	577,690
Participación minoritaria		23,993	28,164	45,995	43,900
		495,764	341,620	937,454	621,590

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)	0.40	0.27	0.76	0.49
Ganancia por ADS (USD por ADS)	0.80	0.53	1.51	0.98

La relación de conversión de American Depositary Shares (ADS) fue cambiada de 1 ADS igual a 10 acciones ordinarias a 1 ADS igual a 2 acciones ordinarias. La fecha de implementación de este cambio fue el 26 de abril de 2006, para las acciones registradas al 17 de abril de 2006. Las ganancias por ADS indicadas arriba reflejan el ajuste por el cambio en la relación de conversión.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de junio de 2006</u> (no auditados)		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	6	2,319,381		2,230,038	
Activos intangibles, netos	6	164,993		159,099	
Inversiones en sociedades asociadas		355,652		257,234	
Otras inversiones		25,711		25,647	
Activo por impuesto diferido		213,715		194,874	
Otros créditos		27,706	3,107,158	65,852	2,932,744
Activo corriente					
Inventarios		1,550,704		1,376,113	
Otros créditos y anticipos		182,332		143,282	
Créditos fiscales		127,163		102,455	
Créditos por ventas		1,458,265		1,324,171	
Otras inversiones		296,437		119,907	
Efectivo y equivalentes de efectivo		776,146	4,391,047	707,356	3,773,284
Total del Activo			<u>7,498,205</u>		<u>6,706,028</u>
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía					
Capital Accionario		1,180,537		1,180,537	
Reserva Legal		118,054		118,054	
Prima de Emisión		609,733		609,733	
Efecto de conversión monetaria		(62,218)		(59,743)	
Otras reservas		29,331		2,718	
Resultados acumulados		2,343,729	4,219,166	1,656,503	3,507,802
Participación Minoritaria			304,525		268,071
Total del Patrimonio Neto			<u>4,523,691</u>		<u>3,775,873</u>
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		584,962		678,112	
Pasivo por impuesto diferido		354,716		353,395	
Otras deudas		159,661		154,378	
Previsiones		48,464		43,964	
Deudas comerciales		703	1,148,506	1,205	1,231,054
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		405,389		332,180	
Deudas fiscales		345,605		452,534	
Otras deudas		178,955		138,875	
Previsiones		37,976		36,945	
Anticipos de clientes		96,753		113,243	
Deudas comerciales		761,330	1,826,008	625,324	1,699,101
Total del Pasivo			<u>2,974,514</u>		<u>2,930,155</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			<u>7,498,205</u>		<u>6,706,028</u>

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía				Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas				
Saldos al 1 de enero de 2006	1,180,537	118,054	609,733	2,718	(59,743)	1,656,503	268,071	3,775,873
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(2,475)	-	16,131	13,656
Incremento en otras reservas (ver Notas 1 y 9)	-	-	-	26,613	-	-	-	26,613
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(9,671)	(9,671)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(16,001)	(220,234)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	891,459	45,995	937,454
Saldos al 30 de junio de 2006	1,180,537	118,054	609,733	29,331	(62,218)	2,343,729	304,525	4,523,691
	Atribuible a los accionistas de la Compañía							
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	Participación minoritaria	Total
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	-	-	-	-	(21,602)	-	10,453	(11,149)
Adquisición y aumento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	986	986
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(82)	-	(199,429)	(2,730)	(202,241)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	577,690	43,900	621,590
Saldos al 30 de junio de 2005	1,180,537	118,054	609,733	-	(51,622)	1,106,574	217,880	3,181,156

(*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 8 (ii).

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Ganancia del período	937,454	621,590
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	109,790	103,743
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(90,160)	35,756
Ganancia por inversiones en sociedades asociadas	(47,072)	(68,442)
Intereses devengados netos de pagos	(1,464)	6,210
Ganancia por baja de inversiones	(6,933)	-
Variación en provisiones	5,531	(2,636)
Cobro laudo arbitral con Fintecna neto del pago del acuerdo con BHP	-	66,594
Variaciones en el capital de trabajo	(219,541)	(334,106)
Otros incluyendo el efecto de conversión monetaria	26,472	16,979
	714,077	445,688
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(169,101)	(131,634)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias (ver Nota 9)	(39,110)	(47,930)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	3,388	2,890
Dividendos y distribuciones recibidas de sociedades asociadas	-	41,118
Variación en depósitos bancarios restringidos	627	9,634
Reembolso de fondos de fideicomiso	-	119,666
Aumento de inversiones financieras de corto plazo	(176,530)	-
	(380,726)	(6,256)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiación		
Dividendos pagados	(204,233)	(199,511)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(16,001)	(2,730)
Aumento de deudas bancarias y financieras	234,563	645,763
Pago de deudas bancarias y financieras	(270,159)	(734,247)
	(255,830)	(290,725)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	77,521	148,707
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período	680,591	293,824
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(5,853)	(12,247)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	77,521	148,707
Al 30 de junio	752,259	430,284
Efectivo y equivalente de efectivo	Al 30 de junio de	
	2006	2005
Efectivo y depósitos bancarios	776,146	450,586
Descubiertos bancarios	(22,466)	(16,436)
Depósitos bancarios restringidos	(1,421)	(3,866)
	752,259	430,284

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2005.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Indice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados

- 1** Bases de presentación e información general
- 2** Información por segmentos
- 3** Costo de los productos vendidos
- 4** Gastos de comercialización y administración
- 5** Ganancia (Pérdida) financiera neta
- 6** Propiedades, plantas y equipos y Activos intangibles, netos
- 7** Dividendos por acción
- 8** Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 9** Adquisiciones de negocios, incorporaciones de subsidiarias y otros eventos significativos
- 10** Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Bases de presentación e información general

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la realización de inversiones en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía consolida a sus subsidiarias, detalladas en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, y modificadas como se indica en la Nota 9 de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Estos estados contables intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las normas contables aplicadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2005, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

La elaboración de los presentes estados contables intermedios consolidados condensados de acuerdo a NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos con respecto a las cifras registradas de los activos y pasivos, exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y respecto a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, el hecho que la moneda funcional de algunas subsidiarias sea su respectiva moneda local, genera ganancias (pérdidas) derivadas de las operaciones entre subsidiarias, las cuales son incluidas en el Estado de Resultados dentro de la Ganancia (Pérdida) financiera neta.

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

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, la Compañía documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos y el objetivo de la administración de los riesgos. La Compañía también documenta sus evaluaciones al momento de designación y al cierre de cada período de los instrumentos derivados que son usados en transacciones de cobertura, para evaluar si cumplen con la expectativa que sean efectivos en la compensación de las fluctuaciones de los ítems cubiertos. Al 30 de junio de 2006, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD1.8 millones y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

A partir de la adopción de la NIIF 3, la cual fue adoptada junto con la NIC 38 (revisada), “Activos Intangibles”, y la NIC 36, “Desvalorización de Activos”, se requiere que la llave negativa acumulada sea revertida a través de un ajuste a los Resultados Acumulados. El efecto de esto es un incremento del Patrimonio Neto de la Compañía de USD110.8 millones al 1 de enero de 2005.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris el 3 de agosto de 2006.

2 Información por segmentos

Formato de información principal: segmentos de negocios

(Valores expresados en miles de USD)	Tubos con costura y otros productos metálicos				Total
	Tubos sin costura	Energía	Otros	Total	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006	(no auditados)				
Ingresos por ventas netos	3,077,876	244,876	283,818	138,847	3,745,417
Costo de los productos vendidos	(1,442,438)	(174,818)	(273,516)	(100,756)	(1,991,528)
Ganancia bruta	1,635,438	70,058	10,302	38,091	1,753,889
Depreciaciones y amortizaciones	93,421	9,678	985	5,706	109,790
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005					
Ingresos por ventas netos	2,413,116	415,866	256,193	112,063	3,197,238
Costo de los productos vendidos	(1,320,512)	(273,314)	(248,406)	(66,670)	(1,908,902)
Ganancia bruta	1,092,604	142,552	7,787	45,393	1,288,336
Depreciaciones y amortizaciones	88,851	7,356	1,570	5,966	103,743

Formato de información secundario: segmentos geográficos

(Valores expresados en miles de USD)	América del Sur, Europa, América del Norte, Medio Oriente y África				Lejano Oriente y Oceanía	Total
	América del Sur	Europa	América del Norte	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006	(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	701,398	946,622	919,647	828,315	349,435	3,745,417
Depreciaciones y amortizaciones	45,233	30,758	30,469	387	2,943	109,790
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005						
Ingresos por ventas netos	884,884	789,659	879,846	360,206	282,643	3,197,238
Depreciaciones y amortizaciones	41,578	35,471	23,472	30	3,192	103,743

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

3 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,376,113	1,269,470
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,588,691	1,513,516
Honorarios y servicios	177,990	153,656
Costos laborales	227,144	201,826
Depreciación de propiedades, planta y equipo	95,175	89,219
Amortización de activos intangibles	1,508	3,541
Gastos de mantenimiento	55,202	50,039
Previsión para contingencias	-	1,200
Previsión por obsolescencia	(2,395)	1,202
Impuestos	1,959	1,477
Otros	20,845	13,387
	3,542,232	3,298,533
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,550,704)	(1,389,631)
	1,991,528	1,908,902

4 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Honorarios y servicios	56,380	63,130
Costos laborales	124,272	97,324
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,400	5,014
Amortización de activos intangibles	8,707	5,969
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	175,385	144,549
Previsión para contingencias	5,587	5,439
Previsión por créditos incobrables	2,288	6,936
Impuestos	50,115	40,189
Otros	39,242	29,043
	466,376	397,593

5 Ganancia (pérdida) financiera neta

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2006	2005
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(26,502)	(29,746)
Intereses ganados	25,868	8,781
Pérdida por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	15,007	(66,564)
Otros	288	3,079
	14,661	(84,450)

6 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	<u>Propiedades, planta y equipo, netos</u> (no auditados)	<u>Activos intangibles, netos</u> (no auditados)
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006		
Valores netos al inicio del período	2,230,038	159,099
Diferencias de conversión	26,863	662
Transferencias	(125)	125
Altas	154,847	14,254
Bajas	(15,559)	(95)
Altas por combinaciones de negocios	22,892	1,163
Depreciaciones / Amortizaciones	(99,575)	(10,215)
Al 30 de junio de 2006	<u>2,319,381</u>	<u>164,993</u>

7 Dividendos por acción

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

8 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 incluida a los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005. Los cambios o eventos significativos desde la fecha de esos estados contables son los siguientes:

(i) *Compromisos*

- (a) En agosto del año 2001, Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") firmó un acuerdo por diez años con Eni S.p.A. Gas & Power Division ("Eni") para la compra de gas natural con ciertas cláusulas "take-or-pay" con vencimiento el 1 de octubre del año 2011. El valor del contrato al 30 de junio de 2006 ascendía a aproximadamente 724.5 millones de Euros (USD921.0 millones).
- (b) En virtud del "Gas Release Program" establecido por Eni, en agosto de 2004, Dalmine Energie incrementó su disponibilidad de gas natural para el período comprendido entre el 1 de octubre de 2004 y el 30 de septiembre de 2008. Los contratos de compraventa de gas celebrados con Eni contienen cláusulas "take-or-pay". El abastecimiento adicional de gas mencionado anteriormente, basado en precios vigentes a junio 2006 está valuado en aproximadamente 221.8 millones de euros (USD281.9 millones). Dalmine Energie obtuvo asimismo, en la frontera italiana, la capacidad necesaria de la infraestructura de interconexión para transportar el gas natural a Italia por el período de abastecimiento de gas.
- (c) Dalmine Energie ha celebrado acuerdos y espera obtener capacidad adicional de transporte de gas en el gasoducto Trans Austria Gasleitung GmbH ("TAG"), que está actualmente en construcción. Esta capacidad le permitirá a Dalmine Energie importar 1,176.5 millones de metros cúbicos adicionales de gas por año. La capacidad de transporte adicional, que está sujeta a las disposiciones de capacidad de transporte contratada ("ship or pay"), estará disponible de manera definitiva en el gasoducto de TAG a partir de octubre de 2008 y hasta septiembre de 2028.

El valor anual esperado de este compromiso de capacidad contratada ("ship or pay") es de aproximadamente 5.0 millones de euros por año. Tenaris proporcionó garantías bancarias por un monto de 15.1 millones de euros en respaldo de Dalmine Energie. El valor de las garantías bancarias corresponde a las penalidades por rescisión que deberían abonarse a TAG en caso de rescisión por incumplimiento del transportista.

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

(ii) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

El patrimonio neto al 30 de junio de 2006 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006)	<u>1,102,589</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>3,010,913</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2006, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de dicha reserva.

Tenaris puede distribuir dividendos hasta el tope de los resultados acumulados calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 30 de junio de 2006, los resultados acumulados de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD1,102.6 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005 bajo leyes de Luxemburgo	1,171,738
Dividendos y distribuciones recibidos	130,000
Otros ingresos y egresos por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006	5,084
Dividendos pagados	<u>(204,233)</u>
Resultados acumulados al 30 de junio de 2006 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>1,102,589</u>

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

(a) Acuerdo para adquirir Maverick Tube Corporation (“Maverick”)

El 12 de junio de 2006, Tenaris celebró un acuerdo definitivo de fusión (el “acuerdo”) para adquirir Maverick, por el cual Maverick se fusionará con una subsidiaria totalmente controlada de Tenaris. Con operaciones en Estados Unidos, Canadá y Colombia, Maverick es un productor líder en América del Norte 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, y también fabrica 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 reportó ingresos netos de aproximadamente USD1,800 millones, de los cuales 82% fueron de su división de productos para el sector de energía. Esta transacción está sujeta a aprobación regulatoria y de los accionistas de Maverick y a otras condiciones usuales. La transacción está valuada en USD3,185 millones, incluyendo la deuda neta de Maverick. El valor de la transacción está basado en el supuesto de que los tenedores de las notas convertibles de Maverick elegirán ejercer sus derechos de conversión sujetos a los términos y condiciones aplicables.

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

(a) Acuerdo para adquirir Maverick Tube Corporation (“Maverick”) (Cont.)

Actualmente Tenaris espera financiar la adquisición de Maverick principalmente mediante deuda. BNP Paribas Securities Corp. y Citigroup Global Markets Inc. le proporcionan a Tenaris compromisos por varias facilidades de préstamos sindicados a cinco años por un monto principal total de USD2,700 millones. En caso que Tenaris suscriba dichos préstamos, la documentación de los préstamos relevantes incluiría los términos y cláusulas usuales que podrían limitar la capacidad de la Compañía, entre otras cosas, de pagar dividendos o de efectuar otros pagos restringidos que excedan los montos a ser acordados, realizar inversiones en activo fijo que excedan determinados límites, vender activos significativos o modificar ciertos acuerdos importantes. La documentación del préstamo también exigiría que la Compañía y sus subsidiarias cumplan ciertos compromisos y relaciones financieros y otras pruebas.

Este acuerdo se podría terminar en ciertas circunstancias en cualquier momento con el consentimiento escrito de las partes con ciertas excepciones. En caso que el directorio de Maverick acepte una oferta superior no solicitada, habría un honorario por la terminación de USD72.5 millones más USD5 millones por gastos incurridos que Maverick pagará a Tenaris. Si el acuerdo se termina debido a falta de obtención de las aprobaciones regulatorias requeridas, Tenaris pagará a Maverick un honorario por la terminación de USD30 millones.

(b) Inversión en Ternium S.A. (“Ternium”)

El 9 de septiembre de 2005, la Compañía canjeó su participación en Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (“Amazonia”) del 21.2% y en Ylopa Servicios de Consultoría Ltda. (“Ylopa”) del 24.4% por 209,460,856 acciones de Ternium, una compañía en la cual San Faustin N.V. (una corporación de las Antillas Holandesas y accionista controlante de Tenaris) consolida sus tenencias en Latinoamérica en los productores de aceros planos y largos, Siderar S.A.I.C. (“Siderar”), Sidor C.A. (“Sidor”) e Hylsamex, S.A. de C.V. Como resultado de este intercambio, que se llevó a cabo sobre la base de valores de mercado (“fair values”) conforme a lo determinado por un banco de inversiones reconocido internacionalmente contratado a tal fin, Tenaris obtuvo inicialmente una participación accionaria en Ternium de aproximadamente el 17.9%.

Posteriormente, el 27 de octubre de 2005, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. llegó a un acuerdo con Ternium por el intercambio de sus participaciones en Amazonia, Ylopa y Siderar, más una contraprestación adicional de aproximadamente USD114.1 millones proporcionada como préstamo convertible, por una participación en el patrimonio de Ternium. Como resultado de esta transacción, al 31 de diciembre de 2005, la participación de Tenaris en el patrimonio de Ternium se redujo al 15.0% del capital accionario en circulación de Ternium. El efecto de esta transacción resultó en un incremento en la participación de la Compañía en el Patrimonio Neto de Ternium de aproximadamente USD2.7 millones, el que fue reconocido en Otras Reservas dentro del Patrimonio Neto.

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

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 del OPA de Ternium ejercieron una opción bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado del OPA y de la conversión de los préstamos, al 6 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en Ternium ascendía al 11.46%. El efecto de estas transacciones resultó en un incremento adicional del valor patrimonial proporcional de la Compañía en Ternium de aproximadamente USD27.7 millones, los cuales fueron reconocidos por Tenaris en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

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

Al 30 de junio de 2006, la cotización de cierre de las acciones en la Bolsa de Nueva York fue de USD24.17 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris en Ternium, a valores de mercado, a aproximadamente USD555 millones. Al 30 de junio de 2006, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD353 millones.

(c) Adquisición del 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 USD29.1 millones. La adquisición fue aprobada por la *Comisión Nacional de Defensa de la Competencia*. Las instalaciones adquiridas tienen una capacidad anual de 80,000 toneladas de tubos con costura cuyo rango de diámetro pequeño complementa ampliamente el rango de tubos con costura que Tenaris produce en la Argentina.

Los negocios adquiridos no contribuyeron significativamente a los ingresos y ganancias de la Compañía. El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos son:

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006
	(no auditados)
(Valores expresados en miles de USD)	
Otros activos y pasivos (netos)	5,033
Propiedades, planta y equipo	22,892
Valor llave	1,163
Activos netos adquiridos	29,088

(d) Interés Minoritario

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD9.7 millones.

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

La Compañía es controlada por San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas que posee el 60.45% de la participación accionaria de la Compañía, directamente o a través de su subsidiaria I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. San Faustin N.V. es controlada por Rocca & Partners, una corporación de las Islas Vírgenes Británicas.

Las transacciones y saldos con sociedades “Asociadas” son aquellos con compañías en las que Tenaris posee entre 20% y 50% de los derechos a voto o sobre las que ejerce influencia significativa de acuerdo con las NIIF pero no ejerce control. Otras transacciones con partes relacionadas que no corresponden a compañías Asociadas y que no son consolidadas son expuestas bajo la categoría “Otras”.

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006			
	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	59,285	27,974	87,259
Venta de servicios	7,887	1,741	9,628
	<u>67,172</u>	<u>29,715</u>	<u>96,887</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	41,623	12,384	54,007
Compra de servicios	2,419	33,545	35,964
	<u>44,042</u>	<u>45,929</u>	<u>89,971</u>
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005			
	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	51,322	42,806	94,128
Venta de servicios	1,541	4,800	6,341
	<u>52,863</u>	<u>47,606</u>	<u>100,469</u>
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	21,079	21,821	42,900
Compra de servicios	9,835	25,285	35,120
	<u>30,914</u>	<u>47,106</u>	<u>78,020</u>
Al 30 de junio de 2006			
	Asociadas	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	31,151	22,985	54,136
Deudas con sociedades relacionadas	(20,045)	(9,456)	(29,501)
	<u>11,106</u>	<u>13,529</u>	<u>24,635</u>
(b) Otros saldos			
Créditos	2,079	-	2,079
(c) Deudas Financieras			
Préstamos (4)	(56,500)	-	(56,500)

10 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de Diciembre de 2005

	<u>Asociadas</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras / ventas de productos / servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	30,988	15,228	46,216
Deudas con sociedades relacionadas	(21,034)	(8,413)	(29,447)
	<u>9,954</u>	<u>6,815</u>	<u>16,769</u>
(b) Otros saldos (3)	42,437	-	42,437
(c) Deudas Financieras			
Préstamos (4)	(54,801)	-	(54,801)

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias y Condisid C.A.

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

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

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

Carlos Condorelli
Chief Financial Officer