
Estados contables consolidados

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2006	2005	2004
Operaciones Continuas				
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)
Ganancia bruta		3,843,519	2,780,426	1,339,719
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)
Resultado operativo		2,792,486	1,945,912	805,658
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
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		2,787,534	1,837,326	812,037
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	7	94,667	117,377	206,141
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2,882,201	1,954,703	1,018,178
Impuesto a las ganancias	8	(869,977)	(567,368)	(217,226)
Ganancia por operaciones continuas		2,012,224	1,387,335	800,952
Operaciones discontinuas (ver Nota 30)				
Ganancia (Pérdida) por operaciones discontinuas		47,180	(3)	4,029
Ganancia del ejercicio		2,059,404	1,387,332	804,981
Atribuible a (1):				
Accionistas de la Compañía		1,945,314	1,277,547	784,703
Participación minoritaria		114,090	109,785	20,278
		2,059,404	1,387,332	804,981
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía (1)				
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>
ACTIVO			
Activo no corriente			
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	41,238	65,852
		6,566,410	2,932,744
Activo corriente			
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	1,372,329	707,356
		6,028,832	3,773,284
Total del Activo		<u>12,595,242</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		3,954	(59,743)
Otras reservas		28,757	2,718
Resultados acumulados		3,397,584	1,656,503
		5,338,619	3,507,802
Participación Minoritaria		<u>363,011</u>	<u>268,071</u>
Total del Patrimonio Neto		<u>5,701,630</u>	<u>3,775,873</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
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		366	1,205
		4,128,108	1,231,054
Pasivo corriente			
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		838,259	625,324
		2,765,504	1,699,101
Total del Pasivo		<u>6,893,612</u>	<u>2,930,155</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>12,595,242</u>	<u>6,706,028</u>

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
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630

(*) 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
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,180,537	118,054	609,733	-	(59,743)	2,718	1,656,503	268,071	3,775,873

	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
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1,180,537	118,054	609,733	82	(30,020)	-	617,538	165,271	2,661,195

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
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
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)
Fondos netos originados en actividades operativas		1,810,856	1,295,323	98,288
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
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
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(2,822,049)	(292,791)	(213,396)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
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)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación		1,700,705	(604,129)	170,558
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		689,512	398,403	55,450
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo				
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
Al 31 de diciembre,	29 (iv)	1,365,008	680,591	293,824

(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

I. INFORMACION GENERAL	V. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
II. POLITICAS CONTABLES	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 Resultados Financieros
F Activos intangibles	7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
G Desvalorizaciones de activos no financieros	8 Impuesto a las ganancias
H Otras inversiones	9 Resultado y dividendos por acción
I Inventarios	10 Propiedades, planta y equipo, netos
J Créditos por ventas	11 Activos intangibles, netos
K Caja y equivalentes de efectivo	12 Inversiones en compañías asociadas
L Patrimonio Neto	13 Otras inversiones no corrientes
M Deudas bancarias y financieras	14 Otros créditos no corrientes
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	15 Inventarios
O Deudas sociales	16 Otros créditos y anticipos
P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley	17 Créditos fiscales corrientes
Q Provisiones y otras deudas	18 Créditos por ventas
R Reconocimiento de ingresos	19 Caja, equivalentes de efectivo y Otras inversiones
S Costo de los productos vendidos y gastos de venta	20 Deudas bancarias y financieras
T Resultado por acción	21 Impuesto a las ganancias diferido
U Instrumentos financieros derivados	22 Otras deudas
V Resumen de las principales diferencias entre las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA mexicanos)	23 Provisiones no corrientes
III. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS	24 Provisiones corrientes
IV. IMPACTO DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES	25 Instrumentos financieros derivados
	26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
	27 Acciones ordinarias y preferidas
	28 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
	29 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
	30 Operaciones discontinuas
	31 Operaciones con sociedades relacionadas
	32 Principales subsidiarias

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una Compañía constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y a sus subsidiarias consolidadas. 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, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas, por ejemplo briquetas reducidas en caliente, que exceden nuestros requerimientos internos..

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 previsión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta previsión, 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”.

V Resumen de las principales diferencias entre las NIIF y los PCGA mexicanos

De acuerdo con los PCGA mexicanos, la participación de los trabajadores en la utilidad diferida se registra sobre las partidas temporales sólo cuando existe certeza razonable de que se generará un crédito o un pasivo en un futuro previsible. Conforme a las NIIF, el reconocimiento de la participación de los trabajadores en la utilidad diferida sobre las diferencias temporales es obligatorio. Conforme a las NIC, el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera es necesario cuando se considera que se producirá una hiperinflación. Conforme a los PCGA mexicanos, el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera es obligatorio, independientemente del índice de inflación.

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)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2006						
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)
Ganancia bruta	3,592,770	127,134	123,615	-	3,843,519	16,739
Gastos de comercialización y administración	(923,328)	(71,546)	(59,932)	-	(1,054,806)	(8,025)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,022	749	2,002	-	3,773	2,469
Resultado Operativo	2,670,464	56,337	65,685	-	2,792,486	11,183
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
Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2005						
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)
Ganancia bruta	2,403,256	269,585	107,585	-	2,780,426	13,013
Gastos de comercialización y administración	(699,817)	(88,422)	(44,076)	-	(832,315)	(10,259)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,908)	(1,587)	1,296	-	(2,199)	(220)
Resultado Operativo	1,701,531	179,576	64,805	-	1,945,912	2,534
Activos por segmento	5,404,745	540,187	356,843	257,234	6,559,009	147,019
Pasivos por segmento	2,414,899	212,917	178,049	-	2,805,865	124,290
Inversiones de capital	252,974	25,101	5,020	-	283,095	1,379
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)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2004						
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)
Ganancia bruta	1,198,116	95,315	46,288	-	1,339,719	19,408
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)
Resultado Operativo	751,009	36,996	17,653	-	805,658	7,860
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)

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2006								
Ingresos por ventas netos	2,182,936	1,520,210	1,398,458	1,957,707	668,434	-	7,727,745	503,051
Total de activos	6,334,226	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 (*)
Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2005								
Ingresos por ventas netos	1,708,126	1,823,735	1,043,801	959,020	675,109	-	6,209,791	526,406
Total de activos	2,213,075	2,089,419	1,355,615	289,363	354,303	257,234	6,559,009	147,019
Créditos por ventas	310,153	358,859	147,983	255,379	134,402	-	1,206,776	117,395
Propiedades, planta y equipo, netos	787,937	740,391	643,656	3,583	49,235	-	2,224,802	5,236
Inversiones de capital	64,274	109,180	103,286	1,498	4,857	-	283,095	1,379
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
Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2004								
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
Inventarios al inicio del período	1,376,113	1,269,470	831,879
Más: Cargos del ejercicio			
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
Provisión para juicios y contingencias	(87)	200	994
Provisión por obsolescencia	(8,006)	20,303	23,167
Impuestos	4,568	3,170	3,088
Otros	55,478	33,243	19,270
	5,366,733	4,049,401	3,214,527
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,372,308)	(1,376,113)	(1,269,470)
	4,370,538	3,942,758	2,776,936
De operaciones discontinuas	(486,312)	(513,393)	(398,462)
	3,884,226	3,429,365	2,378,474

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
Provisión para juicios y contingencias	13,881	14,855	12,142
Provisión 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)
	1,054,806	832,315	661,226

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
	792,622	634,930	526,795
De operaciones discontinuas	(4,898)	(5,356)	(3,673)
	787,724	629,574	523,122

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	-
	15,546	12,396	152,591
De operaciones discontinuas	(2,469)	-	-
	13,077	12,396	152,591
(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
	9,304	14,815	25,751
De operaciones discontinuas	-	(220)	(325)
	9,304	14,595	25,426

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)
Intereses netos	(32,237)	(29,236)	(32,683)
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
Otros resultados financieros	27,301	(80,502)	38,485
Resultados financieros netos	(4,936)	(109,738)	5,802
De operaciones discontinuas	(16)	1,152	577
	(4,952)	(108,586)	6,379

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	-
	94,667	117,377	206,141

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)
	869,977	567,368	217,226

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)
Cargo por Impuesto	869,977	567,368	217,226

- (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
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	408,191	5,442,181	126,315	173,715	24,237	6,174,639
Diferencias por conversión	9,741	124,256	3,784	16,450	1,047	155,278
Altas	6,527	14,030	931	387,516	5,400	414,404
Bajas / Consumos	(11,842)	(34,608)	(5,434)	(21)	(12,559)	(64,464)
Transferencias / Reclasificaciones	12,633	171,274	19,505	(211,450)	7,731	(307)
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 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
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	136,231	3,700,676	100,823	-	6,871	3,944,601
Diferencias por conversión	1,865	56,212	2,197	-	330	60,604
Depreciación del ejercicio	11,094	174,279	11,332	-	785	197,490
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
Al 31 de diciembre de 2006	396,006	2,074,025	55,273	392,843	21,094	2,939,241
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005						
	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	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
Depreciación						
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
Al 31 de diciembre de 2005	271,960	1,741,505	25,492	173,715	17,366	2,230,038

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)		
Costo					
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
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	85,164	8,872	-	-	94,036
Diferencias por conversión	4,175	1,131	-	-	5,306
Amortización del ejercicio	20,746	9,291	-	27,477	57,514
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Bajas	(1,035)	(18)	-	-	(1,053)
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
Al 31 de diciembre de 2006	60,076	90,379	1,227,720	1,466,323	2,844,498

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005	Proyectos de sistemas de información			Valor llave negativo (a)	Total
	Licencias y patentes	Valor llave (a)			
Costo					
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
Amortización y desvalorización					
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
Al 31 de diciembre de 2005	44,253	1,413	113,433	-	159,099

(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
	1,227,720	113,433

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
Al cierre del ejercicio	422,958	257,234

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
				422,958	257,234

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
	26,834	25,647

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
	55,358	81,302
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(14,120)	(15,450)
	41,238	65,852

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
	2,451,781	1,461,863
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(79,473)	(85,750)
	2,372,308	1,376,113

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
	280,416	156,369
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(7,784)	(13,087)
	272,632	143,282

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
	202,718	102,455

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)
	1,625,241	1,324,171

19 Caja, bancos y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

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

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
No Corrientes		
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)
	2,857,046	678,112
Corrientes		
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)	-
	794,197	332,180
Total Deudas Bancarias y Financieras	3,651,243	1,010,292

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
Total Deudas bancarias y financieras	794,197	804,497	925,469	569,723	507,693	49,664	3,651,243

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.

	2006	2005
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
		3,235,683	734,951
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(412,631)	(99,055)
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		2,823,052	635,896

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)
Total obligaciones y otros préstamos no corrientes		50,479	38,407

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)
Total leasing financiero no corriente		4,565	5,425

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	-
Total deudas bancarias y financieras corrientes		707,610	238,510

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	-
Total giros bancarios en descubierto corrientes	7,300	24,717

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	-
Total obligaciones y otros préstamos corrientes		83,942	67,451

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
Total leasing financiero corriente		1,384	1,502

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	700,304	158,521

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

Pasivo impositivo diferido

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (a)	Total
	Al inicio del ejercicio	227,370	45,600	80,425
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)
Al 31 de diciembre de 2006	317,148	51,367	623,430	991,945

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

(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

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(32,631)	(74,214)	(11,993)	(76,036)	(194,874)
Diferencias por conversión 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
Al 31 de diciembre de 2006	(42,270)	(142,843)	(3,634)	(102,894)	(291,641)

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
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)
Al 31 de diciembre de 2005	(32,631)	(74,214)	(11,993)	(76,036)	(194,874)

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:

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

Los saldos expuestos en el Estado de Situación Patrimonial incluyen:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
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>186,724</u>	<u>154,378</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
Total incluido en deudas sociales no corrientes	<u>67,598</u>	<u>62,279</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
Total incluido en Costo laborales	<u>11,588</u>	<u>10,617</u>	<u>12,907</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)
Pasivo contabilizado	<u>36,067</u>	<u>10,788</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
Total incluido en Costos Laborales	2,461	1,790	4,316

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)	-
Al cierre del ejercicio	36,067	10,788

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
	187,701	138,875

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)
Al 31 de diciembre	(14,120)	(15,450)

(*) 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)
Al 31 de diciembre	92,027	43,964

24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Previsiones para créditos incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006			
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
Al 31 de diciembre de 2006	(22,786)	(7,784)	(79,473)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005			
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
Al 31 de diciembre de 2005	(24,962)	(13,087)	(85,750)

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Incluidas en el pasivo

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006			
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)
Al 31 de diciembre de 2006	20,094	6,551	26,645
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005			
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)
Al 31 de diciembre de 2005	3,489	33,456	36,945

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	-
			480	2,720

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)
			(770)	(7,377)

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 provisiones de Dalmine por la potencial responsabilidad que tenga que asumir debido a éstas demandas se basan en el promedio de las cantidades pagadas por demandas relacionadas con 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)	<u>1,527,096</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>3,435,420</u>

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 Consultadoria 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:

	Maverick (*)	Otras	Total 2006	Total 2005
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
Total desembolsado	3,160,447	40,681	3,201,128	48,292

(*) 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
	(469,517)	(433,939)	(621,187)
(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)
	56,836	149,487	44,659
(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)
	21,909	1,919	16,973
(iv) Caja y equivalente de efectivo			
Caja y depositos 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)
	1,365,008	680,591	293,823

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)

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

- (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:

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

31 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2005

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

Al 31 de diciembre de 2004

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

Al 31 de diciembre de 2006

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

Al 31 de diciembre de 2005

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

31 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2004

	Asociadas (3)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	25,593	27,070	52,663
Deudas con sociedades relacionadas	(4,914)	(12,487)	(17,401)
	20,679	14,583	35,262
(b) Caja, bancos y equivalentes de efectivos			
Depósitos a plazo	-	6	6
(c) Otros saldos			
Fondo Fideicomitidos	-	119,666	119,666
Instrumento de deuda convertible - Ylopa	121,955	-	121,955
	121,955	119,666	241,621
(d) Deudas financieras			
Préstamos y descubiertos bancarios (8)	(51,457)	(5,449)	(56,906)

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

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

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

(5) Incluye: Ternium y Conducid.

(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.

(8) Incluye préstamo convertible de Sidor a Matesi al 31 de Diciembre de 2004.

(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 Internacional 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