

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007**

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

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2007	2006	2007	2006
(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)					
<b>Operaciones Continuas</b>		<b>(no auditados)</b>			
Ingresos por ventas netos	2	2,523,553	1,803,598	7,553,058	5,266,835
Costo de los productos vendidos	2 & 3	(1,436,511)	(866,310)	(4,132,567)	(2,585,898)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>1,087,042</b>	<b>937,288</b>	<b>3,420,491</b>	<b>2,680,937</b>
Gastos de comercialización y administración	2 & 4	(400,886)	(244,153)	(1,183,664)	(706,935)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	2	1,152	(359)	(11,508)	5,946
<b>Resultado operativo</b>		<b>687,308</b>	<b>692,776</b>	<b>2,225,319</b>	<b>1,979,948</b>
Intereses ganados	5	22,666	17,687	65,065	43,303
Intereses perdidos	5	(79,770)	(15,482)	(205,493)	(41,558)
Otros resultados financieros	5	(12,900)	(6,483)	(10,822)	8,601
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>617,304</b>	<b>688,498</b>	<b>2,074,069</b>	<b>1,990,294</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas		18,280	29,653	73,585	76,725
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>635,584</b>	<b>718,151</b>	<b>2,147,654</b>	<b>2,067,019</b>
Impuesto a las ganancias		(199,220)	(210,533)	(667,410)	(626,298)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>436,364</b>	<b>507,618</b>	<b>1,480,244</b>	<b>1,440,721</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Ganancia por operaciones discontinuas		-	2,338	-	6,689
<b>Ganancia del período</b>		<b>436,364</b>	<b>509,956</b>	<b>1,480,244</b>	<b>1,447,410</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		400,952	479,105	1,377,206	1,370,564
Participación minoritaria		35,412	30,851	103,038	76,846
		<b>436,364</b>	<b>509,956</b>	<b>1,480,244</b>	<b>1,447,410</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)		0.34	0.41	1.17	1.16
Ganancia por ADS (USD por ADS)		0.68	0.81	2.33	2.32

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

		<u>30 de septiembre de 2007</u>		<u>31 de diciembre de 2006</u>	
	Notas	(no auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	6	3,286,163		2,939,241	
Activos intangibles, netos	6	4,900,650		2,844,498	
Inversiones en compañías asociadas		487,662		422,958	
Otras inversiones		43,912		26,834	
Activo por impuesto diferido		337,807		291,641	
Otros créditos		56,067	9,112,261	41,238	6,566,410
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,642,851		2,372,308	
Otros créditos y anticipos		234,040		272,632	
Créditos fiscales		221,713		202,718	
Créditos por ventas		1,717,578		1,625,241	
Activos no corrientes disponibles para la venta		10,128		-	
Otras inversiones		214,446		183,604	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,651,780	6,692,536	1,372,329	6,028,832
<b>Total del Activo</b>			<b>15,804,797</b>		<b>12,595,242</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>					
Capital Accionario		1,180,537		1,180,537	
Reserva Legal		118,054		118,054	
Prima de Emisión		609,733		609,733	
Efecto de conversión monetaria		230,441		3,954	
Otras reservas		20,528		28,757	
Resultados acumulados		4,420,629	6,579,922	3,397,584	5,338,619
<b>Participación Minoritaria</b>			<b>477,759</b>		<b>363,011</b>
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>7,057,681</b>		<b>5,701,630</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		3,769,956		2,857,046	
Pasivo por impuesto diferido		1,360,203		991,945	
Otras deudas		204,151		186,724	
Previsiones		91,199		92,027	
Deudas comerciales		31	5,425,540	366	4,128,108
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		1,139,789		794,197	
Deudas fiscales		441,200		565,985	
Otras deudas		302,347		187,701	
Previsiones		25,354		26,645	
Anticipos de clientes		601,788		352,717	
Deudas comerciales		811,098	3,321,576	838,259	2,765,504
<b>Total del Pasivo</b>			<b>8,747,116</b>		<b>6,893,612</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>			<b>15,804,797</b>		<b>12,595,242</b>

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2007	1,180,537	118,054	609,733	28,757	3,954	3,397,584	363,011	5,701,630
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	226,487	-	36,242	262,729
Variación en otras reservas	-	-	-	(8,229)	-	-	-	(8,229)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,783	20,783
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(45,315)	(399,476)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,377,206	103,038	1,480,244
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2007</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>20,528</b>	<b>230,441</b>	<b>4,420,629</b>	<b>477,759</b>	<b>7,057,681</b>
	Atribuible a los accionistas de la Compañía							
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras reservas	Efecto de conversión monetaria	Resultados Acumulados	Participación minoritaria	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	1,180,537	118,054	609,733	2,718	(59,743)	1,656,503	268,071	3,775,873
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	30,372	-	13,090	43,462
Variación en otras reservas	-	-	-	26,117	-	-	-	26,117
Adquisición y aumento de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(10,131)	(10,131)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(19,621)	(223,854)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,370,564	76,846	1,447,410
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2006</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>28,835</b>	<b>(29,371)</b>	<b>2,822,834</b>	<b>328,255</b>	<b>5,058,877</b>

(\*) Los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 8.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
(Valores expresados en miles de USD)		
	<b>(no auditados)</b>	
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>		
Ganancia del período	1,480,244	1,447,410
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	371,647	166,008
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	(220,582)	1,947
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	(73,585)	(76,725)
Intereses devengados netos de pagos	63,519	1,456
Ganancia por baja de inversiones	-	(6,933)
Variación en provisiones	(4,279)	8,207
Variaciones en el capital de trabajo	94,669	(250,654)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	77,498	21,447
<b>Fondos netos originados en actividades operativas</b>	<b>1,789,131</b>	<b>1,312,163</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	(334,568)	(302,077)
Adquisiciones de inversiones en subsidiarias e interés minoritario (ver Nota 9)	(1,927,227)	(39,828)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril	(71,580)	-
Disminución en subsidiarias	(1,195)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	6,923	16,568
Dividendos recibidos	11,496	-
Variación en depósitos bancarios restringidos	-	2,027
Variación de inversiones financieras de corto plazo	(30,842)	(14,744)
<b>Fondos netos aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(2,346,993)</b>	<b>(338,054)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(354,161)	(204,233)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias	(45,315)	(19,621)
Aumento de deudas bancarias y financieras	2,451,963	293,845
Pago de deudas bancarias y financieras	(1,247,324)	(443,328)
<b>Fondos netos originados en (aplicados a) actividades de financiación</b>	<b>805,163</b>	<b>(373,337)</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>247,301</b>	<b>600,772</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Al inicio del período	1,365,008	680,591
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	36,245	(4,951)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	247,301	600,772
<b>Al 30 de septiembre</b>	<b>1,648,554</b>	<b>1,276,412</b>
	<b>Al 30 de septiembre de</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
Efectivo y depósitos bancarios	1,651,780	1,295,184
Descubiertos bancarios	(3,205)	(18,751)
Depósitos bancarios restringidos	(21)	(21)
	<b>1,648,554</b>	<b>1,276,412</b>
<b>Operaciones financieras sin movimiento de efectivo</b>		
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias	35,140	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

### Índice de las notas a los estados contables intermedios consolidados condensados

- 1 Información general y bases de presentación
- 2 Información por segmentos
- 3 Costo de los productos vendidos
- 4 Gastos de comercialización y administración
- 5 Ganancia (pérdida) financiera neta
- 6 Propiedades, planta y equipos y Activos intangibles, netos
- 7 Dividendos por acción
- 8 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 9 Adquisiciones de negocios, incorporaciones de subsidiarias y otros eventos significativos
- 10 Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas
- 11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

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

### **1 Información general y bases de presentación**

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la realización de inversiones 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 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, considerando las actualizaciones en la Nota 9 de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las normas contables aplicadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados Auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2006, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

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

En mayo 2007, Tenaris adquirió Hydril Company (“Hydril”), una compañía dedicada a la ingeniería, producción y venta de conexiones premium y equipos de control de presión para perforación y extracción de petróleo y gas. El negocio de conexiones premium de Hydril fue alocado al segmento Tubos y se creó un nuevo segmento - Control de presión - para el negocio de control de presión de Hydril.

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

El segmento 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 Control de presión incluye las operaciones que consisten en la fabricación y venta de productos tales como preventores de brotes, sistemas de control submarino y productos relacionados, utilizados en las aplicaciones de perforación de pozos de petróleo y gas.

El segmento Otros incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas, como briquetas reducidas en caliente o HBI que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

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

La elaboración de los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de acuerdo a NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y asimismo a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de Tenaris el 7 de noviembre de 2007.

## 2 Información por segmentos

### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)					Total	Total
	Tubos	Proyecto s	Control de presión	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas (*)
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>	(no auditados)					
Ingresos por ventas netos	6,399,655	560,871	139,018	453,514	7,553,058	-
Costo de los productos vendidos	(3,291,194)	(396,979)	(91,015)	(353,379)	(4,132,567)	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3,108,461</b>	<b>163,892</b>	<b>48,003</b>	<b>100,135</b>	<b>3,420,491</b>	-
Gastos de comercialización y administración	(1,035,141)	(60,181)	(22,756)	(65,586)	(1,183,664)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(16,323)	2,977	(433)	2,271	(11,508)	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2,056,997</b>	<b>106,688</b>	<b>24,814</b>	<b>36,820</b>	<b>2,225,319</b>	-
Depreciaciones y amortizaciones	323,673	14,331	13,790	19,853	371,647	-
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006</b>						
Ingresos por ventas netos	4,694,370	281,089	-	291,376	5,266,835	401,073
Costo de los productos vendidos	(2,179,881)	(202,050)	-	(203,967)	(2,585,898)	(388,117)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,514,489</b>	<b>79,039</b>	-	<b>87,409</b>	<b>2,680,937</b>	<b>12,956</b>
Gastos de comercialización y administración	(610,187)	(50,588)	-	(46,160)	(706,935)	(5,947)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	5,411	570	-	(35)	5,946	2,519
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,909,713</b>	<b>29,021</b>	-	<b>41,214</b>	<b>1,979,948</b>	<b>9,528</b>
Depreciaciones y amortizaciones	140,844	15,071	-	8,590	164,505	1,503

### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del	América		Medio	Lejano	Total	Total
	Norte	del Sur	Europa	Oriente y África	Oriente y Oceanía	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas (*)
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>	(no auditados)						
Ingresos por ventas netos	2,393,551	1,648,514	1,246,614	1,647,244	617,135	7,553,058	-
Depreciaciones y amortizaciones	212,681	90,416	61,103	815	6,632	371,647	-
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006</b>							
Ingresos por ventas netos	1,321,558	1,091,230	993,777	1,335,281	524,989	5,266,835	401,073
Depreciaciones y amortizaciones	44,940	69,723	44,803	583	4,456	164,505	1,503

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

## 2 Información por segmentos (Cont.)

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

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

## 3 Costo de los productos vendidos

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2007	2006
(Valores expresados en miles de USD)		
	(no auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,372,308</b>	<b>1,376,113</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,003,477	2,367,881
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	152,500	5,033
Honorarios y servicios	293,941	275,865
Costos laborales	542,308	346,522
Depreciación de propiedades, planta y equipo	191,939	144,390
Amortización de activos intangibles	1,015	2,163
Gastos de mantenimiento	139,406	82,128
Previsión para contingencias	3,212	-
Previsión por obsolescencia	16,429	6,932
Impuestos	5,428	2,964
Otros	53,455	32,747
	<b>4,403,110</b>	<b>3,266,625</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,642,851)</b>	<b>(1,668,723)</b>
	<b>4,132,567</b>	<b>2,974,015</b>
De operaciones discontinuas	-	(388,117)
	<b>4,132,567</b>	<b>2,585,898</b>

## 4 Gastos de comercialización y administración

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2007	2006
(Valores expresados en miles de USD)		
	(no auditados)	
Honorarios y servicios	144,071	87,477
Costos laborales	297,446	194,589
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,731	6,473
Amortización de activos intangibles	168,962	12,982
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	339,983	261,127
Previsión para contingencias	24,872	7,915
Previsión por créditos incobrables	3,961	1,991
Impuestos	108,467	81,684
Otros	86,171	58,644
	<b>1,183,664</b>	<b>712,882</b>
De operaciones discontinuas	-	(5,947)
	<b>1,183,664</b>	<b>706,935</b>

## 5 Ganancia (pérdida) financiera neta

	Período de nueve meses finalizado el	
	30 de septiembre de	
(Valores expresados en miles de USD)	2007	2006
	(no auditados)	
Intereses perdidos	(205,493)	(42,292)
Intereses ganados	65,065	43,818
<b>Intereses netos</b>	<b>(140,428)</b>	<b>1,526</b>
Diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(3,626)	9,304
Otros	(7,196)	88
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(10,822)</b>	<b>9,392</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(151,250)</b>	<b>10,918</b>
De operaciones discontinuas	-	(572)
	<b>(151,250)</b>	<b>10,346</b>

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

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

## 6 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Propiedades, planta	Activos
	y equipo, netos	intangibles, netos
	(no auditados)	(no auditados)
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>		
Valores netos al inicio del período	2,939,241	2,844,498
Diferencias de conversión	105,782	84,024
Altas	317,813	16,755
Altas por combinaciones de negocios	152,540	2,135,195
Bajas	(6,741)	(182)
Transferencias	(1,406)	1,406
Reclasificaciones	(19,396)	(11,069)
Depreciaciones / Amortizaciones	(201,670)	(169,977)
<b>Al 30 de septiembre de 2007</b>	<b>3,286,163</b>	<b>4,900,650</b>

## 7 Dividendos por acción

El 6 de junio de 2007, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD 0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación, con el valor agregado de aproximadamente USD 354 millones. El dividendo en efectivo fue pagado el 21 de junio de 2007.

El 7 de junio de 2006, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual por un monto de USD 0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo provisorio previamente pagado el 16 de noviembre de 2005, por un monto de USD 0.127 por acción. Tenaris pagó el saldo de este dividendo anual de aproximadamente USD 0.173 por acción (USD 0.346 por ADS) el 16 de junio de 2006. En conjunto, el dividendo provisorio pagado en noviembre de 2005 y el saldo pagado en junio de 2006 ascendió aproximadamente a USD 354 millones.

## **8 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades**

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 incluida a los Estados Contables Consolidados Auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006. Los cambios o eventos significativos desde la fecha de esos estados contables son los siguientes:

### *Litigio relacionado a asbestos*

Adicionalmente a los 12 procedimientos judiciales ya conocidos por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980, 40 procedimientos extra-judiciales y 1 reclamo civil, 2 nuevos procedimientos extra-judiciales han sido notificados a la subsidiaria de Tenaris Dalmine durante el tercer trimestre de 2007; mientras que 1 reclamo ha sido adjudicado, desestimado o resuelto. Consecuentemente, al 30 de septiembre de 2007, el total de los reclamos pendientes contra Dalmine son 54 (de los cuales 3 son cubiertos por el seguro). El monto estimado a la fecha es EUR 5.1 millones. Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a los reclamos arriba mencionados en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR 17.7 millones (USD 25.1 millones) de los cuales EUR 8.7 millones (USD 12.3 millones) se relacionan con reclamos y procedimientos notificados a Dalmine durante el 2007.

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

### *Litigio asociado a Maverick*

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de la subsidiaria de Tenaris Maverick Tube Corporation (“Maverick”) de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick (“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, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. Se ha completado el período de información sobre las mociones.

Tenaris estima que la demanda es sin mérito. Por consiguiente, no registró ninguna previsión en los Estados Contables. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarían aproximadamente USD 50 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 EUR 10.1 millones más intereses (USD 13.3 millones más intereses). Puesto que la infracción por la cual la multa fue impuesta ocurrió antes de la adquisición de Dalmine por parte de Tenaris en 1996, el anterior tenedor de Dalmine, reembolsó a Dalmine por el 84.1% de la multa. El 15.9% restante de la multa ha sido pagado en 2007, aplicando la previsión que Dalmine estableció en 1999 a tal efecto.

### *Reclamo de un cliente*

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra la subsidiaria Maverick Tube Corporation (“Maverick”), alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento y la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural. La demandante busca compensación y daños punitivos por USD 25 millones, en su petición original. El 10 de septiembre de 2007, este juicio fue presentado al asegurador de Maverick y el 26 de septiembre de 2007 Maverick recibió el acuerdo del asegurador para proveer una defensa. No se registró ninguna previsión en estos Estados Contables.

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

### *Programa de retención e incentivo de empleados*

A partir del 1 de enero de 2007, Tenaris adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo. Conforme a este programa, ciertos altos directivos estarán recibiendo un número de unidades equivalentes al valor libros del Patrimonio Neto por acción (excluyendo la Participación Minoritaria). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y Tenaris las recomprará siguiendo un período de diez años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje el empleo, al valor libros del Patrimonio Neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que la Compañía pague un dividendo en efectivo a sus accionistas.

No se espera que la compensación bajo este programa exceda el 35%, en promedio, del monto total anual de las remuneraciones pagadas a los beneficiarios.

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor libros por acción al 30 de septiembre de 2007 es de USD 7.6 millones. Al 30 de septiembre del 2007, Tenaris reconoció un pasivo de USD 14.3 millones basado en una tasa esperada de crecimiento de la industria y una tasa de descuento.

### *Compromisos*

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 299 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas comenzando en enero de 2007. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 1,053 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un acuerdo de abastecimiento de acero con IPSCO, bajo el cual, está comprometida a comprar acero, hasta el 2011. Los precios son ajustados mensual o trimestralmente y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 123 millones. Cada parte puede finalizar este acuerdo en cualquier momento, mediando notificación de un año.
- Una compañía de Tenaris es parte de acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 30 de septiembre de 2007, el valor resultante de este compromiso ascendía a aproximadamente USD 55.4 millones. La compañía de Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de ciertos gasoductos en la Argentina.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Siderar por el suministro de vapor generado en la planta generadora de energía que Tenaris posee en San Nicolás. En virtud de este contrato, la compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 ton/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de tomar o pagar por este volumen. Este contrato de terciarización finaliza en el año 2018.

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

### *Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos*

Al 30 de septiembre de 2007, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007	<u>2,095,862</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>4,004,186</u></b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2007, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se podrán distribuir dividendos de la reserva legal.

La Compañía puede distribuir dividendos hasta el tope, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, cumpliendo con el compromiso relacionado con las restricciones al pago de dividendos establecidos en la Nota 9.

Al 30 de septiembre de 2007, los resultados acumulados bajo las leyes de Luxemburgo ascendían a USD 2,095.9 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006 bajo leyes de Luxemburgo	1,527,096
Dividendos recibidos	897,110
Otros ingresos y egresos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007	25,817
Dividendos Pagados	<u>(354,161)</u>
<b>Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2007 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>2,095,862</u></b>

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

### *(a) Adquisición de Hydril Company*

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó USD 2,000 millones para adquirir a Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos de control de presión para la industria de gas y petróleo. Para financiar la adquisición, Tenaris celebró un acuerdo de préstamos sindicados a término por un monto principal de USD 2,000 millones de los cuales USD 500 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía. El remanente del costo de adquisición fue pagado en efectivo. Del monto del préstamo, USD 1,700 millones fueron alocados a la Compañía y el saldo a Hydril.

Las restricciones principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, restricciones en inversiones y gastos en inversión de capital, limitaciones en la venta de ciertos activos y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses en el préstamo sindicado de Hydril, e indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de servicio de deuda en el acuerdo de préstamo sindicado de la Compañía). Adicionalmente, el préstamo sindicado de la Compañía es asegurado con la garantía del 100% de las acciones Hydril; inmediatamente después de cada pago o pago anticipado bajo el acuerdo de préstamo, el número de acciones sujetas a garantía han de ser reducidas proporcionalmente y la garantía será completamente liberada inmediatamente después que el monto de capital impago del préstamo sea menor o igual a USD 600 millones. La Compañía puede hacer pagos tales como dividendos, recompra o canje de acciones hasta el mayor de USD 475 millones o 25% de la ganancia operativa consolidada por el ejercicio fiscal anterior; una vez que la cantidad pendiente de pago de esta facilidad no exceda USD 1,000 millones, ninguna de tales restricciones aplicará.

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

### *(b) Adquisición de Hydril Company(Cont.)*

El 29 de octubre de 2007, Tenaris comunicó al agente administrativo bajo el cual se celebró el acuerdo de préstamo sindicado que financió la adquisición de Hydril de su compromiso de pagar por adelantado el 8 de noviembre de 2007, un préstamo por USD 700 millones más intereses devengados a esa fecha. Inmediatamente después de dicho pago, aproximadamente el 64% de las acciones de Hydril serán liberadas de la garantía de asegurar las obligaciones bajo el acuerdo de préstamo y las restricciones a la distribución de dividendos cesarán en su aplicación.

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

### *Información pro forma incluyendo adquisiciones del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007*

De haberse producido la transacción referida a Hydril el 1 de enero de 2007, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ingresos por ventas netos y resultado neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, hubiera sido aproximadamente de USD 7,700 millones y USD 1,500 millones, respectivamente. Estos resultados pro forma han sido preparados basados en información pública y en registros contables no auditados mantenidos bajo los PCGA de Estados Unidos anteriores a la adquisición, ajustados por ciertos componentes tales como depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles y los intereses perdidos por los préstamos incurridos en la adquisición tal como se describen en Nota 9(a), considerando el repago mencionado en Nota 9(b). El valor contable de los activos, pasivos, y pasivos contingentes en los registros de Hydril, determinados de acuerdo con NIIF, inmediatamente antes de la combinación no son expuestos en forma separada, debido a que Hydril no reportó información financiera bajo NIIF.

### *(b) Adquisición de 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 pagó USD 65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones comunes de Maverick. El valor de la transacción a la fecha de la adquisición se valuó en USD 3,160 millones, incluyendo la deuda financiera de Maverick. Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Maverick en el cuarto trimestre del 2006.

Un préstamo sindicado de Tenaris por un monto principal de USD 500 millones, que fue incurrido en conexión con la adquisición de Maverick, fue pagado por adelantado en su totalidad en Mayo 2007, y sobre dicho pago adelantado la garantía anterior en las acciones de Maverick fue liberada. Durante este trimestre, el préstamo sindicado de la subsidiaria de Tenaris Algoma Tubes por un monto total de USD 100 millones ha sido cancelado en su totalidad.

### *(c) Interés Minoritario*

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, acciones adicionales de Silcotub y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD 3.3 millones.

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

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

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

	Período de nueve meses finalizado el	
	30 de septiembre de	
	2007	2006
Otros activos y pasivos (netos)	(348,876)	5,052
Propiedades, planta y equipos	152,540	22,892
Relación con la clientela / contratos pendientes	593,800	-
Marcas	149,100	-
Tecnología	333,400	-
Valor llave	1,042,015	1,402
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>1,921,979</b>	<b>29,346</b>
Participación minoritaria	5,248	10,131
<b>Sub-total</b>	<b>1,927,227</b>	<b>39,477</b>
Caja adquirida	117,326	-
<b>Valor de compra</b>	<b>2,044,553</b>	<b>39,477</b>

Los negocios adquiridos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre del 2007 contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD 266.9 millones y un resultado operativo de USD 34.9 millones. Los negocios adquiridos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre del 2006 no contribuyeron materialmente con los ingresos por ventas netos y el resultado operativo de Tenaris.

**10 Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas**

(a) *Hecho posterior: Venta del 25% de la participación en Dalmine Energie S.p.A. (“Dalmine Energie”)*

El 5 de noviembre de 2007, Tenaris completó la venta del 25% de su participación restante en Dalmine Energie a E.ON Sales and Trading GmbH, una sociedad controlada totalmente por E.ON AG (“E.ON”), por un precio de compra de aproximadamente USD 28.0 millones. Como resultado, Tenaris ha clasificado su 25% de participación en Dalmine Energie como un activo disponible para la venta, de acuerdo con la NIIF 5 – “Activos no-corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas”.

(b) *Venta del 75% de la participación en Dalmine Energie*

El 1° de diciembre de 2006, Tenaris concluyó por USD 58.9 millones la venta del 75% de la participación en Dalmine Energie, su negocio italiano comercializador de energía, a E.ON.

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 30 a los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

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

(b) Venta del 75% de la participación en Dalmine Energie (Cont.)

Análisis del resultado por operaciones discontinuas:

	<u>30 de septiembre de 2006</u>
Ingresos por ventas netos	401,073
Costo de los productos vendidos	(388,117)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12,956</b>
Gastos de comercialización y administración	(5,947)
Otros ingresos y egresos operativos netos	2,519
<b>Resultado operativo</b>	<b>9,528</b>
Intereses ganados	515
Intereses perdidos	(734)
Otros resultados financieros	791
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>10,100</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	-
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>10,100</b>
Impuesto a las ganancias	(3,411)
<b>Ganancia del período por operaciones discontinuas</b>	<b>6,689</b>

El efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD 3.0 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006.

**11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas**

La Compañía es controlada por San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas, que posee el 60.4% de la participación accionaria de la Compañía, a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Cayman. Los directores y ejecutivos de Tenaris poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% restante es negociado públicamente. La entidad controlante ulterior de la Compañía es Rocca & Partners.

Al 30 de septiembre de 2007, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD 31.4 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD 721 millones. Al 30 de septiembre de 2007, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD 468 millones.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

		<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>		
		<u>Asociadas (1)</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
<b>(i)</b>	<b>Transacciones</b>			
	<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
	Venta de productos	74,494	30,731	105,225
	Venta de servicios	16,314	4,073	20,387
		<b>90,808</b>	<b>34,804</b>	<b>125,612</b>
	<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
	Compra de productos	188,436	14,627	203,063
	Compra de servicios	69,608	57,821	127,429
		<b>258,044</b>	<b>72,448</b>	<b>330,492</b>

**11 Saldos y operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2006</b>			
	<b>Asociadas (2)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	96,672	44,332	141,004
Venta de servicios	13,586	2,661	16,247
	<b>110,258</b>	<b>46,993</b>	<b>157,251</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	66,658	16,903	83,561
Compra de servicios	8,368	58,254	66,622
	<b>75,026</b>	<b>75,157</b>	<b>150,183</b>
<b>Al 30 de septiembre de 2007</b>			
	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	57,764	7,903	65,667
Deudas con sociedades relacionadas	(65,942)	(10,047)	(75,989)
	<b>(8,178)</b>	<b>(2,144)</b>	<b>(10,322)</b>
<b>(b) Otros saldos</b>	-	-	-
<b>(c) Deudas Financieras</b>			
Préstamos (4)	(28,057)	-	(28,057)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>			
	<b>Asociadas (3)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	25,400	14,429	39,829
Deudas con sociedades relacionadas	(37,920)	(13,388)	(51,308)
	<b>(12,520)</b>	<b>1,041</b>	<b>(11,479)</b>
<b>(b) Otros saldos</b>	2,079	-	2,079
<b>(c) Deudas Financieras</b>			
Préstamos (5)	(60,101)	-	(60,101)

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

(2) Incluye Ternium y Conusid. También incluye Finma desde el 1 de septiembre de 2006.

(3) Incluye Ternium, Conusid, Finma, Lomond y Dalmine Energie.

(4) Incluye préstamo convertible de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD 26.0 millones al 30 de septiembre de 2007.

(5) Incluye préstamo convertible de Sidor a Matesi por USD 58.4 millones al 31 de diciembre de 2006.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer