

**TENARIS S.A.**

**INFORME SEMESTRAL 2009**

Traducción libre al español de versión original en inglés

## ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA .....	4
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES .....	5
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO .....	7
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	14
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA .....	15
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	16
INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	36
INFORMACIÓN PARA INVERSORES .....	36

## **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

### **DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS**

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una sociedad anónima incorporada en Luxemburgo (*société anonyme holding*).
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” se refieren a San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas y principal accionista de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares”, “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América;

### **PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO**

#### **Principios de contabilidad**

Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers a través de Price Waterhouse & Co. S.R.L., a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian las acciones de la Compañía en mercados públicos.

#### **Redondeo**

Algunas cifras, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

#### **ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO**

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe semestral contiene declaraciones a futuro incluso en relación con

ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris. Las secciones de este informe semestral que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Principales riesgos e incertidumbres, y Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe semestral. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

## VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

En los últimos quince años, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas, y en los últimos tres años transformamos nuestra presencia en el mercado de América del Norte mediante la adquisición de Maverick, un productor líder en América del Norte de tubos de acero para la industria de petróleo y gas, con operaciones en los Estados Unidos, Canadá y Colombia, y Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para tubos de acero utilizadas en la industria de petróleo y gas con una reputación establecida a nivel mundial. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en América del Norte, América del Sur, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

La Compañía está organizada en tres segmentos de negocios: Tubos, Proyectos y Otros.

- Tubos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para aplicaciones de la industria energética y otras industrias específicas.
- Proyectos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos con costura utilizados principalmente en la construcción de importantes proyectos de ductos.
- Otros incluye nuestras operaciones que consisten principalmente en la producción, distribución y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conduits eléctricos, equipo industrial y materia prima, tal como HBI, que exceden nuestros requerimientos internos.

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, y para los comentarios y análisis de nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan estos precios. La reciente crisis financiera y crediticia mundial que causó la actual recesión económica podría afectar negativamente nuestro negocio y tener un efecto significativo adverso en nuestros ingresos, nuestra rentabilidad y nuestra situación financiera. Por ejemplo, la crisis económica global actual generó una disminución significativa en los precios del petróleo y gas que afectó el nivel de actividad de perforación, desencadenó una serie de esfuerzos por reducir los inventarios y, por consiguiente, redujo la demanda de nuestros productos y servicios. Asimismo, nuestras ventas de tubos de acero para proyectos de ductos dependen principalmente de la implementación de grandes proyectos regionales, los cuales es probable que se vean afectados adversamente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de la crisis crediticia sobre la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago para con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social en nuestros principales mercados. A su vez, los aumentos en el costo de la materia prima y la energía podrían afectar nuestra rentabilidad si no logramos recuperarlos a través de mayores precios de nuestros productos.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, estamos expuestos a los riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés y la inflación, las políticas gubernamentales referidas al gasto, los controles de cambio, los cambios en materia regulatoria y tributaria, y otros acontecimientos políticos, económicos o sociales adversos en dichos países, los que podrían afectar nuestros ingresos, nuestra rentabilidad y nuestra situación financiera. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

El 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi y Comsigua. Las inversiones de la Compañía en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Es posible que nos veamos obligados a iniciar acciones legales para hacer valer nuestros derechos conforme a los contratos, tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional, y el tiempo, los costos y los esfuerzos de la gerencia asociados con dichas acciones legales podrían ser significativos. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver “Visión general del negocio– Principales acontecimientos del semestre – Acontecimientos en Venezuela” en este informe semestral y en la Nota 14 “Procesos en Venezuela” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas futuras podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad. Además, de no lograr acordar el enfoque estratégico de las operaciones conjuntas con nuestro socio en el consorcio en Japón, nuestras operaciones en dicho país podrían verse afectadas en forma adversa.

Al 31 de diciembre de 2008, registrábamos un valor llave y activos intangibles con vida útil indefinida por USD1,890.6 millones, los cuales están expuestos a análisis de desvalorización y corresponden principalmente a la adquisición de Maverick (USD772.0 millones) y Hydril (USD919.9 millones). En 2008 registramos un cargo por desvalorización de USD502.9 millones (de los cuales USD394.3 millones corresponden a Maverick); no obstante, no podemos ofrecer seguridad de que no se necesitará registrar nuevos cargos por desvalorización en el futuro.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por el producto y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y

nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, y el costo de cumplir con dichas leyes, así como los pasivos ambientales imprevistos, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestro patrimonio neto. Asimismo, realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales, gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“U.S. Foreign Corrupt Practices Act”).

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

El accionista mayoritario de la Sociedad podría estar facultado para tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

La condición de exención impositiva de la Sociedad finalizará el 31 de diciembre de 2010. En caso de no poder mitigar las consecuencias de la finalización del régimen impositivo preferencial del que goza la Sociedad, podríamos estar sujetos a una mayor carga impositiva en el futuro y nuestros accionistas podrían estar sujetos a retenciones impositivas.

## VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

### Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, incluidos en este informe semestral.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe semestral, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro” en este informe semestral. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe semestral y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

### Situación del mercado y perspectivas

Tras el colapso en la segunda mitad de 2008 hasta alcanzar un nivel mínimo de aproximadamente USD40 por barril al final del año, los precios globales del petróleo aumentaron durante el primer semestre de 2009 y alcanzaron un nivel de USD60-70 por barril. Este resultado refleja un mayor optimismo por la recuperación del crecimiento económico global encabezado por China junto con una caída esperada en la producción de países no pertenecientes a la OPEP y las acciones en curso de la OPEP para reducir la producción. No obstante, el precio del gas en América del Norte descendió durante la primera mitad de 2009 hasta alcanzar los niveles actuales de alrededor de USD3.00 por millón de BTU, debido a que el traslado de los aumentos de la producción de EE.UU. de 2008 combinado con la reducida demanda generó altos niveles de inventarios de gas.

El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional, según datos publicados por Baker Hughes, continuó disminuyendo durante el primer semestre de 2009 y alcanzó un promedio de 1,004 durante dicho período, una disminución de 8% en comparación con el segundo semestre y de 6% en comparación con el primer semestre de 2008. El correspondiente número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, cayó en picada durante el primer semestre del año y en junio de 2009 registró una reducción de 56% comparado con los altos niveles de septiembre de 2008, aunque ha dado signos de estabilización a partir de julio de 2009. Alcanzó un promedio de 1,131 durante el primer semestre de 2009, 42% menos que en el segundo semestre y 38% menos que en el primer trimestre de 2008. El correspondiente número de equipos de perforación en Canadá, que se ve afectado por patrones de perforación estacionales, alcanzó un promedio de 210 durante el primer semestre de 2009, una disminución de 38% en comparación con el primer semestre de 2008.

La demanda de nuestros tubos por parte de la industria energética global se vio afectada por la caída de la actividad de perforación de petróleo y gas y las medidas tomadas por los clientes para adaptarse a un reducido flujo de efectivo y a perspectivas de mercado menos favorables, incluyendo demoras y cancelaciones de compras y la postergación de la actividad en proyectos nuevos. La demanda en EE.UU. y Canadá se vio aun más afectada por niveles extraordinariamente elevados de inventarios de productos OCTG. La demanda de tubos de los segmentos industrial y de *power generation* se mantiene en niveles bajos.

En la segunda mitad del año esperamos mantener las entregas de tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur en niveles cercanos a los registrados durante la primera mitad de este año, sin embargo el *backlog* de órdenes continúa disminuyendo debido a la postergación de nuevos proyectos.

Los costos del acero y de nuestra materia prima se estabilizaron y en las últimas semanas han mostrado algunos aumentos. Sin embargo, nuestros costos, particularmente en nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte, continuarán viéndose afectados negativamente por bajos niveles de producción y el elevado costo de los inventarios de materia prima adquiridos bajo condiciones de mercado diferentes, parcialmente compensado por las acciones tomadas para reducir nuestros costos de estructura.

Ante la probabilidad de que los bajos niveles de demanda persistan hasta fin de año y que los precios continúen descendiendo, estimamos que nuestras ventas y nuestro resultado operativo serán más bajos en el segundo semestre del año que en el primero. Esperamos que hacia comienzos de 2010 habrá una recuperación en los despachos pero nuestras ventas podrían no recuperarse de la misma manera considerando el efecto retardado de la baja de precios en nuestros resultados.

## Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

Operaciones continuas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2009	%	2008	%
Ingresos por ventas netos .....	4,530,632	100.0	5,710,424	100.0
Costo de los productos vendidos .....	(2,628,211)	(58.0)	(3,302,831)	(57.8)
<b>Ganancia bruta .....</b>	<b>1,902,421</b>	<b>42.0</b>	<b>2,407,593</b>	<b>42.2</b>
Gastos de comercialización y administración	(783,006)	(17.3)	(878,038)	(15.4)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	3,024	0.1	(4,947)	(0.1)
<b>Resultado operativo .....</b>	<b>1,122,439</b>	<b>24.8</b>	<b>1,524,608</b>	<b>26.7</b>
Intereses ganados .....	12,737	0.3	28,681	0.5
Intereses perdidos .....	(63,582)	(1.4)	(100,124)	(1.8)
Otros resultados financieros .....	(52,266)	(1.2)	(9,572)	(0.2)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias .....</b>	<b>1,019,328</b>	<b>22.5</b>	<b>1,443,593</b>	<b>25.3</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	57,935	1.3	97,963	1.7
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1,077,263</b>	<b>23.8</b>	<b>1,541,556</b>	<b>27.0</b>
Impuesto a las ganancias .....	(319,592)	(7.1)	(428,464)	(7.5)
<b>Ganancia por operaciones continuas .....</b>	<b>757,671</b>	<b>16.7</b>	<b>1,113,092</b>	<b>19.5</b>
<b>Operaciones discontinuas .....</b>				
Ganancia por operaciones discontinuas.....	(28,138)	(0.6)	416,906	7.3
<b>Ganancia del período .....</b>	<b>729,533</b>	<b>16.1</b>	<b>1,529,998</b>	<b>26.8</b>
<b>Atribuible a:</b> .....				
Accionistas de la Compañía .....	709,315	15.7	1,460,514	25.6
Participación minoritaria .....	20,218	0.4	69,484	1.2
	<b>729,533</b>	<b>16.1</b>	<b>1,529,998</b>	<b>26.8</b>

**Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera**

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	<b>30 de junio de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Activo corriente.....	<sup>(1)</sup> 6,037,734	7,252,417
Propiedades, planta y equipo – neto .....	3,122,122	2,982,871
Otros activos no corrientes.....	4,644,218	4,865,424
Total activo.....	<u>13,804,074</u>	<u>15,100,712</u>
Pasivo corriente.....	2,440,999	3,790,017
Deudas bancarias y financieras no corrientes .....	998,251	1,241,048
Pasivo por impuestos diferidos.....	867,000	1,053,838
Otras deudas no corrientes .....	291,253	313,922
Total pasivo.....	<u>4,597,503</u>	<u>6,398,825</u>
Capital y reservas atribuibles a los		
Accionistas.....	8,637,036	8,176,571
Participación minoritaria.....	569,535	525,316
Pasivo total y patrimonio neto.....	<u>13,804,074</u>	<u>15,100,712</u>
Número de acciones en circulación .....	1,180,536,830	1,180,536,830

(1) Al 30 de junio de 2009, el activo corriente incluye activos disponibles para la venta por un monto de USD21.6 millones.

## Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

### Resumen

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2009 fue de USD709.3 millones, ó USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2008 de USD1,460.5 millones, ó USD1.24 por acción (USD2.47 por ADS). El resultado operativo ascendió a USD1,122.4 millones, ó 25% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2009, comparado con USD1,524.6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2008. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del semestre ascendió a USD1,370.5 millones, ó 30% de los ingresos por ventas netos, comparado con USD1,789.3 millones, ó 31% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2008.

Durante el trimestre, reclasificamos los resultados de nuestras operaciones venezolanas, que se encuentran en proceso de ser nacionalizadas, como operaciones discontinuas.

### Ingresos por ventas netos, costo de los productos vendidos y resultado operativo por segmento

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento del negocio para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2009		2008		
Tubos .....	3,809.4	84%	4,681.2	82%	(19%)
Proyectos .....	476.6	11%	639.8	11%	(26%)
Otros .....	244.7	5%	389.4	7%	(37%)
<b>Total.....</b>	<b>4,530.6</b>	<b>100%</b>	<b>5,710.4</b>	<b>100%</b>	<b>(21%)</b>

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

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2009	2008	
Tubos – Sin costura .....	1,076	1,457	(26%)
Tubos – Con costura.....	175	552	(68%)
<b>Tubos – Total .....</b>	<b>1,251</b>	<b>2,009</b>	<b>(38%)</b>
Proyectos – Con costura .....	174	302	(42%)
<b>Total – Tubos + Proyectos .....</b>	<b>1,424</b>	<b>2,311</b>	<b>(38%)</b>

### Tubos

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y el resultado de operación como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2009	2008	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte.....	1,676.8	1,819.1	(8%)
- América del Sur .....	494.3	528.8	(7%)
- Europa.....	484.9	928.4	(48%)
- Medio Oriente y África.....	848.0	1,041.3	(19%)
- Lejano Oriente y Oceanía .....	305.4	363.7	(16%)
<b>Total de ingresos por ventas netos .....</b>	<b>3,809.4</b>	<b>4,681.2</b>	<b>(19%)</b>
<b>Costo de ventas (% de ventas) .....</b>	<b>55%</b>	<b>55%</b>	
<b>Resultado operativo .....</b>	<b>1,026.3</b>	<b>1,342.0</b>	<b>(24%)</b>
<b>Resultado operativo (% de ventas) .....</b>	<b>27%</b>	<b>29%</b>	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 19% a USD3,809.4 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD4,681.2 millones en el primer semestre de 2008, debido a la fuerte disminución de los volúmenes, que fue parcialmente compensada por mayores precios de venta promedio, reflejando en parte una mayor proporción de ventas de productos especializados de tipo *high-end*.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, permaneció estable en 55%.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 24% a USD1,026.3 millones en el primer semestre de 2009, de USD1,342.0 millones en el primer semestre de 2008, principalmente debido a la disminución de las ventas. El resultado operativo expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos disminuyó a 27% en el primer semestre de 2009, en comparación con 29% en el primer semestre de 2008, principalmente debido al efecto de los gastos de comercialización y administración fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

### Proyectos

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y el resultado de operación como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Proyectos por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2009	2008	
Ingresos por ventas netos .....	476.6	639.8	(26%)
Costo de ventas (% de ventas) .....	72%	71%	
Resultado de operación .....	94.5	128.9	(27%)
Resultado de operación (% de ventas) .....	20%	20%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 26% a USD476.6 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD639.8 millones en el primer semestre de 2008, reflejo de menores entregas en Brasil y Argentina para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de ductos disminuyó 27% a USD94.5 millones en el primer semestre de 2009, de USD128.9 millones en el primer semestre de 2008, principalmente debido a la disminución de ingresos, y se mantuvo estable como porcentaje de los ingresos por ventas netos en 20%.

### Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y el resultado de operación como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2009	2008	
Ingresos por ventas netos .....	244.7	389.4	(37%)
Costo de ventas (% de ventas) .....	84%	72%	
Resultado de operación .....	1.6	53.7	(97%)
Resultado de operación (% de ventas) .....	1%	14%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 37% a USD244.7 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD389.4 millones en el primer semestre de 2008, reflejo principalmente de menores ventas de tubos con costura para *conduit* eléctricos en EE.UU. y varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 97% a USD1.6 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD53.7 millones durante el primer semestre de 2008, principalmente debido a las pérdidas registradas en nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en EE.UU.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 17.3% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2009, en comparación con 15.4% en el mismo semestre de 2008, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a USD50.8 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD71.4 millones en el mismo período de 2008, reflejo de una menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

**Otros resultados financieros** registraron una pérdida de USD52.3 millones durante el primer semestre de 2009, en comparación con una pérdida de USD9.6 millones en el primer semestre de 2008. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados corresponden principalmente a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (excepto por el dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de USD57.9 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con una ganancia de USD98.0 millones en el primer semestre de 2008. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a USD319.6 millones en el primer semestre de 2009, equivalente a 31% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias, comparado con USD428.5 millones en el primer semestre de 2008, equivalente a 30% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.

**El resultado de operaciones discontinuadas** fue una pérdida que ascendió a USD28.1 millones en el primer semestre de 2009 correspondiente a nuestras operaciones en Venezuela que están siendo nacionalizadas, en comparación con una ganancia de USD416.9 millones en el mismo período de 2008, de los cuales USD394.3 millones correspondieron al resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril. Ver la Nota 12 “Operaciones Discontinuas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

**La ganancia atribuible a los accionistas** ascendió a USD20.2 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD69.5 millones en el mismo semestre de 2008, principalmente como reflejo de menores resultados en NKKTubes y en nuestras subsidiarias venezolanas.

### Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2009	2008
Fondos netos originados en actividades operativas .....	1,874.6	842.9
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de inversión	(511.9)	661.2
Fondos netos (aplicados) a actividades de financiación	(1,267.0)	(1,252.9)
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo .....	95.7	251.2
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	1,525.0	954.3
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo .	(2.3)	113.6
(Baja) por desconsolidación .....	(9.7)	-
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo .....	95.7	251.2
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,608.7	1,319.0

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2009 ascendió a USD1,874.6 millones, comparado con USD842.9 millones en el primer semestre de 2008. El capital de trabajo disminuyó USD1,175.5 millones durante el semestre, debido a que redujimos nuestros inventarios en USD940.6 millones y nuestros créditos por ventas en USD586,3 millones, reducción que fue parcialmente compensada por una disminución de USD365.2 millones en las deudas comerciales.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD226.3 millones en el primer semestre de 2009, en comparación con USD205.4 millones en el primer semestre de 2008.

Durante el primer semestre de 2009, la deuda financiera total disminuyó USD958.8 millones a USD2,018.2 millones al 30 de junio de 2009, de USD2,977.0 millones al 31 de diciembre de 2008. Durante el primer semestre de 2009, la deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) disminuyó USD1,270.5 millones a USD121.9 millones al 30 de junio de 2009, de USD1,392.4 millones al 31 de diciembre de 2008.

## Principales acontecimientos del semestre

### *Adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya*

En abril de 2009, adquirimos de Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de juntas especiales a un precio de compra de USD69.5 millones, con USD21.9 millones siendo pagados por el patrimonio de SPIJ y USD47.6 millones por la asignación de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. SPIJ posee una capacidad de procesamiento anual de 120,000 toneladas y ha mantenido una alianza comercial con Tenaris por más de una década. SPIJ tiene aproximadamente 500 empleados y sus ingresos por ventas ascendieron a aproximadamente USD140 millones en 2008.

### *Acontecimientos en Venezuela*

#### *Proceso de nacionalización de Sidor*

Al 30 de junio de 2009, la Compañía mantenía una participación de 11.46% en el capital social de Ternium S.A. El 7 de mayo de 2009, Ternium completó el traspaso de la totalidad de su 59.7% de participación en Sidor a CVG. El traspaso se efectuó como resultado del Decreto Ley 6058 de Venezuela, que ordenó que Sidor y sus compañías subsidiarias y asociadas sean transformadas en empresas de propiedad del estado y declaradas las actividades de dichas compañías de interés público y social. Mientras CVG ha asumido el control operacional de Sidor el 12 de julio de 2008, Ternium ha conservado el título formal sobre las acciones hasta el 7 de mayo de 2009. Ternium acordó recibir un monto total de USD1,970 millones como compensación por las acciones de Sidor. De esa suma, CVG pagó USD400 millones en efectivo el 7 de mayo de 2009. El saldo se dividió en dos tramos: el primer tramo, de USD945 millones, se pagará en seis cuotas iguales trimestrales, mientras que el segundo tramo se abonará en la fecha de vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a eventos trimestrales obligatorios de prepago basados en el aumento del precio del petróleo crudo WTI por encima del nivel del 6 de mayo de 2009.

#### *Nacionalización de las subsidiarias venezolanas*

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria: TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación minoritaria (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionada con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

El 14 de julio de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez emitió el decreto 6796, que ordena la adquisición de los activos de las Compañías Venezolanas y provee que los activos de Tavsa sean mantenidos por el Ministro de Energía y Petróleo, mientras que los activos de Matesi y Comsigua sean mantenidos por el MIBAM. El decreto 6796 también requiere al gobierno venezolano crear ciertos comités en cada una de las Compañías Venezolanas, cada comité de transición debe asegurar la nacionalización de cada Compañía Venezolana y la continuidad de sus operaciones, y cada comité técnico (a ser integrado por representantes de Venezuela y del sector privado) debe negociar por un período de 60 días (extensible por mutuo acuerdo) el valor razonable de los activos a ser transferidos a Venezuela. En el caso que las partes no logran alcanzar un acuerdo a la fecha de expiración del período de 60 días (o cualquier extensión al efecto), el Ministerio aplicable asumirá el control y exclusiva operación de la Compañía Venezolana relevante, y el Poder Ejecutivo ordenará su expropiación de acuerdo con la Ley de Expropiación de Venezuela. El decreto también especifica que todos los hechos y actividades a tal efecto están sujetas a la ley de Venezuela y cualquier disputa relacionadas debe ser dirimida en las cortes venezolanas.

El 19 de agosto de 2009, anunciamos que Venezuela, actuando a través del comité de transición designado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela, asumió unilateralmente el control operativo exclusivo de Matesi. Si bien Tenaris continúa reservándose los derechos bajo los tratados de inversión y las leyes venezolanas e internacionales, Tenaris está preparada para entablar discusiones con el gobierno venezolano con respecto a los términos y condiciones justos y adecuados para la transferencia de Matesi a Venezuela.

Las inversiones de la Compañía en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica- Luxemburguesa, y, según se menciona anteriormente, Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 14 “Procesos en Venezuela” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

#### *Asamblea general anual de accionistas*

El 3 de junio de 2009, la asamblea general anual de accionistas de la Sociedad aprobó todas las resoluciones de su orden del día. Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados y las cuentas anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, así como el pago de un dividendo anual por \$0.43 por acción (\$0.86 por ADS), o aproximadamente \$507 millones. El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado anteriormente en noviembre de 2008 por un monto de \$0.13 por acción (\$0.26 por ADS). El saldo del dividendo anual que ascendió a \$0.30 por acción (\$0.60 por ADS), o aproximadamente \$354 millones, fue pagado el 25 de junio de 2009, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo fijada (*exdividend*) para el 22 de junio de 2009.

Asimismo, la asamblea general anual de accionistas reeligió a los miembros del consejo de administración en funciones en ese momento para desempeñarse como tales hasta la siguiente asamblea anual de accionistas (a celebrarse en junio de 2010) y volvió a designar a PricewaterhouseCoopers como auditor externo de Tenaris por el ejercicio fiscal 2009.

La asamblea general anual de accionistas también resolvió autorizar a la Sociedad y a sus subsidiarias a adquirir acciones de la Sociedad, incluyendo acciones representadas por ADR, en el momento y conforme a los términos y condiciones que determine el consejo de administración de la Sociedad o el consejo de administración u otro organismo de administración de la subsidiaria relevante de la Sociedad.

Para más información sobre la Asamblea general anual de accionistas celebrada el 3 de junio de 2009, ver las actas de dicha reunión en nuestra página web <http://www.tenaris.com/investors>.

## **TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 13 “Transacciones con partes relacionadas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

## **CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA**

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO  
Paolo Rocca  
31 de agosto de 2009

/f/ Ricardo Soler

Director de Administración y Finanzas  
Ricardo Soler  
31 de agosto de 2009

## **INFORMACIÓN FINANCIERA**

# **ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2009**

## Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de  
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2009, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultado integral por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Reportes Financieros Intermedios” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Anteriormente, hemos auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de situación patrimonial consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2009 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2008 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados contables consolidados de los que se deriva.

Buenos Aires, 5 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO.  
S.R.L.

Por Diego M. Niebuhr (Socio)  
Diego M. Niebuhr

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2009	2008	2009	2008	
	(No auditados)		(No auditados)		
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	3	2,096,344	3,110,103	4,530,632	5,710,424
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,264,899)	(1,820,717)	(2,628,211)	(3,302,831)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>831,445</b>	<b>1,289,386</b>	<b>1,902,421</b>	<b>2,407,593</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(395,926)	(469,669)	(783,006)	(878,038)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	3	1,278	(3,708)	3,024	(4,947)
<b>Resultado operativo</b>		<b>436,797</b>	<b>816,009</b>	<b>1,122,439</b>	<b>1,524,608</b>
Intereses ganados	6	8,163	16,493	12,737	28,681
Intereses perdidos	6	(24,435)	(33,962)	(63,582)	(100,124)
Otros resultados financieros	6	(15,907)	4,235	(52,266)	(9,572)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>404,618</b>	<b>802,775</b>	<b>1,019,328</b>	<b>1,443,593</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas		66,514	48,102	57,935	97,963
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>471,132</b>	<b>850,877</b>	<b>1,077,263</b>	<b>1,541,556</b>
Impuesto a las ganancias		(114,518)	(219,339)	(319,592)	(428,464)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>356,614</b>	<b>631,538</b>	<b>757,671</b>	<b>1,113,092</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Resultado por operaciones discontinuas	12	(20,176)	398,497	(28,138)	416,906
<b>Ganancia del período</b>		<b>336,438</b>	<b>1,030,035</b>	<b>729,533</b>	<b>1,529,998</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		343,268	987,471	709,315	1,460,514
Participación minoritaria		(6,830)	42,564	20,218	69,484
		<b>336,438</b>	<b>1,030,035</b>	<b>729,533</b>	<b>1,529,998</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)	7	0.29	0.84	0.60	1.24
Ganancia por ADS (USD por ADS)	7	0.58	1.67	1.20	2.47

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2009	2008	2009	2008	
	(No auditados)		(No auditados)		
<b>Ganancia del período</b>		<b>336,438</b>	<b>1,030,035</b>	<b>729,533</b>	<b>1,529,998</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Efecto de conversión monetaria		295,277	72,355	161,862	176,272
Cobertura de flujos de caja		3,169	(8,294)	(8,349)	(6,365)
Participación en otros resultados integrales de asociadas					
Efecto de conversión monetaria		12,093	17,137	(4,430)	20,481
Cobertura de flujos de caja		1,176	(296)	1,815	(296)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		180	4,023	2,876	4,023
<b>Otros resultados integrales del período netos de impuesto</b>		<b>311,895</b>	<b>84,925</b>	<b>153,774</b>	<b>194,115</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>648,333</b>	<b>1,114,960</b>	<b>883,307</b>	<b>1,724,113</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		592,430	1,058,717	815,388	1,613,624
Participación minoritaria		55,903	56,243	67,919	110,489
		<b>648,333</b>	<b>1,114,960</b>	<b>883,307</b>	<b>1,724,113</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. 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 2008.

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de junio de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	3,122,122		2,982,871	
Activos intangibles, netos	9	3,736,821		3,826,987	
Inversiones en compañías asociadas		575,628		527,007	
Otras inversiones		29,488		38,355	
Activo por impuesto diferido		217,686		390,323	
Otros créditos		84,595	7,766,340	82,752	7,848,295
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,150,785		3,091,401	
Otros créditos y anticipos		228,791		251,481	
Créditos fiscales		203,244		201,607	
Créditos por ventas		1,536,984		2,123,296	
Activos disponibles para la venta	14	21,572		-	
Otras inversiones		273,450		45,863	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,622,908	6,037,734	1,538,769	7,252,417
<b>Total del Activo</b>		<b>13,804,074</b>		<b>15,100,712</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			8,637,036		8,176,571
Participación Minoritaria			569,535		525,316
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>9,206,571</b>		<b>8,701,887</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		998,251		1,241,048	
Pasivo por impuesto diferido		867,000		1,053,838	
Otras deudas		209,365		223,142	
Previsiones		79,470		89,526	
Deudas comerciales		2,418	2,156,504	1,254	2,608,808
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		1,019,972		1,735,967	
Deudas fiscales		333,638		610,313	
Otras deudas		247,478		242,620	
Previsiones		51,385		28,511	
Anticipos de clientes		256,922		275,815	
Deudas comerciales		531,604	2,440,999	896,791	3,790,017
<b>Total del Pasivo</b>		<b>4,597,503</b>		<b>6,398,825</b>	
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>13,804,074</b>		<b>15,100,712</b>	

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. 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 2008.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Total	Participación minoritaria	Total
									(No auditados)
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	709,315	709,315	20,218	729,533
Otros resultados integrales del período	-	-	-	106,799	(726)	-	106,073	47,701	153,774
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106,799</b>	<b>(726)</b>	<b>709,315</b>	<b>815,388</b>	<b>67,919</b>	<b>883,307</b>
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(783)	-	(783)	3,476	2,693
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(27,176)	(381,337)
<b>Saldos al 30 de junio de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(116,980)</b>	<b>639</b>	<b>6,845,053</b>	<b>8,637,036</b>	<b>569,535</b>	<b>9,206,571</b>

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación minoritaria	Total
									(No auditados)
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>266,049</b>	<b>18,203</b>	<b>4,813,701</b>	<b>7,006,277</b>	<b>523,573</b>	<b>7,529,850</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,460,514	1,460,514	69,484	1,529,998
Otros resultados integrales del período	-	-	-	150,986	2,124	-	153,110	41,005	194,115
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150,986</b>	<b>2,124</b>	<b>1,460,514</b>	<b>1,613,624</b>	<b>110,489</b>	<b>1,724,113</b>
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	(1,865)	(1,865)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(55,136)	(350,270)
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>417,035</b>	<b>20,327</b>	<b>5,979,081</b>	<b>8,324,767</b>	<b>577,061</b>	<b>8,901,828</b>

(\*) Los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2008 calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. 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 2008.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2009	2008
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ganancia del período		729,533	1,529,998
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	<b>8 &amp; 9</b>	248,061	268,873
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(329,690)	89,747
Resultado de inversiones en compañías asociadas		(57,073)	(98,096)
Ganancia por venta del negocio de control de presión		-	(394,323)
Intereses devengados netos de pagos		(23,698)	(7,894)
Variaciones en provisiones		14,200	15,243
Variaciones en el capital de trabajo		1,175,460	(545,614)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		117,792	(15,017)
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>1,874,585</b>	<b>842,917</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	<b>8 &amp; 9</b>	(226,335)	(205,366)
Adquisiciones de sociedades y participación minoritaria	<b>11</b>	(73,535)	(1,865)
Aumento por la venta del negocio de control de presión (*)	<b>12</b>	-	1,113,805
Aumento por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		10,328	8,826
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(227,587)	(264,401)
Dividendos recibidos		5,223	13,636
Otros		-	(3,428)
<b>Flujos de efectivo (aplicados) originados en actividades de inversión</b>		<b>(511,906)</b>	<b>661,207</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(27,176)	(55,136)
Aumento de deudas bancarias y financieras		263,841	430,088
Pago de deudas bancarias y financieras		(1,149,484)	(1,332,755)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(1,266,980)</b>	<b>(1,252,937)</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>95,699</b>	<b>251,187</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		1,525,022	954,303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(2,330)	113,559
Baja por desconsolidación		(9,696)	-
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		95,699	251,187
<b>Al 30 de junio,</b>		<b>1,608,695</b>	<b>1,319,049</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y depósitos bancarios		1,622,908	1,337,838
Descubiertos bancarios		(14,213)	(18,789)
		<b>1,608,695</b>	<b>1,319,049</b>

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. 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 2008.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de los productos vendidos
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Resultados y dividendos por acción
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 12 Operaciones discontinuas
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Procesos en Venezuela

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

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

### **1 Información general**

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 5 de agosto de 2009.

### **2 Políticas contables y bases de presentación**

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2008, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea.

Considerando los comentarios descriptos debajo, las normas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

La siguiente modificación a la norma es obligatoria para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2009:

NIC 1 (revisada), “Presentación de Estados Financieros”: La norma revisada prohíbe la presentación de ítems de ingresos y egresos ( esto es, “cambios en patrimonio no atribuibles a los propietarios”) en el estado de evolución de patrimonio neto, requiriendo que éstos sean revelados separadamente de los cambios en el patrimonio atribuibles a los propietarios. Las entidades pueden optar entre presentar un estado de performance (estado de resultados integral) o dos estados (estado de resultados y el estado de resultados integral). La compañía ha optado por presentar dos estados: un estado de resultados y un estado de resultados integral. Los estados contables intermedios han sido preparados con los requerimientos de exposición revisados.

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

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

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones 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*.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)				
	Tubos	Proyectos	Otros	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009</b>					
Ingresos por ventas netos	3,809,353	476,624	244,655	4,530,632	18,558
Costo de los productos vendidos	(2,077,069)	(345,108)	(206,034)	(2,628,211)	(31,866)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,732,284</b>	<b>131,516</b>	<b>38,621</b>	<b>1,902,421</b>	<b>(13,308)</b>
Gastos de comercialización y administración	(707,979)	(38,476)	(36,551)	(783,006)	(9,540)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,002	1,458	(436)	3,024	(179)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,026,307</b>	<b>94,498</b>	<b>1,634</b>	<b>1,122,439</b>	<b>(23,027)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	227,226	8,381	12,427	248,034	27
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008</b>					
Ingresos por ventas netos	4,681,221	639,848	389,355	5,710,424	162,536
Costo de los productos vendidos	(2,564,622)	(456,549)	(281,660)	(3,302,831)	(98,481)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,116,599</b>	<b>183,299</b>	<b>107,695</b>	<b>2,407,593</b>	<b>64,055</b>
Gastos de comercialización y administración	(773,278)	(54,067)	(50,693)	(878,038)	(27,431)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,308)	(316)	(3,323)	(4,947)	409
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,342,013</b>	<b>128,916</b>	<b>53,679</b>	<b>1,524,608</b>	<b>37,033</b>
Depreciaciones y amortizaciones	242,715	10,432	11,501	264,648	13,190

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009</b>							
Ingresos por ventas netos	1,744,014	1,125,490	507,205	848,525	305,398	4,530,632	18,558
Depreciaciones y amortizaciones	137,582	48,123	52,543	622	9,164	248,034	27
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008</b>							
Ingresos por ventas netos	1,994,333	1,309,551	1,000,841	1,041,299	364,400	5,710,424	162,536
Depreciaciones y amortizaciones	151,081	50,076	55,958	621	6,912	264,648	13,190

(\*) Corresponde a las operaciones de control de presión y a las compañías de Venezuela nacionalizadas.

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, Colombia, Venezuela, Perú y Ecuador; “Europa” comprende principalmente Italia y Noruega; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Egipto y Arabia Saudita; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

#### 4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>3,091,401</b>	<b>2,598,856</b>
<b>Mas: Cargos del ejercicio</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	981,233	2,825,458
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	53,541	-
Honorarios y servicios	123,894	204,830
Costos laborales	346,720	463,678
Depreciación de propiedades, planta y equipo	126,330	144,107
Amortización de activos intangibles	1,257	1,061
Gastos de mantenimiento	82,756	105,953
Previsión para juicios y contingencias	1,374	12
Previsión por obsolescencia	20,614	(10,259)
Impuestos	3,576	4,953
Otros	21,892	54,513
	<b>1,763,187</b>	<b>3,794,306</b>
Transferencia a Activos disponibles para la venta	(43,726)	-
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,150,785)</b>	<b>(2,991,850)</b>
	<b>2,660,077</b>	<b>3,401,312</b>
De operaciones discontinuas	(31,866)	(98,481)
	<b>2,628,211</b>	<b>3,302,831</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	106,450	108,024
Costos laborales	220,461	221,264
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5,517	6,402
Amortización de activos intangibles	114,957	126,268
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	208,554	283,484
Previsión para juicios y contingencias	16,346	15,632
Previsión por créditos incobrables	10,094	4,881
Impuestos	59,275	77,928
Otros	50,892	61,586
	<b>792,546</b>	<b>905,469</b>
De operaciones discontinuas	(9,540)	(27,431)
	<b>783,006</b>	<b>878,038</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Intereses ganados	12,892	29,020
Intereses perdidos	(67,162)	(102,285)
<b>Intereses netos</b>	<b>(54,270)</b>	<b>(73,265)</b>
Resultado por diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (*)	(49,688)	(5,714)
Otros	(3,460)	(7,430)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(53,148)</b>	<b>(13,144)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(107,418)</b>	<b>(86,409)</b>
De operaciones discontinuas	4,307	5,394
	<b>(103,111)</b>	<b>(81,015)</b>

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

El resultado por diferencia de cambio incluye aquellos montos que afectan el margen bruto de ciertas subsidiarias cuyas monedas funcionales son diferentes del dólar.

(\*) 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. Los resultados derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos bajo “Resultado por diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados”.

## 7 Resultados y dividendos por acción

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	709,315	1,460,514
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.60	1.24
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.20	2.47
Resultado neto de operaciones discontinuas	(28,138)	416,906
Ganancia básica y diluida por acción	(0.02)	0.35
Ganancia básica y diluida por ADS (*)	(0.05)	0.71

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 3 de junio de 2009, la asamblea de accionistas de la compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2008, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de junio de 2009. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2008 y el remanente pagado en junio de 2009 ascendió aproximadamente a USD507 millones.

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio del período	2,982,871	3,269,007
Diferencias de conversión	47,637	125,124
Altas por combinaciones de negocios	24,123	-
Altas	217,169	185,440
Bajas	(9,782)	(7,338)
Transferencias	(1,989)	(906)
Depreciaciones	(131,847)	(148,255)
Baja por desconsolidación	(6,060)	-
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>3,122,122</b>	<b>3,423,072</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,826,987	4,542,352
Diferencias de conversión	15,869	(13,592)
Altas	9166	19,926
Bajas	(546)	(1,488)
Transferencias	1,989	906
Amortizaciones	(116,214)	(120,618)
Baja por desconsolidación	(430)	-
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>3,736,821</b>	<b>4,427,486</b>

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

### Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

#### Litigio relacionado a asbestos

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una subsidiaria de Tenaris organizada en Italia, está actualmente sujeta a 12 procedimientos judiciales por lesiones relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Asimismo, otros 30 procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos han sido presentados ante Dalmine.

Al 30 de junio de 2009, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran 42 (de las cuales, ninguna es cubierta por el seguro): durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, 7 nuevas demandas fueron presentadas, ningún reclamo fue adjudicado y 5 reclamos fueron negociados de los cuales 4 fueron pagados, 3 fueron rechazados y 13 reclamos fueron desestimados.

El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR8.0 millones (USD11.3 millones). Dalmine estima que su obligación potencial en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR12.2 millones (USD17.3 millones).

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

### ***Contingencias (Cont.)***

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

Las provisiones de Dalmine por la potencial responsabilidad que tenga que asumir debido a estas demandas se basan en el promedio de las cantidades pagadas por demandas relacionadas 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, 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 22 de noviembre de 2006, Maverick Tube Corporation (“Maverick”) recibió una carta del Banco de Nueva York como fiduciario (“el Fiduciario”) de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 emitidas por Maverick (“las Obligaciones Negociables 2004”), concerniente a alegato de incumplimiento del prospecto concertado el 30 de diciembre de 2004 entre Maverick y el Fiduciario, y referidas a las Obligaciones Negociables de 2004 (como modificado, el “Prospecto”). El incumplimiento alegado del prospecto se basó en el rechazo de Maverick de garantizar a los bonistas de las Obligaciones Negociables de 2004, los derechos de conversión provistos por la cláusula de “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto.

El 11 de diciembre de 2006, el Fiduciario entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris violó la cláusula de “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto y alega incumplimiento de contrato contra Maverick por negarse a aceptar la conversión de las Obligaciones Negociables de 2004 por la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” de la cláusula. El reclamo también busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” según el prospecto, y por consiguiente viola los derechos de conversión mencionados más arriba, y 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. El 25 de enero de 2008 Law Debenture Trust Company of New York “Law Debenture” (como sucesor de BNY como representante bajo el acuerdo de adhesión) sustituyó a BNY como demandante. El 15 de octubre de 2008, la corte denegó el reclamo de la demandante por juicio sumario mientras que accedió a la moción de los demandados por juicio sumario desestimando la demanda en su totalidad. El 20 de noviembre de 2008, Law Debenture interpuso una apelación en la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para Segunda Instancia. El recurso de apelación de Law Debenture fue interpuesto el 30 de marzo de 2009 y el recurso para Maverick y Tenaris fue interpuesto el 28 de mayo de 2009 y la respuesta de Law Debenture al recurso fue interpuesta el 28 de junio de 2009. El caso no ha sido aún fijado para argumentos orales.

Tenaris estima que la demanda es sin merito. Por consiguiente, no se registró ninguna previsión en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarán aproximadamente USD50 millones, más intereses.

#### *Conversión de quebrantos fiscales*

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de 87 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD23 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de junio de 2009. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

### *Contingencias (Cont.)*

#### *Reclamo de un cliente*

Un pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra tres subsidiarias de Tenaris, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alegó la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar y exige daños compensatorios y punitivos por USD25 millones. Este pleito fue posteriormente revisado para incorporar a la Compañía y otras de las subsidiarias como defensores y para cambiar los reclamos sobre incumplimiento de contrato y fraude. El 22 de octubre de 2008, la demandante nuevamente revisó su petición para incorporar nuevas cuentas (incluyendo pasivos estrictos) e incrementar su reclamo por daños hasta USD245 millones, más daños punitivos, daños triplicados y honorarios de abogados. Cada petición fue presentada a un asegurador de una subsidiaria de Tenaris, y la subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer defensa. El asegurador se reservó los derechos con respecto a sus obligaciones de indemnización y realizó una oferta de cobertura que la subsidiaria de Tenaris considera insuficiente. El 20 de julio de 2009, el caso fue negociado por un monto de USD15 millones y consecuentemente la subsidiaria de Tenaris registró una provisión de USD12.7 millones adicionalmente a la previamente registrada por USD2.3 millones y de acuerdo con la IAS 37, ningún reembolso esperado por el asegurador ha sido registrado aún. A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el asegurador no está participando en esta negociación y la subsidiaria de Tenaris ha iniciado procedimientos legales contra el asegurador.

#### *Investigación en curso*

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. Estos pagos pueden haber violado ciertas leyes aplicables, incluyendo las FCPA de EE.UU. El Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía ha contratado un abogado externo con relación a la revisión de estos pagos y cuestiones relacionadas, y la Compañía ha informado voluntariamente a la Comisión de Bolsa de Valores de los EE.UU y al Departamento de Justicia. La Compañía compartirá los resultados de esta revisión con los organismos reguladores apropiados, y cooperará con cualquier investigación que pudiera ser llevada a cabo por esos organismos. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estos asuntos o estimar el rango potencial de pérdidas o grado de riesgo si hubiera, a los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estas cuestiones.

#### *Compromisos*

##### **A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:**

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. Como resultado de las bajas actuales de mercados y los menores niveles de compras de bobinas de acero previstos para meses futuros, la compañía de Tenaris ha negociado y obtenido de Nucor una dispensa en las volúmenes mensuales comprometidos. La Compañía está revisando sus requerimientos de compras de bobinas de acero con Nucor cada trimestre; consecuentemente la dispensa actual de compromisos mensuales es válida hasta el 30 de septiembre de 2009.
- 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 USD277.7 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.

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

### Compromisos (Cont.)

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con SMS Meer GmbH por la compra de equipo, ingeniería, capacitación y otros servicios relacionados con el equipamiento, por un monto remanente de aproximadamente EUR84.7 millones (aproximadamente USD119.7 millones). La compañía de Tenaris puede terminar el contrato en cualquier momento, pagando un honorario de cancelación en el monto de EUR48.0 millones (aproximadamente USD67.8 millones).
- Una compañía de Tenaris es parte de acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. correspondientes a la compra de una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 30 de junio de 2009, el valor pendiente de este compromiso asciende a USD29.2 millones. Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso adicional está sujeto a la terminación de la ampliación de ciertos gasoductos en Argentina.
- Una compañía de 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, Argentina. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

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

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

#### (Valores expresados en miles de USD)

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 2008)	<u>3,174,932</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>5,083,256</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 31 de diciembre de 2008, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de la reserva legal.

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

Al 31 de diciembre de 2008, los resultados acumulados y el resultado por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totalizan USD3,200 millones, según se detalla a continuación:

#### (Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 bajo leyes de Luxemburgo	2,399,973
Dividendos recibidos	1,338,868
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	(115,305)
Dividendos pagados	<u>(448,604)</u>
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>3,174,932</u></b>

## 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

### (a) Tenaris adquirió el control de Seamless Pipe Indonesia Jaya

En abril de 2009, Tenaris completó la adquisición a Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru de una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones premium a un precio de compra de USD69.5 millones, de los cuales USD21.9 millones serán pagados por el patrimonio de SPIJ y USD47.6 millones en contraprestación por la cesión de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. Tenaris comenzó a consolidar los balances y resultados de las operaciones de SPIJ desde la fecha de adquisición.

### (b) Interés Minoritario

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, acciones adicionales de Confab y Dalmine fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD9.5 millones.

Los activos y pasivos determinados provisoriamente derivados de las adquisiciones son los siguientes:

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009</b>
Otros activos y pasivos (netos)	(1,309)
Propiedades, planta y equipo	24,123
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>22,814</b>
Participación Minoritaria	3,121
<b>Sub-total</b>	<b>25,935</b>
Pasivos asumidos	47,600
<b>Sub-total</b>	<b>73,535</b>
Caja adquirida	5,501
<b>Valor de compra</b>	<b>79,036</b>

Los negocios adquiridos al 30 de junio de 2009 contribuyeron en ventas por USD33.0 millones y en resultado operativo por USD1.2 millones.

## 12 Operaciones discontinuas

### *Nacionalización de subsidiarias venezolanas*

Los resultados de las operaciones y los flujos de fondos generados por las Compañías Venezolanas son presentados como operaciones discontinuas en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Para mayor información, ver nota 14.

### *Venta del negocio de control de presión de Hydril*

El 1 de abril de 2008, Tenaris vendió a General Electric Company (GE), el negocio de Control de Presión incluido como parte de la adquisición de la Compañía Hydril perfeccionada en mayo de 2007. El negocio de Control de Presión fue vendido, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,114 millones libre de deuda. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD394.3 millones, calculada como los fondos netos provenientes de la venta menos el valor contable de los activos netos disponibles para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

## 12 Operaciones discontinuas (Cont.)

Venta del negocio de control de presión de Hydril (Cont.)

Análisis de los resultados de operaciones discontinuas:

### (i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
(Pérdida) ganancia bruta	(13,308)	64,055
Resultado operativo	(23,027)	37,033
Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de control de presión	-	394,323
Resultado neto por operaciones discontinuas	(28,138)	416,906

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

Los flujos de efectivo originados en las actividades operativas en 2009 ascendieron a USD1.8 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD0.8 millones. Los flujos de efectivo originados en las actividades de financiación ascendieron a USD5.3 millones. Estos montos fueron estimados sólo para fines de exposición, dado que los flujos de fondos de estas operaciones discontinuas no eran manejados separadamente de otros flujos de fondos.

El efectivo y los equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuas se incrementaron en USD6.3 millones en 2009.

Los flujos de efectivo originados de las actividades operativas en 2008 ascendieron a USD28.8 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD5.6 millones. Los flujos de efectivo provenientes de las actividades financieras ascienden a USD4.8 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición, porque los flujos de efectivo de operaciones discontinuas no eran manejados separadamente de otros flujos de efectivo.

El efectivo y los equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuas se incrementaron en USD28.0 millones en 2008.

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, al 30 de junio de 2009:

- San Faustín N.V. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.
- Rocca & Partners S.A. controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin N.V. y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de Rocca & Partners S.A.
- Los directores y ejecutivos de Tenaris poseían el 0.17% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.38% era negociado en los mercados públicos.

### 13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Al 30 de junio de 2009, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD17.26 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD396.5 millones. Al 30 de junio de 2009, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD553.4 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 siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones (3)</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos		8,789	60,150	68,939
Venta de servicios		7,134	2,795	9,929
		<b>15,923</b>	<b>62,945</b>	<b>78,868</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>				
Compra de productos		20,611	6,313	26,924
Compra de servicios		48,670	32,849	81,519
		<b>69,281</b>	<b>39,162</b>	<b>108,443</b>
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008		(No auditados)		
		Asociadas (2)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones (4)</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos		32,893	17,365	50,258
Venta de servicios		11,711	1,985	13,696
		<b>44,604</b>	<b>19,350</b>	<b>63,954</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>				
Compra de productos		45,501	7,460	52,961
Compra de servicios		55,390	31,818	87,208
		<b>100,891</b>	<b>39,278</b>	<b>140,169</b>
Al 30 de junio de 2009		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>				
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>				
Créditos con partes relacionadas		20,607	14,674	35,281
Deudas con partes relacionadas		(28,282)	(5,354)	(33,636)
		<b>(7,675)</b>	<b>9,320</b>	<b>1,645</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>				
Préstamos		<b>(1,621)</b>	-	<b>(1,621)</b>

### 13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre del ejercicio</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con partes relacionadas	50,137	15,504	65,641
Deudas con partes relacionadas	(44,470)	(5,974)	(50,444)
	<b>5,667</b>	<b>9,530</b>	<b>15,197</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos	<b>(2,294)</b>	-	<b>(2,294)</b>

(1) Incluye: Ternium S.A. and sus subsidiarias (“Ternium”), Condisid C.A. (“Condisid”), Finma S.A.I.F (“Finma”), Lomond Holdings B.V. group (“Lomond”), Socotherm Brasil S.A. (“Socotherm”) y Hydriil Jindal International Private Ltd (“Hydriil Jindal”).

(2) Incluye: Ternium, Condisid, Finma, Lomond, Socotherm, Hydriil Jindal y TMK – Hydriil JV.

(3) Incluye USD2.5 millones de compras de las subsidiarias de Venezuela nacionalizadas.

(4) Incluye USD12.9 millones de ventas y USD6.6 millones de compras de las subsidiarias de Venezuela nacionalizadas.

### 14 Procesos en Venezuela

#### (a) Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 7 de mayo de 2009, Ternium completó el traspaso de la totalidad de su 59.7% de participación en Sidor a CVG. El traspaso se efectuó como resultado del Decreto Ley 6058 de Venezuela, que ordenó que Sidor y sus compañías subsidiarias y asociadas sean transformadas en empresas de propiedad del estado y declaradas las actividades de dichas compañías de interés público y social. Mientras CVG ha asumido el control operacional de Sidor el 12 de julio de 2008, Ternium ha conservado el título formal sobre las acciones hasta el 7 de mayo de 2009. Ternium acordó recibir un monto total de USD1,970 millones como compensación por las acciones de Sidor. De esa suma, CVG pagó USD400 millones en efectivo el 7 de mayo de 2009. El saldo se dividió en dos tramos: el primer tramo, de USD945 millones, se pagará en seis cuotas iguales trimestrales, mientras que el segundo tramo se abonará en la fecha de vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a eventos trimestrales obligatorios de prepagado basados en el aumento del precio del petróleo crudo WTI por encima del nivel del 6 de mayo de 2009.

#### (b) Nacionalización de Compañías Venezolanas

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria: TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación minoritaria (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionado con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

## 14 Procesos en Venezuela (Cont.)

### *(b) Nacionalización de compañías venezolanas (Cont.)*

El 14 de julio de 2009, el presidente de Venezuela Chávez emitió el decreto 6796, que ordena la adquisición de las Compañías Venezolanas y provee que Tavsa sea mantenida por el Ministro de Energía y Petróleo, mientras que Matesi y Comsigua sean mantenidas por el MIBAM. El decreto 6796 también requiere al gobierno venezolano crear ciertos comités en cada una de las Compañías Venezolanas, cada comité de transición debe asegurar la nacionalización de cada Compañía Venezolana y la continuidad de sus operaciones, y cada comité técnico (a ser integrado por representantes de Venezuela y el sector privado) debe negociar por un período de 60 días (extensible por mutuo acuerdo) el valor razonable de cada Compañía Venezolana a ser transferida a Venezuela. En el caso que las partes fallaran en alcanzar un acuerdo a la fecha de expiración del período de 60 días (o cualquier extensión al efecto), el Ministerio aplicable asumirá el control y exclusiva operación de la Compañía Venezolana relevante, y el Poder Ejecutivo ordenará su expropiación de acuerdo con la Ley de Expropiación de Venezuela. El decreto también especifica que todos los hechos y actividades a tal efecto están sujetas a la ley de Venezuela y cualquier disputa relacionadas debe ser dirimida en las cortes venezolanas.

Las inversiones de la Compañía en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica-Luxemburguesa, y, como mencionado arriba, Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías Venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía ha expuesto su participación en las Compañías Venezolanas como una inversión disponible para la venta ya que la gerencia considera que no cumple con los requisitos para exponerlo en ninguna de las categorías restantes establecidas por las NIC 39 y esa exposición es el tratamiento contable aplicable más adecuado a las enajenaciones no voluntarias de activos.

Adicionalmente a los montos expuestos, las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de junio de 2009 por un monto total de USD25.4 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio, 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer

## INFORMACIÓN CORPORATIVA

### Domicilio societario

46A, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(352) 26 47 89 78 tel  
(352) 26 47 89 79 fax

### Principales oficinas

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

Piazza Caduti 6 Luglio 1944, 1  
24044 Dalmine (Bergamo), Italia  
(39) 035 560 1111 tel  
(39) 035 560 3827 fax

2200 West Loop South, Suite 800  
Houston, TX 77027, USA  
(1) 713 767 4400 tel  
(1) 713 767 4444 fax

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

## INFORMACIÓN PARA INVERSORES

### Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

### Teléfonos

USA 1 888 300 5432  
Argentina (54) 11 4018 2928  
Italia (39) 02 4384 7654  
México (52) 55 5282 9929

### Información General

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

### Información bursátil

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

### Banco depositario de los ADS

The Bank of New York  
CUSIP No. 88031M019

### Internet

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