

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2009

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2009	2008
	Notas	(No auditados)	
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	3	2,449,485	2,626,187
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,380,415)	(1,500,689)
Ganancia bruta		1,069,070	1,125,498
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(392,355)	(413,594)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	3	1,384	(991)
Resultado operativo		678,099	710,913
Intereses ganados	6	4,613	12,269
Intereses perdidos	6	(40,827)	(67,092)
Otros resultados financieros	6	(37,233)	(14,302)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		604,652	641,788
Resultado de inversiones en compañías asociadas		(8,459)	49,994
Resultado antes del impuesto a las ganancias		596,193	691,782
Impuesto a las ganancias		(203,098)	(208,606)
Ganancia por operaciones continuas		393,095	483,176
Operaciones discontinuas			
Ganancia por operaciones discontinuas	12	-	16,787
Ganancia del período		393,095	499,963
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		366,047	473,043
Participación minoritaria		27,048	26,920
		393,095	499,963
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	7	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)	7	0.31	0.40
Ganancia por ADS (USD por ADS)	7	0.62	0.80

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2009	2008
		(No auditados)	
Ganancia del período		393,095	499,963
Otros resultados integrales:			
Efecto de conversión monetaria		(133,415)	103,917
Cobertura de flujos de caja		(11,518)	1,929
Participación en otros resultados integrales de asociadas			
Efecto de conversión monetaria		(16,523)	3,344
Cobertura de flujos de caja		639	-
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		2,696	-
Otros resultados integrales del período netos de impuesto		(158,121)	109,190
Total de resultados integrales del período		234,974	609,153
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		222,958	554,907
Participación minoritaria		12,016	54,246
		234,974	609,153

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>31 de marzo de 2009</u> (No auditados)	<u>31 de diciembre de 2008</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	2,936,160	2,982,871	
Activos intangibles, netos	9	3,760,964	3,826,987	
Inversiones en compañías asociadas		501,745	527,007	
Otras inversiones		37,727	38,355	
Activo por impuesto diferido		370,633	390,323	
Otros créditos		57,214	82,752	7,848,295
Activo corriente				
Inventarios		2,563,726	3,091,401	
Otros créditos y anticipos		226,631	251,481	
Créditos fiscales		191,627	201,607	
Créditos por ventas		2,035,348	2,123,296	
Otras inversiones		63,113	45,863	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,980,586	1,538,769	7,252,417
Total del Activo		14,725,474	15,100,712	
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		8,399,259	8,176,571	
Participación Minoritaria		531,681	525,316	
Total del Patrimonio Neto		8,930,940	8,701,887	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		1,174,876	1,241,048	
Pasivo por impuesto diferido		1,037,656	1,053,838	
Otras deudas		223,929	223,142	
Previsiones		73,120	89,526	
Deudas comerciales		1,216	1,254	2,608,808
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		1,650,483	1,735,967	
Deudas fiscales		443,604	610,313	
Otras deudas		250,667	242,620	
Previsiones		33,442	28,511	
Anticipos de clientes		263,571	275,815	
Deudas comerciales		641,970	896,791	3,790,017
Total del Pasivo		5,794,534	6,398,825	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		14,725,474	15,100,712	

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						Participación minoritaria	Total	
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)			
Saldos al 1 de enero de 2009	1,180,537	118,054	609,733	(223,779)	2,127	6,489,899	8,176,571	525,316	8,701,887
									(No auditados)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	366,047	366,047	27,048	393,095
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(136,840)	(6,249)	-	(143,089)	(15,032)	(158,121)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(136,840)	(6,249)	366,047	222,958	12,016	234,974
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(291)	-	(291)	(5,651)	(5,942)
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Saldos al 31 de marzo de 2009	1,180,537	118,054	609,733	(360,619)	(4,392)	6,855,946	8,399,259	531,681	8,930,940

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación minoritaria	Total	
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
Saldos al 1 de enero de 2008	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	7,006,277	523,573	7,529,850
									(No auditados)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	473,043	473,043	26,920	499,963
Otros resultados integrales del período	-	-	-	79,935	1,929	-	81,864	27,326	109,190
Total resultados integrales del período	-	-	-	79,935	1,929	473,043	554,907	54,246	609,153
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	(1,026)	(1,026)
Saldos al 31 de marzo de 2008	1,180,537	118,054	609,733	345,984	20,132	5,286,744	7,561,184	576,793	8,137,977

(*) 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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2009	2008
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas		(No auditados)	
Ganancia del período		393,095	499,963
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	121,741	134,483
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(150,496)	107,538
Resultado de inversiones en compañías asociadas		8,459	(49,994)
Intereses devengados netos de pagos		24,167	54,308
Variaciones en provisiones		(11,475)	7,496
Variaciones en el capital de trabajo		387,945	(218,720)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(9,989)	33,857
Flujos netos originados en actividades operativas		763,447	568,931
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 & 9	(119,829)	(88,455)
Adquisiciones de participación minoritaria	11	(5,942)	(1,026)
Aumento por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		2,579	5,007
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(17,250)	(47,918)
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		940	-
Otros		-	(3,428)
Flujos de efectivo (aplicados) a actividades de inversión		(139,502)	(135,820)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación			
Aumento de deudas bancarias y financieras		194,745	130,387
Pago de deudas bancarias y financieras		(340,683)	(490,277)
Flujos de efectivo (aplicados) a actividades de financiación		(145,938)	(359,890)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		478,007	73,221
Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		1,525,022	954,303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(34,322)	45,461
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		478,007	73,221
Al 31 de marzo,		1,968,707	1,072,985
		Al 31 de marzo,	
Efectivo y equivalente de efectivo		2009	2008
Efectivo y depósitos bancarios		1,980,586	1,080,555
Descubiertos bancarios		(11,879)	(7,570)
		1,968,707	1,072,985

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 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

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 6 de mayo 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”.

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. 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.

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 no 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 (*)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009					
Ingresos por ventas netos	2,105,788	222,212	121,485	2,449,485	-
Costo de los productos vendidos	(1,111,827)	(154,933)	(113,655)	(1,380,415)	-
Ganancia bruta	993,961	67,279	7,830	1,069,070	-
Gastos de comercialización y administración	(355,558)	(18,349)	(18,448)	(392,355)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,408	105	(129)	1,384	-
Resultado Operativo	639,811	49,035	(10,747)	678,099	-
Depreciaciones y amortizaciones	110,897	3,988	6,856	121,741	-
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008					
Ingresos por ventas netos	2,170,678	271,715	183,794	2,626,187	98,388
Costo de los productos vendidos	(1,169,244)	(196,552)	(134,893)	(1,500,689)	(57,712)
Ganancia bruta	1,001,434	75,163	48,901	1,125,498	40,676
Gastos de comercialización y administración	(364,970)	(23,582)	(25,042)	(413,594)	(13,799)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	963	(291)	(1,663)	(991)	129
Resultado Operativo	637,427	51,290	22,196	710,913	27,006
Depreciaciones y amortizaciones	122,469	5,149	6,865	134,483	8,965

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 (*)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009							
Ingresos por ventas netos	1,051,523	558,581	276,516	395,279	167,586	2,449,485	-
Depreciaciones y amortizaciones	67,768	23,590	25,775	310	4,298	121,741	-
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008							
Ingresos por ventas netos	902,682	586,154	484,848	475,740	176,763	2,626,187	98,388
Depreciaciones y amortizaciones	74,877	29,090	26,798	310	3,408	134,483	8,965

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

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

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

4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	3,091,401	2,598,856
Mas: Cargos del ejercicio		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	475,673	1,230,326
Honorarios y servicios	66,318	93,940
Costos laborales	174,062	221,634
Depreciación de propiedades, planta y equipo	61,455	73,084
Amortización de activos intangibles	618	580
Gastos de mantenimiento	51,839	57,527
Previsión para juicios y contingencias	325	12
Previsión por obsolescencia	6,483	4,483
Impuestos	1,733	2,979
Otros	14,234	23,634
	852,740	1,708,199
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,563,726)	(2,748,654)
	1,380,415	1,558,401
De operaciones discontinuas	-	(57,712)
	1,380,415	1,500,689

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	55,571	48,177
Costos laborales	109,545	106,782
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,735	3,449
Amortización de activos intangibles	56,933	66,335
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	111,471	129,786
Previsión para juicios y contingencias	(4,515)	7,323
Previsión por créditos incobrables	7,994	902
Impuestos	30,288	35,938
Otros	22,333	28,701
	392,355	427,393
De operaciones discontinuas	-	(13,799)
	392,355	413,594

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Intereses ganados	4,613	12,510
Intereses perdidos	(40,827)	(67,107)
Intereses netos	(36,214)	(54,597)
Resultado por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (*)	(33,929)	(11,918)
Otros	(3,304)	(2,372)
Otros resultados financieros	(37,233)	(14,290)
Resultados financieros netos	(73,447)	(68,887)
De operaciones discontinuas	-	(238)
	(73,447)	(69,125)

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.

(*) Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por diferencia de cambio neta y cambios en el valor 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	366,047	473,043
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (dólares por acción)	0.31	0.40
Ganancia básica y diluida por ADS (dólares por ADS) (*)	0.62	0.80
Ganancia neta de operaciones discontinuas	-	16,787
Ganancia básica y diluida por acción	0.00	0.01
Ganancia básica y diluida por ADS (*)	0.00	0.03

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 25 de febrero de 2009, el Consejo de Administración de la Compañía propuso, para la aprobación de la reunión de asamblea anual a llevarse a cabo el 3 de junio de 2009, el pago de un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS), o aproximadamente USD507 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado el 27 de noviembre de 2008. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.3 por acción (USD0.6 por ADS), o aproximadamente USD354 serán pagados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo propuesto.

El 6 de noviembre de 2008, el Consejo de Administración de Tenaris aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones a realizarse el 27 de noviembre de 2008 (o solamente en aquellas jurisdicciones donde dicho día no sea un día laborable, el 28 de noviembre de 2008) con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 24 de noviembre.

7 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

El 4 de junio de 2008, la Asamblea de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS) ordinaria emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado en noviembre de 2007 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 26 de junio de 2008. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2007 y el remanente pagado en junio de 2008 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2009	2008
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio del período	2,982,871	3,269,007
Diferencias de conversión	(97,487)	79,340
Altas	117,313	81,187
Bajas	(2,034)	(5,007)
Transferencias	(313)	(51)
Depreciaciones	(64,190)	(74,279)
Al 31 de marzo de,	2,936,160	3,350,197

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2009	2008
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio del período	3,826,987	4,542,352
Diferencias de conversión	(10,756)	(20,107)
Altas	2,516	7,268
Transferencias	313	51
Bajas	(545)	-
Amortizaciones	(57,551)	(60,204)
Al 31 de marzo de,	3,760,964	4,469,360

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 13 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 28 procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos han sido presentados ante Dalmine.

Al 31 de marzo de 2009, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran 41 (de las cuales, ninguna es cubierta por el seguro): durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2009, 2 nuevas demandas fueron presentadas, ningún reclamo fue adjudicado y ningún reclamo fue pagado, 1 reclamo fue rechazado, 2 reclamos fueron negociados, ningún reclamo ha prescrito y 13 reclamos fueron desestimados además de la desestimación de un caso criminal relacionado con la muerte de trabajadores empleados en la planta de Dalmine.

El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR7.4 millones (USD9.8 millones). Dalmine estima que su obligación potencial máxima en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR12.8 millones (USD17 millones).

Las previsiones 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 cual son determinadas por la corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

Litigio asociado a Maverick

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de la subsidiaria de Tenaris Maverick Tube Corporation (“Maverick”) de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY (“Bonistas”), entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. 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.

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.

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

Contingencias (Cont.)

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 85.1 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD23 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de marzo 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.

Reclamo de un cliente

Este 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. 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. Como resultado de requisitos procedimentales, la demandante además modificó su petición eliminando la referencia a los daños reclamados. Cada petición fue presentada a un asegurador de la 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. El caso está fijado para juicio el 9 de junio de 2009. Una previsión de USD2.3 millones ha sido registrada en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Reclamo laboral

En enero de 2002, varios trabajadores interpusieron una demanda contra Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“TAVSA”), una subsidiaria de Tenaris argumentando que dicha compañía había hecho pagos incompletos de obligaciones por indemnizaciones y otros beneficios laborales debidas a ellos por la finalización de sus empleos. El valor del reclamo era de aproximadamente USD31.8 millones. Una decisión concerniente al número de demandas admisibles fue resuelta a favor de TAVSA y el reclamo fue desestimado.

Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas comenzando en enero de 2007. Debido a cambios en las condiciones de mercado y los menores niveles de compras de bobinas de acero previstos para meses futuros, Tenaris ha negociado una dispensa en las cantidades mensuales comprometidas.
- 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 USD287 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de gas por tres años con E.ON Energia spa, bajo el cual se compromete a comprar una cantidad mínima de gas (“TOP”). El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD112 millones. La compañía de Tenaris tiene la posibilidad de reducir su compromiso en un porcentaje de aproximadamente 13%.

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 USD100 millones. La compañía de Tenaris puede terminar el contrato en cualquier momento, pagando un honorario de cancelación.
- 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 31 de marzo de 2009, el valor pendiente de este compromiso asciende a USD31 millones. Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de ciertos gasoductos en Argentina.
- En agosto de 2004, una compañía organizada en Venezuela, celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual le debe vender a la compañía a Sidor S.A. (“Sidor”) sobre una base “take-or-pay” el 29.9% sobre su producción de HBI. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de la subsidiaria de Tenaris en un 19.9% hasta alcanzar el 49.8% de su producción de HBI. Conforme al contrato, el precio de venta se determina sobre una base “cost plus”. El contrato es renovable por períodos adicionales de tres años a menos que la subsidiaria de Tenaris o Sidor se oponga a su renovación con un aviso previo de un año.
- En julio de 2004, una subsidiaria organizada en Venezuela celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. (“Edelca”) para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones “take-or-pay”, con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El valor pendiente estimado acumulado del contrato a precios contractuales es de aproximadamente USD42 millones.
- 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 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)	3,174,932
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	5,083,256

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.

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

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

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	(448,604)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	3,174,932

11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Tenaris adquirió Seamless Pipe Indonesia Jaya

El 28 de 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 juntas especiales a un precio de compra de USD72.5 millones, de los cuales USD24.9 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. 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.

(b) Interés Minoritario

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009, acciones adicionales de Confab fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD5.9 millones.

12 Operaciones discontinuas

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.

Análisis de los resultados de operaciones discontinuas:

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Ganancia bruta	-	40,676
Resultado operativo	-	27,006
Ganancia neta por operaciones discontinuas	-	16,787

12 Operaciones discontinuas (Cont.)

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

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008, los flujos de efectivo originados de las actividades operativas ascendieron a USD40.7 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD3.4 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición, porque los flujos de efectivo de operaciones discontinuas no eran manejados separadamente de otros flujos de efectivo.

13 Transacciones con partes relacionadas

En base a la información disponible más reciente a la Compañía, al 31 de marzo de 2009:

- San Faustín N.V. poseía 717,440,187 acciones en la Compañía, que representando un 60.77% 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 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.03% era negociado en los mercados públicos.

Al 31 de marzo de 2009, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD6.85 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD157 millones. Al 31 de marzo de 2009, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD478 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009	(No auditados)		
	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	3,757	24,097	27,854
Venta de servicios	3,524	1,346	4,870
	7,281	25,443	32,724
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	8,550	2,579	11,129
Compra de servicios	22,551	16,375	38,926
	31,101	18,954	50,055

13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

		(No auditados)		
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008		Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos		18,779	7,356	26,135
Venta de servicios		8,108	979	9,087
		26,887	8,335	35,222
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos		22,822	5,787	28,609
Compra de servicios		27,127	15,908	43,035
		49,949	21,695	71,644
		(No auditados)		
Al 31 de marzo de 2009		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del período				
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios				
Créditos con partes relacionadas		31,256	7,772	39,028
Deudas con partes relacionadas		(30,237)	(3,344)	(33,581)
		1,019	4,428	5,447
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(3,236)	-	(3,236)
		(No auditados)		
Al 31 de diciembre de 2008		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del ejercicio				
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios				
Créditos con partes relacionadas		50,137	15,504	65,641
Deudas con partes relacionadas		(44,470)	(5,974)	(50,444)
		5,667	9,530	15,197
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(2,294)	-	(2,294)

(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 Hydril Jindal International Private Ltd.

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

14 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía 11.46% de las acciones comunes de Ternium S.A.

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

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

El 11 de mayo de 2008, el decreto ley 6058 del Presidente de Venezuela regulando la actividad de producción de acero en la región venezolana de Guayana, fechado el 30 de abril de 2008 (el “decreto”) fue publicado. El decreto ordenó que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformen en empresas del estado, con Venezuela como titular de al menos 60% de su capital social. El decreto requirió la creación de un comité para negociar en un período de 60 días un justiprecio por las acciones a ser transferidas a Venezuela.

Con la finalización del plazo mencionado más arriba, el 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando a través de CVG asumió el control operacional de Sidor. Continuando con el cambio en el control operacional, CVG asumió completa responsabilidad por las operaciones de Sidor y su directorio cesó en sus funciones.

El plazo provisto en el decreto para la negociación de las condiciones bajo las cuales toda o una parte significativa de la participación de Ternium en Sidor será transferida a Venezuela, fue extendido hasta el 18 de agosto de 2008. Las negociaciones continuaron aún después de la finalización de este plazo. El 29 de agosto de 2008, el presidente de Venezuela declaró públicamente su negación a la última propuesta emitida por Ternium como parte de las negociaciones en curso. Las negociaciones fueron posteriormente reiniciadas y continúan en curso. A la fecha de emisión de estos estados contables, Ternium continúa reteniendo su participación formal en Sidor.

Ternium valuó su inversión en Sidor a su valor en libros por USD1,300 millones. En la determinación del valor razonable utilizó ciertas técnicas de valuación, en todos los casos Ternium concluyó que el monto compensatorio esperado por su activo en Sidor sería mayor que el valor en libros y consecuentemente no reconoció ninguna pérdida por desvalorización en conexión con dicho activo. Ternium reportó sin embargo, que la variabilidad en el rango de la estimación del valor razonable es significativa, y que las probabilidades de varias estimaciones dentro del rango no pueden ser razonablemente evaluadas. Consecuentemente, siguiendo los lineamientos establecidos en los párrafos 46(c), AG 80 y AG 81 de la NIC 39, Ternium continua registrando el activo en Sidor a su valor libros.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer