

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2010

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)

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,		
	2010	2009	2010	2009	
	(No auditados)		(No auditados)		
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	1,981,762	2,096,344	3,620,483	4,530,632
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,183,429)	(1,264,899)	(2,170,472)	(2,628,211)
Ganancia bruta		798,333	831,445	1,450,011	1,902,421
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(391,144)	(395,926)	(738,531)	(783,006)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	(1,886)	1,278	3,163	3,024
Resultado operativo		405,303	436,797	714,643	1,122,439
Intereses ganados	6	4,352	8,163	11,500	12,737
Intereses perdidos	6	(21,889)	(24,435)	(41,958)	(63,582)
Otros resultados financieros	6	(7,368)	(15,907)	323	(52,266)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		380,398	404,618	684,508	1,019,328
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		19,288	66,514	42,814	57,935
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		399,686	471,132	727,322	1,077,263
Impuesto a las ganancias		(104,716)	(114,518)	(210,142)	(319,592)
Ganancia por operaciones continuas		294,970	356,614	517,180	757,671
Operaciones discontinuas					
Resultado por operaciones discontinuas	12	-	(20,176)	-	(28,138)
Ganancia del período		294,970	336,438	517,180	729,533
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		282,098	343,268	501,647	709,315
Participación no controlante		12,872	(6,830)	15,533	20,218
		294,970	336,438	517,180	729,533
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas y discontinuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.24	0.29	0.42	0.60
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.48	0.58	0.85	1.20
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.24	0.30	0.42	0.61
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)		0.48	0.60	0.85	1.23

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,		
	2010	2009	2010	2009	
	(No auditados)		(No auditados)		
Ganancia del período		294,970	336,438	517,180	729,533
Otros resultados integrales:					
Efecto de conversión monetaria		(145,777)	295,277	(150,886)	161,862
Reserva de cobertura		1,088	3,169	(2,195)	(8,349)
Participación en otros resultados integrales de asociadas					
Efecto de conversión monetaria		(4,704)	12,093	2,025	(4,430)
Reserva de cobertura		175	1,176	231	1,815
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		(659)	180	462	2,876
Otros resultados integrales del período netos de impuesto		(149,877)	311,895	(150,363)	153,774
Total de resultados integrales del período		145,093	648,333	366,817	883,307
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		128,962	592,430	359,397	815,388
Participación no controlante		16,131	55,903	7,420	67,919
		145,093	648,333	366,817	883,307

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 2009.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de Junio de 2010</u> (No auditados)	<u>31 de diciembre de 2009</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	3,329,749	3,254,587	
Activos intangibles, netos	9	3,576,341	3,670,920	
Inversiones en compañías asociadas		635,180	602,572	
Otras inversiones		34,973	34,167	
Activo por impuesto diferido		217,197	197,603	
Otros créditos		109,856	101,618	7,861,467
Activo corriente				
Inventarios		2,062,844	1,687,059	
Otros créditos y anticipos		229,644	220,124	
Créditos fiscales		229,477	260,280	
Créditos por ventas		1,291,338	1,310,302	
Activos disponibles para la venta	14	21,572	21,572	
Otras inversiones		504,623	579,675	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,276,814	1,542,829	5,621,841
Total del Activo		13,519,608	13,483,308	
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9,203,282	9,092,164	
Participación no controlante		618,525	628,672	
Total del Patrimonio Neto		9,821,807	9,720,836	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		461,535	655,181	
Pasivo por impuesto diferido		849,072	860,787	
Otras deudas		187,089	192,467	
Previsiones		83,206	80,755	
Deudas comerciales		3,555	2,812	1,792,002
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		751,186	791,583	
Deudas fiscales		201,201	306,539	
Otras deudas		273,300	192,190	
Previsiones		27,865	28,632	
Anticipos de clientes		44,357	95,107	
Deudas comerciales		815,435	556,419	1,970,470
Total del Pasivo		3,697,801	3,762,472	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		13,519,608	13,483,308	

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 2009.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Total		
Saldos al 1 de enero de 2010	1,180,537	118,054	609,733	29,533	10,484	7,143,823	9,092,164	628,672	9,720,836
Ganancia del período	-	-	-	-	-	501,647	501,647	15,533	517,180
Otros resultados integrales									
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(142,770)	-	-	(142,770)	(8,116)	(150,886)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,736)	-	(1,736)	3	(1,733)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	2,025	231	-	2,256	-	2,256
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(140,745)	(1,505)	-	(142,250)	(8,113)	(150,363)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(140,745)	(1,505)	501,647	359,397	7,420	366,817
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(366)	-	(366)	(2,990)	(3,356)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(14,577)	(262,490)
Saldos al 30 de Junio de 2010	1,180,537	118,054	609,733	(111,212)	8,613	7,397,557	9,203,282	618,525	9,821,807

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total		
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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	709,315	709,315	20,218	729,533
Otros resultados integrales									
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	111,229	-	-	111,229	50,633	161,862
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(2,541)	-	(2,541)	(2,932)	(5,473)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(4,430)	1,815	-	(2,615)	-	(2,615)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	106,799	(726)	-	106,073	47,701	153,774
Total resultados integrales del período	-	-	-	106,799	(726)	709,315	815,388	67,919	883,307
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(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)
Saldos al 30 de Junio de 2009	1,180,537	118,054	609,733	(116,980)	639	6,845,053	8,637,036	569,535	9,206,571

(*) Los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009 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 2009.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio,	
		2010 (No auditados)	2009 (No auditados)
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		517,180	729,533
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	251,916	248,061
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(115,948)	(329,690)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(43,310)	(57,073)
Intereses devengados netos de pagos		19,496	(23,698)
Variaciones en provisiones		1,684	14,200
Variaciones en el capital de trabajo		(63,493)	1,175,460
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(72,632)	117,792
Flujos netos originados en actividades operativas		494,893	1,874,585
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 & 9	(348,393)	(226,335)
Adquisición de subsidiarias y cambios en la participación no controlante	11	(3,356)	(73,535)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		5,746	10,328
Dividendos recibidos de compañías asociadas		12,958	5,223
Inversiones financieras de corto plazo		75,052	(227,587)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(257,993)	(511,906)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(247,913)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(14,577)	(27,176)
Tomas de deudas bancarias y financieras		349,856	263,841
Pagos de deudas bancarias y financieras		(588,754)	(1,149,484)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(501,388)	(1,266,980)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(264,488)	95,699
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(19,818)	(2,330)
Baja por desconsolidación		-	(9,696)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(264,488)	95,699
Al 31 de junio,		1,244,401	1,608,695
		Al 30 de Junio de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2010	2009
Efectivo y depósitos bancarios		1,276,814	1,622,908
Descubiertos bancarios		(32,413)	(14,213)
		1,244,401	1,608,695

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 2009.

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 Proceso 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 como una sociedad holding 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 2009.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 4 de agosto de 2010.

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”. Las políticas 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 2009. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (“NIIF”).

Cada vez que fuera necesario las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

La elaboración de los 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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2010					
Ingresos por ventas netos	3,131,830	187,248	301,405	3,620,483	-
Costo de los productos vendidos	(1,830,262)	(122,129)	(218,081)	(2,170,472)	-
Ganancia bruta	1,301,568	65,119	83,324	1,450,011	-
Gastos de comercialización y administración	(666,222)	(39,086)	(33,223)	(738,531)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(643)	1,479	2,327	3,163	-
Resultado Operativo	634,703	27,512	52,428	714,643	-
Depreciaciones y amortizaciones	234,511	9,695	7,710	251,916	-
Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009					
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)
Ganancia bruta	1,732,284	131,516	38,621	1,902,421	(13,308)
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)
Resultado Operativo	1,026,307	94,498	1,634	1,122,439	(23,027)
Depreciaciones y amortizaciones	227,226	8,381	12,427	248,034	27

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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2010							
Ingresos por ventas netos	1,498,143	885,707	413,644	626,348	196,641	3,620,483	-
Depreciaciones y amortizaciones	128,205	52,664	57,181	707	13,159	251,916	-
Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009							
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

(*) Corresponde a las compañías de Venezuela (año 2009)

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.

Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende principalmente Canadá, México y los Estados Unidos de América; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega, Rumania y el Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Angola, Egipto, Iraq, Nigeria 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,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,687,059	3,091,401
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,710,431	981,233
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	-	53,541
Honorarios y servicios	154,792	123,894
Costos laborales	454,205	346,720
Depreciación de propiedades, planta y equipo	140,364	126,330
Amortización de activos intangibles	2,090	1,257
Gastos de mantenimiento	87,339	82,756
Previsión para juicios y contingencias	-	1,374
Previsión por obsolescencia	(34,346)	20,614
Impuestos	3,561	3,576
Otros	27,821	21,892
	2,546,257	1,763,187
Transferencia a Activos disponibles para la venta	-	(43,726)
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,062,844)	(2,150,785)
	2,170,472	2,660,077
De operaciones discontinuas	-	(31,866)
	2,170,472	2,628,211

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	106,609	106,450
Costos laborales	225,087	220,461
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,936	5,517
Amortización de activos intangibles	100,526	114,957
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	187,838	208,554
Previsión para juicios y contingencias	21,923	16,346
Previsión por créditos incobrables	(11,569)	10,094
Impuestos	56,008	59,275
Otros	43,173	50,892
	738,531	792,546
De operaciones discontinuas	-	(9,540)
	738,531	783,006

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Intereses ganados	11,500	12,892
Intereses perdidos (*)	(41,958)	(67,162)
Intereses netos	(30,458)	(54,270)
Resultado por diferencia de cambio neta	3,743	(30,615)
Resultados de derivados por diferencias de cambio (**)	(2,078)	(19,073)
Otros	(1,342)	(3,460)
Otros resultados financieros	323	(53,148)
Resultados financieros netos	(30,135)	(107,418)
De operaciones discontinuas	-	4,307
	(30,135)	(103,111)

Cada ítem 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 neta incluye aquellos montos que afectan el margen bruto de ciertas subsidiarias cuyas monedas funcionales son diferentes del dólar.

(*) Las pérdidas por swaps de interés, incluidas bajo “Intereses perdidos” por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 ascienden a USD7.9 millones y USD3.0 millones, respectivamente.

(**) 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. Una pérdida de USD7.8 millones y una ganancia de USD5.7 millones derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, respectivamente.

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,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	501,647	709,315
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.42	0.60
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.85	1.20
Resultado neto de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas		
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	(0.01)
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	(0.03)

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 2 de junio de 2010, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2009, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 24 de junio de 2010. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2009 y el remanente pagado en junio de 2010 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2010	2009
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de Junio		
Valores netos al inicio del período	3,254,587	2,982,871
Efectos de conversión monetaria	(105,832)	47,637
Altas por combinaciones de negocios	-	24,123
Altas	337,534	217,169
Bajas	(5,722)	(9,782)
Transferencias	(1,518)	(1,989)
Depreciaciones	(149,300)	(131,847)
Baja por desconsolidación	-	(6,060)
Al 30 de Junio de,	3,329,749	3,122,122

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2010	2009
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de Junio		
Valores netos al inicio del período	3,670,920	3,826,987
Efectos de conversión monetaria	(4,316)	15,869
Altas	10,859	9,166
Bajas	(24)	(546)
Transferencias	1,518	1,989
Amortizaciones	(102,616)	(116,214)
Baja por desconsolidación	-	(430)
Al 30 de Junio de,	3,576,341	3,736,821

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 2009.

Conversión de quebrantos fiscales

El 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 94.3 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.1 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de junio de 2010. Basados en la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris cree 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.)

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 (“Foreign corrupt practices act”) 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 y al Departamento de Justicia de los EE.UU. La Compañía está compartiendo 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. La compañía de Tenaris ha negociado una extensión de un año al contrato original, ahora extendido hasta diciembre de 2012. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado. Al 30 de junio de 2010 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD810 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Río Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 30 de junio de 2010, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD250 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2009, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	<u>3,916,482</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>5,824,806</u>

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 de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2009, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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 2009, el monto distribuible por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD4,526 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 bajo leyes de Luxemburgo	3,174,932
Dividendos recibidos	1,265,460
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	(16,279)
Dividendos pagados	(507,631)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	3,916,482
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2009 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	4,526,215

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 fueron 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 abril 2009.

(b) Participación no controlante

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD3.4 millones y USD9.5 millones respectivamente.

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
Otros activos y pasivos (netos)	(1,309)
Propiedades, planta y equipos	24,123
Activos netos adquiridos	22,814
Participación no controlante	3,170
Sub-total	25,984
Obligaciones adquiridas	47,600
Sub-total	73,584
Caja adquirida	5,501
Valor de compra	79,085

12 Operaciones discontinuas

Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Los resultados de las operaciones y los flujos de fondos generados por las Compañías Venezolanas (tal como se definen en la Nota 14) son presentados como operaciones discontinuas en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Para mayor información, ver nota 14.

12 Operaciones discontinuas (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,
	<u>2009</u>
	(No auditados)
Pérdida bruta	(13,308)
Pérdida operativa	(23,027)
Pérdida neta por operaciones discontinuas	(28,138)

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

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,
	<u>2009</u>
	(No auditados)
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	1,788
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(801)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	5,306

(*) Corresponde a las compañías venezolanas.

Los 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 efectivo.

13 Transacciones con partes relacionadas

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 30 de junio de 2010:

- 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.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 31 de mayo de 2010, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía, Aberdeen Asset Management PLC poseía 5.04% de las acciones de la Compañía mientras que el restante 34.39% era negociado en los mercados públicos.

Al 30 de junio de 2010, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. ("Ternium") en la Bolsa de Nueva York era de USD32.92 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD756.2 millones. Al 30 de junio de 2010, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD620.5 millones.

13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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)

		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2010				
(i)	Transacciones			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	15,582	11,220	26,802
	Venta de servicios	5,870	1,359	7,229
		21,452	12,579	34,031
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	84,303	9,291	93,594
	Compra de servicios	28,920	53,515	82,435
		113,223	62,806	176,029
Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009				
(i)	Transacciones (2)			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	8,789	60,150	68,939
	Venta de servicios	7,134	2,795	9,929
		15,923	62,945	78,868
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	20,611	6,313	26,924
	Compra de servicios	48,670	32,849	81,519
		69,281	39,162	108,443
Al 30 de Junio de 2010				
(ii)	Saldos al cierre del período			
	(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
	Créditos con partes relacionadas	16,410	12,399	28,809
	Deudas con partes relacionadas	(34,227)	(13,987)	(48,214)
		(17,817)	(1,588)	(19,405)
	(b) Deudas financieras			
	Préstamos	(3,625)	-	(3,625)
Al 31 de diciembre de 2009				
(ii)	Saldos al cierre del ejercicio			
	(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
	Créditos con partes relacionadas	18,273	7,093	25,366
	Deudas con partes relacionadas	(23,898)	(5,856)	(29,754)
		(5,625)	1,237	(4,388)
	(b) Deudas financieras			
	Préstamos	(2,907)	-	(2,907)

(1) Incluye Ternium S.A. and sus subsidiarias ("Ternium"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm") y Hydril Jindal International Private Ltd ("Hydril Jindal").

(2) Incluye USD2.5 millones de compras de las compañías Venezolanas nacionalizadas.

14 Proceso en Venezuela

Nacionalización de 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 no controlante (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.

El 14 de julio de 2009, el presidente 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 el sector privado) debe negociar por un período de 60 días (extensible por mutuo acuerdo) el valor razonable de los activos para cada Compañía Venezolana a ser transferidos 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.

El 19 de agosto de 2009 la Compañía anunció que Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el MIBAM, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi.

El 17 de Noviembre de 2009 la Compañía anunció que el gobierno de Venezuela actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petroleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. En cumplimiento de este cambio formal de control, PDVSA Industrial ha asumido responsabilidad absoluta sobre las operaciones de Tavsa y su Gerencia y considerando que dichas operaciones están siendo gerenciadas por un comité de transición designado por Venezuela. Los representantes de la Compañía en el directorio de Tavsa han cesado en sus funciones.

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 27R, 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.

14 Proceso en Venezuela (Cont.)

Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de junio de 2010 por un monto total de USD27.7 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