

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.
L - 2227 Luxembourg

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

		Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado	
		30 de septiembre de,		el 30 de septiembre de,	
Notas		2013	2012	2013	2012
		(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	2,415,061	2,657,069	7,922,636	8,075,910
Costo de ventas	4	(1,507,706)	(1,658,967)	(4,867,581)	(4,964,776)
Ganancia bruta		907,355	998,102	3,055,055	3,111,134
Gastos de comercialización y administración	5	(439,191)	(458,716)	(1,444,085)	(1,389,514)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(4,484)	44,174	(15,509)	49,027
Resultado operativo		463,680	583,560	1,595,461	1,770,647
Intereses ganados	6	9,188	9,413	22,139	24,702
Intereses perdidos	6	(18,845)	(18,247)	(49,374)	(40,860)
Otros resultados financieros	6	(7,215)	(15,154)	(9,551)	(18,549)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		446,808	559,572	1,558,675	1,735,940
Ganancia de inversiones en compañías asociadas (1)		9,884	11,012	33,950	31,143
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		456,692	570,584	1,592,625	1,767,083
Impuesto a las ganancias		(142,404)	(136,491)	(426,055)	(429,490)
Ganancia del período		314,288	434,093	1,166,570	1,337,593
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		300,159	433,037	1,142,764	1,327,879
Participación no controlante		14,129	1,056	23,806	9,714
		314,288	434,093	1,166,570	1,337,593
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.25	0.37	0.97	1.12
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (2)		0.51	0.73	1.94	2.25

(1) En conexión con la adquisición de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais ("Usiminas"), la Compañía ha completado la alocaación de su precio de compra en diciembre 31, 2012. En consecuencia, siguiendo las indicaciones de la NIIF 3, la Compañía ha ajustado retrospectivamente las cifras reportadas a septiembre 2012, reduciendo principalmente la ganancia de inversiones en compañías asociadas por USD13.5 millones.

(2) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

		Período de tres meses finalizado		Período de nueve meses	
		el 30 de septiembre de,		finalizado el 30 de septiembre de,	
		2013	2012	2013	2012
		(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del período		314,288	434,093	1,166,570	1,337,593
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:					
Efecto de conversión monetaria		32,535	20,746	(8,276)	(20,766)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		(660)	20,715	4,559	279
Participación en otros resultados integrales de asociadas:					
- Efecto de conversión monetaria		(8,431)	(5,370)	(56,210)	(95,975)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		317	(318)	1,446	331
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (3)		164	1,049	843	(683)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período netos de impuesto		23,925	36,822	(57,638)	(116,814)
Total de resultados integrales del período		338,213	470,915	1,108,932	1,220,779
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		323,870	469,701	1,084,969	1,216,989
Participación no controlante		14,343	1,214	23,963	3,790
		338,213	470,915	1,108,932	1,220,779

(3) Relacionados con cobertura de flujos de caja y otros.

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 2012.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de septiembre de 2013</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,631,933	4,434,970	
Activos intangibles, netos	9	3,095,411	3,199,916	
Inversiones en compañías asociadas		931,012	977,011	
Otras inversiones		2,477	2,603	
Activo por impuesto diferido		212,787	215,867	
Otros créditos		120,639	142,060	8,972,427
Activo corriente				
Inventarios		2,674,532	2,985,805	
Otros créditos y anticipos		230,239	260,532	
Créditos fiscales		149,798	175,562	
Créditos por ventas		1,926,419	2,070,778	
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572	
Otras inversiones		1,439,417	644,409	
Efectivo y equivalentes de efectivo		603,141	828,458	6,987,116
Total del Activo		16,039,377	15,959,543	
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		12,048,287	11,328,031	
Participación no controlante		179,666	171,561	
Total del Patrimonio		12,227,953	11,499,592	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		319,501	532,407	
Pasivo por impuesto diferido		717,706	728,541	
Otras deudas		307,392	302,444	
Previsiones		72,028	67,185	1,630,577
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		937,575	1,211,785	
Deudas fiscales		240,168	254,603	
Otras deudas		366,067	318,828	
Previsiones		19,878	26,958	
Anticipos de clientes		26,837	134,010	
Deudas comerciales		804,272	883,190	2,829,374
Total del Pasivo		3,811,424	4,459,951	
Total del Patrimonio y del Pasivo		16,039,377	15,959,543	

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 2012.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(252,907)	10,050,024	11,388,016	172,310	(No auditados) 11,560,326
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(59,985)	-	(59,985)	(749)	(60,734)
Saldos al 1 de enero de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(312,892)	10,050,024	11,328,031	171,561	11,499,592
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,142,764	1,142,764	23,806	1,166,570
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(8,433)	-	-	(8,433)	157	(8,276)
Reserva de cobertura, neta de impuestos y otros	-	-	-	-	5,402	-	5,402	-	5,402
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(56,210)	1,446	-	(54,764)	-	(54,764)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(64,643)	6,848	-	(57,795)	157	(57,638)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(64,643)	6,848	1,142,764	1,084,969	23,963	1,108,932
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784	(7,768)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(18,642)	(372,803)
Saldos al 30 de septiembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(382,068)	(316,596)	10,838,627	12,048,287	179,666	12,227,953

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	(No auditados) 11,172,943
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(49,522)	-	(49,522)	(685)	(50,207)
Saldos al 1 de enero de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	(39,834)	8,799,581	10,456,705	666,031	11,122,736
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,327,879	1,327,879	9,714	1,337,593
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(13,673)	-	-	(13,673)	(7,093)	(20,766)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,492)	-	(1,492)	1,088	(404)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(95,975)	250	-	(95,725)	81	(95,644)
Otras pérdidas integrales del período	-	-	-	(109,648)	(1,242)	-	(110,890)	(5,924)	(116,814)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(109,648)	(1,242)	1,327,879	1,216,989	3,790	1,220,779
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,060)	(758,577)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(905)	(296,039)
Saldos al 30 de septiembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(321,014)	(309,593)	9,832,326	11,110,043	178,856	11,288,899

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de septiembre de 2013 y 2012 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2013, 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 2012.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2013	2012
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		1,166,570	1,337,593
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	454,903	420,597
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		64,612	(126,196)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(33,950)	(31,143)
Intereses devengados netos de pagos		(29,902)	(24,382)
Variaciones en provisiones		(2,404)	(18,182)
Variaciones en el capital de trabajo		311,705	(55,708)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(3,900)	11,237
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,927,634	1,513,816
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(569,841)	(587,890)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	11	-	(510,825)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		19,383	3,798
Dividendos recibidos de compañías asociadas		16,127	18,708
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(795,008)	(457,984)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,329,339)	(1,534,193)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,642)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	11	(7,768)	(758,577)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,757,691	1,705,377
Pagos de deudas bancarias y financieras		(2,141,999)	(682,230)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(764,879)	(31,469)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(166,584)	(51,846)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(19,919)	11,809
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(166,584)	(51,846)
Al 30 de septiembre de,		586,153	774,995
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos en bancos		603,141	787,540
Descubiertos bancarios		(16,988)	(12,545)
		586,153	774,995

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 2012.

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 ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Otras adquisiciones
- 12 Transacciones con partes relacionadas
- 13 Nacionalización de subsidiarias Venezolanas
- 14 Hecho posterior

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”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. 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 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa de Buenos Aires, la bolsa de Italia y la bolsa de México; las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 6 de noviembre de 2013.

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 2012, excepto por los cambios descriptos debajo. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2012, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, en conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas 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 como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

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

En septiembre de 2013, Argentina promulgó una Ley que modifica la ley de impuesto a las Ganancias. La Ley incluye una nueva retención del 10% sobre distribuciones de dividendos realizados por las empresas argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 30 de septiembre 2013, la Compañía registró una provisión por impuesto a las ganancias de USD45.4 millones, por el pasivo por impuestos diferidos por las reservas para futuros dividendos de las filiales Argentinas de Tenaris.

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris

NIC 1, “Presentación de los estados financieros”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en Otros resultados integrales en dos grupos, basados en si van o no van a ser reciclados en el resultado en el futuro. Ver impacto de la aplicación en el *Estado de Resultado Integral Intermedio Consolidado Condensado*.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, la cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensión de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las exposiciones para todos los planes de pensión. La NIC 19 (revisada en 2011) fue aplicada retrospectivamente, como se indica en las cláusulas de transición de dicha NIIF. Estos cambios están relacionados con el reconocimiento en otros resultados integrales del período en el que surgen, las ganancias y pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y cambios en las premisas actuariales. Los costos de servicios pasados son reconocidos directamente en el estado de resultados.

Desde el 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó la NIC 19 (revisada en 2011). El efecto de estos cambios en el reconocimiento y medición de las obligaciones de planes de pensión y otras obligaciones post-empleo fue de USD60.7 millones (USD77.0 millones en otras deudas de largo plazo netas de un activo por impuesto diferido de USD22.3 millones y USD6.0 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) y USD50.2 millones (USD63.6 millones en otras deudas de largo plazo netas de un ingreso por impuesto diferido de USD18.6 millones y USD5.2 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) para 2012 y 2011, respectivamente.

NIIF 10, “Estados contables consolidados”, NIIF 11, “Acuerdos conjuntos” y NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”

La aplicación de estos estándares no afectó materialmente la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin mejorar las mediciones de valor razonable.

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable, una apertura de medición por nivel de valor razonable. Ver Sección III.C. y D. a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2012, para las definiciones de los niveles de valores razonables y valores a dicha fecha.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de septiembre de 2013:

Septiembre 30 2013,	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	603,141	-	-	603,141
Otras inversiones	846,348	593,069	2,477	1,441,894
Contratos derivados	-	9,072	-	9,072
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,449,489	602,141	24,049	2,075,679
Pasivos				
Contratos derivados	-	9,753	-	9,753
Total	-	9,753	-	9,753

(*) Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 13.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras son clasificadas como otras deudas financieras y son medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 101% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre de 2013. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 30 de septiembre de 2013. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

3 Información por segmentos

Como se explica en la Sección II.C. de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, a partir de septiembre de 2012, tras la adquisición de la participación no controlante en Confab, su posterior desliste y luego de incluir las operaciones del segmento Proyectos en Tubos, la Compañía se organiza en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por Ventas	7,332,503	550,053	7,882,556
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	40,080	40,080
NIIF – Ingresos por ventas netos	7,332,503	590,133	7,922,636
Visión Gestional - Resultado operativo	1,523,543	77,161	1,600,704
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(11,957)	6,130	(5,827)
· Depreciaciones y amortizaciones	720	(136)	584
NIIF - Resultado operativo	1,512,306	83,155	1,595,461
Resultados financieros			(36,786)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,558,675
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			33,950
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,592,625
Inversiones de capital	543,596	26,245	569,841
Depreciaciones y amortizaciones	439,741	15,162	454,903

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	7,444,328	578,647	8,022,975
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	881	52,054	52,935
NIIF – Ingresos por ventas netos	7,445,209	630,701	8,075,910
Visión Gestional - Resultado operativo	1,538,252	91,547	1,629,799
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(11,923)	1,918	(10,005)
· Depreciaciones y amortizaciones	153,294	(2,441)	150,853
NIIF - Resultado operativo	1,679,623	91,024	1,770,647
Resultados financieros			(34,707)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,735,940
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			31,143
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,767,083
Inversiones de capital	574,221	13,669	587,890
Depreciaciones y amortizaciones	407,054	13,543	420,597

3 Información por segmentos (Cont.)

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD1,065.7 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD1,166.6 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
(Valores expresados en miles de USD)						
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013						
Ingresos por ventas netos	3,298,845	1,992,954	736,612	1,514,885	379,340	7,922,636
Inversiones de capital	190,659	254,066	105,954	2,915	16,247	569,841
Depreciaciones y amortizaciones	243,793	82,393	104,674	7,884	16,159	454,903
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012						
Ingresos por ventas netos	4,043,952	1,936,220	836,547	888,562	370,629	8,075,910
Inversiones de capital	264,393	162,393	145,317	5,433	10,354	587,890
Depreciaciones y amortizaciones	233,885	77,482	86,148	5,578	17,504	420,597

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 atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos; “América del Sur” comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; “Europa” comprende principalmente Alemania, Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Angola, Irak, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2013	2012
(Valores expresados en miles de USD)		
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,985,805	2,806,409
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,754,395	3,289,857
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	1,486
Honorarios y servicios	312,124	331,227
Costos laborales	894,180	930,428
Depreciación de propiedades, planta y equipo	274,849	246,248
Amortización de activos intangibles	5,539	5,422
Gastos de mantenimiento	160,374	189,266
Previsión por obsolescencia	44,391	42,862
Impuestos	3,867	4,830
Otros	106,589	105,431
	4,556,308	5,147,057
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,674,532)	(2,988,690)
	4,867,581	4,964,776

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	134,806	160,112
Costos laborales	432,396	420,706
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,956	10,465
Amortización de activos intangibles	160,559	158,462
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	445,862	414,864
Previsión para contingencias	24,034	6,435
Previsión por créditos incobrables	17,445	2,725
Impuestos	124,071	122,536
Otros	90,956	93,209
	1,444,085	1,389,514

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Intereses ganados	22,139	24,702
Intereses perdidos	(49,374)	(40,860)
Intereses netos	(27,235)	(16,158)
Resultado neto por diferencia de cambio	16,221	(12,111)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	3,636	3,872
Otros	(29,408)	(10,310)
Otros resultados financieros	(9,551)	(18,549)
Resultados financieros netos	(36,786)	(34,707)

7 Distribución de dividendos

El 2 de mayo de 2013, 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 el 22 de noviembre de 2012, 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 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2013	2012
	(No auditados)	
	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
Valores netos al inicio	4,434,970	4,053,653
Efectos de conversión monetaria	(4,252)	(26,598)
Altas	508,393	556,400
Bajas	(18,588)	(7,038)
Altas por operaciones conjuntas - combinación de negocios	1,554	6,285
Transferencias	(1,339)	1,501
Depreciaciones	(288,805)	(256,713)
Al 30 de septiembre de,	4,631,933	4,327,490

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2013	2012
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	3,199,916	3,375,930
Efectos de conversión monetaria	(399)	(523)
Altas	61,448	31,490
Altas por combinación de negocios	-	1,128
Transferencias	1,339	(1,501)
Amortizaciones	(166,098)	(163,884)
Bajas	(795)	-
Al 30 de septiembre de,	3,095,411	3,242,640

10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

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 2012.

Contingencias

Determinación impositiva en Italia

§ Una compañía italiana de Tenaris recibió una determinación impositiva por parte de las autoridades italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias presuntamente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. El 21 de febrero de 2013, la Compañía presentó una apelación a esta determinación ante la autoridad impositiva de Milán. La determinación es por un monto estimado en EUR280 millones (aproximadamente USD378 millones), comprendiendo EUR76 millones (aproximadamente USD103 millones) de principal y EUR204 millones (aproximadamente USD275 millones) en intereses y penalidades al 30 de septiembre de 2013. La audiencia a esta apelación se llevó a cabo el 18 de octubre de 2013 y la decisión de la autoridad impositiva está actualmente pendiente. Tenaris considera, basado y confirmado por opiniones de expertos impositivos, que no es probable que la última resolución de este asunto derive en una obligación material. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Compromisos

§ Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entro en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir de enero 2015 con 12 meses de pre aviso. Al 30 de septiembre de 2013, el monto estimado del contrato hasta diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD605 millones.

§ Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD70 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de septiembre de 2013, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2013	22,041,438
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	23,949,762

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

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2013, 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.

Al 30 de septiembre de 2013, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD22,651.2 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo	22,411,870
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2013	(16,271)
Dividendos aprobados	(354,161)
Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo	22,041,438
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 30 de septiembre de 2013 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	22,651,171

11 Otras adquisiciones

Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”)

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria es de Reales brasileiros (“BRL”) 36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 millones y caja en mano.

Esta adquisición fue parte de una transacción mayor mediante la cual Ternium, ciertas de sus subsidiarias y Confab se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital con derecho a voto y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron una modificación y cambiaron el acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y Previdência Usiminas formalmente conocida como Caixa dos Empregados do Usiminas, fondo de empleados de Usiminas, regulando los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas. Como resultado de estas transacciones, el grupo de control, que mantiene 329.4 millones de acciones ordinarias representando la mayoría del derecho a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 47.2%, Grupo Ternium/Tenaris 42.4% y Previdência Usiminas 10.4%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium/Tenaris son gobernadas bajo un acuerdo de accionistas separado.

El 29 de octubre de 2013, Usiminas aprobó sus cuentas interinas al cierre y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, que indican que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD4.566 millones, USD75 millones y USD7.444 millones, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2013, la inversión en Usiminas de la Compañía ascendió a USD313.5 millones.

En 2013, Confab, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la *Companhia Siderúrgica Nacional (CSN)* y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y otras entidades adquirentes de las acciones de Usiminas en enero de 2012.

11 Otras adquisiciones (Cont.)

Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”) (Cont.)

La demanda de la CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta de acciones a los tenedores minoritarios de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta. El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia fallo en favor de Confab y los otros auscados desestimando la demanda de la CSN. Dicha decisión no es final y esta sujeta a apelación. Tenaris considera que la demanda de la CSN es infundada y sin mérito, como lo confirmaron varias opiniones de abogados brasileros y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil *Comissao de Valores Mobiliarios*, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Participacion no controlante

Durante el período finalizado el 30 de Septiembre de 2013 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron adquiridas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD7.8 millones. En 2012 corresponde principalmente a la adquisicion de la participación no controlante en Confab, ver Nota 27 a los Estados Contables Auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2013:

- § San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (*Société Anonyme*) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- § San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (*Société à responsabilité limitée*) (“Techint”).
- § Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- § Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris como grupo poseían 0.12 % de las acciones en circulación de la Compañía.

El 30 de septiembre de 2013, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD24.02 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD551.8 millones. Al 30 de septiembre de 2013, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo NIIF, era de aproximadamente USD603.1 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. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”.

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2013	2012
(i) Transacciones		(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a asociadas		27,120	29,712
Venta de productos a otras relacionadas		89,384	47,001
Venta de servicios a asociadas		12,419	10,564
Venta de servicios a otras relacionadas		4,076	3,663
		132,999	90,940
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a asociadas		240,681	341,243
Compra de productos a otras relacionadas		11,620	15,855
Compra de servicios a asociadas		49,838	81,255
Compra de servicios a otras relacionadas		82,864	69,499
		385,003	507,852
(Valores expresados en miles de USD)		Al 30 de septiembre de,	Al 31 de diciembre de,
		2013	2012
(ii) Saldos al cierre del período		(No auditados)	
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades asociadas		31,768	64,125
Créditos con otras sociedades relacionadas		29,581	20,389
Deudas con sociedades asociadas		(34,192)	(86,379)
Deudas con otras sociedades relacionadas		(8,125)	(14,123)
		19,032	(15,988)
(b) Deudas financieras			
Préstamos con sociedades asociadas		-	(3,909)
Préstamos con otras sociedades relacionadas		(2,930)	(2,212)
		(2,930)	(6,121)

13 Nacionalización de subsidiarias Venezolanas

Como se explica en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, en mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela 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”).

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería de Venezuela, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi, y en noviembre de 2009, Venezuela, actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. Venezuela no pagó ninguna compensación por estos activos.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (Talta), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., de acuerdo con el tratado bilateral de inversión entre Venezuela y la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. Tras varios intercambios de escritos sobre el fondo y competencia, se espera que Venezuela presente sus alegatos finales el 4 de diciembre de 2013. La audiencia final sobre jurisdicción y fondo está prevista para principios de 2014.

13 Nacionalización de subsidiarias Venezolanas (Cont.)

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua. El tribunal en el presente procedimiento se constituyó en julio de 2013. Tras la presentación de Tenaris y Talta del memorial sobre jurisdicción y fondo en octubre de 2013, Venezuela tendrá la oportunidad de presentar su respuesta. La fecha de la audiencia final aún no ha sido fijada.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC27R, 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.

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de septiembre de 2013 por un monto total de aproximadamente USD28 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.

14 Hecho Posterior

Pago de dividendo anticipado

El 6 de noviembre de 2013, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, el 21 de noviembre de 2013, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 18 de noviembre de 2013.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer