

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2011

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3rd Floor.
L - 2227 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,		
	2011	2010	2011	2010	
	(No auditados)		(No auditados)		
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	2,403,122	1,981,762	4,727,087	3,620,483
Costo de ventas	3 & 4	(1,523,448)	(1,183,429)	(2,957,810)	(2,170,472)
Ganancia bruta		879,674	798,333	1,769,277	1,450,011
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(468,341)	(391,144)	(918,115)	(738,531)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	1,028	(1,886)	2,649	3,163
Resultado operativo		412,361	405,303	853,811	714,643
Intereses ganados	6	6,513	4,352	14,200	11,500
Intereses perdidos	6	(12,248)	(21,889)	(25,289)	(41,958)
Otros resultados financieros	6	(12,408)	(7,368)	(11,350)	323
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		394,218	380,398	831,372	684,508
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		22,720	19,288	47,005	42,814
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		416,938	399,686	878,377	727,322
Impuesto a las ganancias		(112,235)	(104,716)	(249,477)	(210,142)
Ganancia del período		304,703	294,970	628,900	517,180
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		287,218	282,098	606,592	501,647
Participación no controlante		17,485	12,872	22,308	15,533
		304,703	294,970	628,900	517,180
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					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.24	0.24	0.51	0.42
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.49	0.48	1.03	0.85

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,	
	2011	2010	2011	2010
	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del período	304,703	294,970	628,900	517,180
Otros resultados integrales:				
Efecto de conversión monetaria	80,713	(145,777)	235,492	(150,886)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(2,572)	1,088	5,790	(2,195)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(5)	(4,704)	5,649	2,025
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	378	175	832	231
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	215	(659)	(1,672)	462
Otros resultados integrales del período netos de impuesto	78,729	(149,877)	246,091	(150,363)
Total de resultados integrales del período	383,432	145,093	874,991	366,817
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	341,775	128,962	820,500	359,397
Participación no controlante	41,657	16,131	54,491	7,420
	383,432	145,093	874,991	366,817

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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 2010.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de junio de 2011</u> (No auditados)	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,212,424	3,780,580	
Activos intangibles, netos	9	3,509,504	3,581,816	
Inversiones en compañías asociadas		704,764	671,855	
Otras inversiones		45,616	43,592	
Activo por impuesto diferido		227,591	210,523	
Otros créditos		137,980	120,429	8,408,795
Activo corriente				
Inventarios		2,765,885	2,460,384	
Otros créditos y anticipos		268,912	282,536	
Créditos fiscales		227,666	249,317	
Créditos por ventas		1,723,037	1,421,642	
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572	
Otras inversiones		870,906	676,224	
Efectivo y equivalentes de efectivo		424,287	843,861	5,955,536
Total del Activo		<u>15,140,144</u>	<u>14,364,331</u>	
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10,469,669	9,902,359	
Participación no controlante		682,426	648,221	
Total del Patrimonio Neto		<u>11,152,095</u>	<u>10,550,580</u>	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		160,636	220,570	
Pasivo por impuesto diferido		929,052	934,226	
Otras deudas		214,345	193,209	
Previsiones		91,736	83,922	
Deudas comerciales		2,611	3,278	1,435,205
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		1,069,673	1,023,926	
Deudas fiscales		213,144	207,652	
Otras deudas		313,359	233,590	
Previsiones		37,203	25,101	
Anticipos de clientes		66,223	70,051	
Deudas comerciales		890,067	818,226	2,378,546
Total del Pasivo		<u>3,988,049</u>	<u>3,813,751</u>	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>15,140,144</u>	<u>14,364,331</u>	

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 2010.

ESTADO DE EVOLUCIÓN 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 (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			
Saldos al 1 de enero de 2011	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580
Ganancia del período	-	-	-	-	-	606,592	606,592	22,308	628,900
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	203,002	-	-	203,002	32,490	235,492
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	4,425	-	4,425	(307)	4,118
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	5,649	832	-	6,481	-	6,481
Otros resultados integrales del período	-	-	-	208,651	5,257	-	213,908	32,183	246,091
Total resultados integrales del período	-	-	-	208,651	5,257	606,592	820,500	54,491	874,991
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(1,938)	-	(1,938)	(14,551)	(16,489)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(5,735)	(253,648)
Saldos al 30 de junio de 2011	1,180,537	118,054	609,733	317,070	15,789	8,228,486	10,469,669	682,426	11,152,095

	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			
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
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

(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 junio de 2011 y 2010 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2010 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 2010.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio,	
		2011	2010
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo de actividades operativas		(No auditados)	
Ganancia del período		628,900	517,180
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	265,401	251,916
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		36,629	(115,948)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(47,005)	(43,310)
Intereses devengados netos de pagos		(27,820)	19,496
Variaciones en provisiones		19,916	1,684
Variaciones en el capital de trabajo		(487,951)	(63,493)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		102,716	(72,632)
Flujos netos originados en actividades operativas		490,786	494,893
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(461,791)	(348,393)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		1,967	5,746
Dividendos recibidos de compañías asociadas		17,229	12,958
Inversiones financieras de corto plazo		(194,682)	75,052
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(637,277)	(254,637)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(247,913)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(5,735)	(14,577)
Adquisiciones de participación no controlante	11	(16,489)	(3,356)
Aumentos de deudas bancarias y financieras		489,795	349,856
Pagos de deudas bancarias y financieras		(541,112)	(588,754)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(321,454)	(504,744)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(467,945)	(264,488)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		9,823	(19,818)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(467,945)	(264,488)
Al 30 de junio,		362,043	1,244,401
		Al 30 de junio de	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2011	2010
Efectivo y depósitos bancarios		424,287	1,276,814
Descubiertos bancarios		(62,244)	(32,413)
		362,043	1,244,401

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 2010.

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 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 Otras adquisiciones
- 12 Transacciones con partes relacionadas
- 13 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas
- 14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris

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 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Las acciones de la Compañía cotizan en las bolsas de Milán, Buenos Aires, y la Ciudad 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 su emisión por el Directorio de la Compañía el 4 de agosto de 2011.

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 2010. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2010, 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”).

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 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 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
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011				
Ingresos por ventas netos	3,965,103	387,347	374,637	4,727,087
Costo de ventas	(2,445,269)	(257,250)	(255,291)	(2,957,810)
Ganancia bruta	1,519,834	130,097	119,346	1,769,277
Gastos de comercialización y administración	(828,614)	(46,418)	(43,083)	(918,115)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,876	(413)	186	2,649
Resultado Operativo	694,096	83,266	76,449	853,811
Depreciaciones y amortizaciones	247,093	11,104	7,204	265,401
Inversiones de capital	430,805	28,558	2,428	461,791
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 ventas	(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
Inversiones de capital	325,564	20,817	2,012	348,393

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011						
Ingresos por ventas netos	2,030,437	1,267,790	557,254	601,406	270,200	4,727,087
Depreciaciones y amortizaciones	137,402	53,393	60,280	633	13,693	265,401
Inversiones de capital	307,681	72,695	66,618	9,152	5,645	461,791
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
Inversiones de capital	241,145	54,015	37,878	9,138	6,217	348,393

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, Perú y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Egipto, Kazakistán, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente Australia, China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,460,384	1,687,059
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,233,203	1,710,431
Honorarios y servicios	176,782	154,792
Costos laborales	549,561	454,205
Depreciación de propiedades, planta y equipo	154,648	140,364
Amortización de activos intangibles	2,409	2,090
Gastos de mantenimiento	99,975	87,339
Previsión por obsolescencia	(553)	(34,346)
Impuestos	2,418	3,561
Otros	44,868	27,821
	3,263,311	2,546,257
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,765,885)	(2,062,844)
	2,957,810	2,170,472

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	114,189	106,609
Costos laborales	268,658	225,087
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5,583	8,936
Amortización de activos intangibles	102,761	100,526
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	252,757	187,838
Previsión para juicios y contingencias	30,221	21,923
Previsión por créditos incobrables	4,118	(11,569)
Impuestos	72,996	56,008
Otros	66,832	43,173
	918,115	738,531

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Intereses ganados	14,200	11,500
Intereses perdidos (*)	(25,289)	(41,958)
Intereses netos	(11,089)	(30,458)
Resultado por diferencia de cambio neto	(15,395)	3,743
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	4,521	(2,078)
Otros	(476)	(1,342)
Otros resultados financieros	(11,350)	323
Resultados financieros netos	(22,439)	(30,135)

6 Resultados financieros (Cont.)

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 estadounidense.

(*) Incluye pérdidas por swaps de interés por USD5.2 millones y USD7.9 millones por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, respectivamente.

(**) Incluye una ganancia de USD6.1 millones y una pérdida de USD7.8 millones en un derivado implícito identificado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, 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,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	606,592	501,647
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.51	0.42
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.03	0.85

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 1 de junio de 2011, 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 2010, 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 23 de junio de 2011. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2010 y el remanente pagado en junio de 2011 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio del período	3,780,580	3,254,587
Efectos de conversión monetaria	150,477	(105,832)
Altas	443,757	337,534
Bajas	(1,967)	(5,722)
Transferencias	(192)	(1,518)
Depreciaciones	(160,231)	(149,300)
Al 30 de junio de,	4,212,424	3,329,749

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio del período	3,581,816	3,670,920
Efectos de conversión monetaria	14,632	(4,316)
Altas	18,034	10,859
Bajas	-	(24)
Transferencias	192	1,518
Amortizaciones	(105,170)	(102,616)
Al 30 de junio de,	3,509,504	3,576,341

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 2010.

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 ARS 102 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD 25 millones) al 30 de junio de 2011 en concepto de impuestos y cargos punitivos. 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.

Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses

En 2009, Tenaris anunció que había sido informada por uno de sus clientes en Asia Central que ciertas comisiones de agencia pagadas por una de sus subsidiarias podría haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y a otras personas, posiblemente en violación del U.S. Foreign Corrupt Practices Act (FCPA, o Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero). El comité de auditoría del directorio de la Compañía contrató abogados externos para hacer una revisión de esos pagos y asuntos relacionados. La Compañía notificó voluntariamente a la *Securities and Exchange Commission* (“SEC”) y al *Department of Justice* (“DOJ”), compartió con éstas los resultados de la revisión encomendada por el comité de auditoría, y cooperó con las investigaciones realizadas por la SEC y el DOJ.

El 17 de mayo de 2011, Tenaris alcanzó un acuerdo extrajudicial con relación a las investigaciones de la SEC y el DOJ. Los acuerdos describen la conducta de ciertos ex-empleados de Tenaris en el área de ventas regionales relativas a pagos a funcionarios de una empresa productora de gas y petróleo con control estatal en la región del Mar Caspio, así como ciertas deficiencias en los registros contables y controles internos de Tenaris relacionados con dicha conducta. Los acuerdos también destacan que Tenaris voluntariamente reportó esta conducta a la SEC y el DOJ en forma oportuna y completa, realizó una investigación interna, brindó cooperación plena y en tiempo real a la SEC y el DOJ, y encaró medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer sus programas de cumplimiento normativo. En el acuerdo con la SEC, Tenaris acordó pagar aproximadamente \$5.4 millones en devolución de lucros obtenidos e intereses, y en el acuerdo con el DOJ Tenaris acordó pagar \$3.5 millones como penalidad. Tenaris pagó los montos en los tiempos establecidos al DOJ y a la SEC.

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, hasta diciembre de 2012. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones de mercado. Al 30 de junio de 2011 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 545 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Rio 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 2011, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 215 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercado y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.

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

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010	<u>16,631,947</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,540,271</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 2010, 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 31 de diciembre de 2010, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,242 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	3,916,482
Ganancia por la transferencia de participaciones de sociedades subsidiarias	12,020,184
Dividendos recibidos	1,100,175
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	(3,511)
Dividendos pagados	<u>(401,383)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo	<u>16,631,947</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>17,241,680</u>

11 Otras adquisiciones

Participación no controlante

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD 16.4 millones y USD 3.4 millones, respectivamente.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2011:

- 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.ar.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.

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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.

Al 30 de junio de 2011, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD29.53 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD678.3 millones. Al 30 de junio de 2011, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD685.9 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 como “Otras”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	20,802	69,722	90,524
	Venta de servicios	8,225	2,240	10,465
		29,027	71,962	100,989
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	45,969	9,464	55,433
	Compra de servicios	40,592	71,067	111,659
		86,561	80,531	167,092
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(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
Al 30 de junio de 2011		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del período				
	(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
	Créditos con partes relacionadas	50,794	12,779	63,573
	Deudas con partes relacionadas	(36,658)	(14,554)	(51,212)
		14,136	(1,775)	12,361
	(b) Deudas financieras			
	Préstamos	(2,826)	-	(2,826)

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2010

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del ejercicio			
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
Créditos con partes relacionadas	39,761	28,557	68,318
Deudas con partes relacionadas	(17,534)	(19,110)	(36,644)
	22,227	9,447	31,674
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(3,843)	-	(3,843)

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Condisud C.A. ("Condisud"), 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").

13 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

En el marco del Decreto Ley 6058, en 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"). En 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 Ministerio 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.

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el MIBAM, 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.

En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró los activos de Matesi de interés público y social y ordenó al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos. En junio 2011, el presidente Chávez emitió el decreto 8280, que ordena la adquisición forzosa de los activos de Matesi que sean requeridos para la ejecución de la obra estatal que tendrá por objeto la producción, comercialización, venta y distribución de briquetas, y asimismo instruye a efectuar las negociaciones y expropiaciones necesarias para la adquisición de tales activos. El 21 de junio de 2011, Tenaris anunció que iniciará acciones legales contra Venezuela para la pronta, justa y adecuada compensación de su participación (incluyendo activos y pasivos) en Matesi.

Las inversiones de la Compañía en las Compañías Venezolanas están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

13 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

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.

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de junio de 2011 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 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris

(i) Norma Internacional de Contabilidad 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) debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

(ii) Norma Internacional de Contabilidad 1 (revisada en 2011), “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 de separar los ítems presentados en el Otros Resultados Integrales en dos grupos, basados en si van o no van a ser reciclados en el resultado neto en el futuro. La NIC 1 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de julio de 2012.

(iii) Norma Internacional de Información Financiera 10, “Estados Contables Consolidados”

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 10, “Estados Contables Consolidados”. La NIIF 10, reemplaza todas las definiciones de control y consolidación en la NIC 27 y la SIC 12. La NIIF 10 debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

(iv) Norma Internacional de Información Financiera 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”. Este estándar incluye las presentaciones requeridas para todo tipo de intereses en otras entidades. La NIIF 12 debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

(v) Norma Internacional de Información Financiera 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 enriquecer las mediciones de valor razonable. La NIIF 13 debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris (Cont.)

Estos estándares, modificaciones a estándares e interpretaciones no son efectivos para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011 y no han sido adoptados anticipadamente.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el potencial impacto que la aplicación de estas normas puedan tener en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer