

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2013**

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.  
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,	
		2013	2012	2013	2012
<b>Operaciones continuas</b>		(No auditados)		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	3	2,829,270	2,801,492	5,507,575	5,418,841
Costo de ventas	4	(1,714,443)	(1,694,712)	(3,359,875)	(3,305,809)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1,114,827</b>	<b>1,106,780</b>	<b>2,147,700</b>	<b>2,113,032</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(529,329)	(486,655)	(1,004,894)	(930,798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(7,302)	761	(11,025)	4,853
<b>Resultado operativo</b>		<b>578,196</b>	<b>620,886</b>	<b>1,131,781</b>	<b>1,187,087</b>
Intereses ganados	6	6,870	5,706	12,951	15,289
Intereses perdidos	6	(16,620)	(12,688)	(30,529)	(22,613)
Otros resultados financieros	6	(955)	(16,476)	(2,336)	(3,395)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>567,491</b>	<b>597,428</b>	<b>1,111,867</b>	<b>1,176,368</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas (1)		11,869	6,168	24,066	20,131
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>579,360</b>	<b>603,596</b>	<b>1,135,933</b>	<b>1,196,499</b>
Impuesto a las ganancias		(149,795)	(148,325)	(283,651)	(292,999)
<b>Ganancia del período</b>		<b>429,565</b>	<b>455,271</b>	<b>852,282</b>	<b>903,500</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		417,828	456,201	842,605	894,842
Participación no controlante		11,737	(930)	9,677	8,658
		<b>429,565</b>	<b>455,271</b>	<b>852,282</b>	<b>903,500</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.35	0.39	0.71	0.76
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (2)		0.71	0.77	1.43	1.52

(1) En conexión con la adquisición de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais ("Usiminas"), la Compañía ha completado la alocaión 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 junio 2012, modificando principalmente la ganancia de inversiones en compañías asociadas por USD10.1 millones.

(2) Cada ADS equivale a dos acciones.

**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,	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ganancia del período</b>	(No auditados)		(No auditados)	
	429,565	455,271	852,282	903,500
<b>Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria	(17,990)	(104,018)	(40,811)	(41,512)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	1,981	(21,751)	5,219	(20,436)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(52,316)	(76,141)	(47,779)	(92,085)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(599)	(931)	1,129	853
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (3)	(8)	(1,149)	679	(1,732)
<b>Otras pérdidas integrales del período netos de impuesto</b>	<b>(68,932)</b>	<b>(203,990)</b>	<b>(81,563)</b>	<b>(154,912)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>360,633</b>	<b>251,281</b>	<b>770,719</b>	<b>748,588</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	348,751	272,016	761,099	746,012
Participación no controlante	11,882	(20,735)	9,620	2,576
	<b>360,633</b>	<b>251,281</b>	<b>770,719</b>	<b>748,588</b>

(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 junio de 2013</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,536,995	4,434,970
Activos intangibles, netos	9	3,131,767	3,199,916
Inversiones en compañías asociadas		929,251	977,011
Otras inversiones		2,552	2,603
Activo por impuesto diferido		192,433	215,867
Otros créditos		121,765	142,060
		8,914,763	8,972,427
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios		2,697,932	2,985,805
Otros créditos y anticipos		246,710	260,532
Créditos fiscales		152,066	175,562
Créditos por ventas		2,179,089	2,070,778
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572
Otras inversiones		1,113,065	644,409
Efectivo y equivalentes de efectivo		618,435	828,458
		7,028,869	6,987,116
<b>Total del Activo</b>		<b>15,943,632</b>	<b>15,959,543</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,724,417	11,328,031
Participación no controlante		165,436	171,561
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>11,889,853</b>	<b>11,499,592</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		423,442	532,407
Pasivo por impuesto diferido		672,918	728,541
Otras deudas		292,715	302,444
Previsiones		73,379	67,185
		1,462,454	1,630,577
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		1,093,810	1,211,785
Deudas fiscales		253,805	254,603
Otras deudas		369,299	318,828
Previsiones		20,014	26,958
Anticipos de clientes		34,342	134,010
Deudas comerciales		820,055	883,190
		2,591,325	2,829,374
<b>Total del Pasivo</b>		<b>4,053,779</b>	<b>4,459,951</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>15,943,632</b>	<b>15,959,543</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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)		
								(No auditados)
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
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(59,985)	-	(59,985)	(749)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(317,425)</b>	<b>(312,892)</b>	<b>10,050,024</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>842,605</b>	<b>842,605</b>	<b>9,677</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(40,754)	-	-	(40,754)	(57)
Reserva de cobertura, neta de impuestos y otros	-	-	-	-	5,898	-	5,898	-
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(47,779)	1,129	-	(46,650)	-
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del período</b>	-	-	-	<b>(88,533)</b>	<b>7,027</b>	-	<b>(81,506)</b>	<b>(57)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(88,533)</b>	<b>7,027</b>	<b>842,605</b>	<b>761,099</b>	<b>9,620</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(18,529)
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(405,958)</b>	<b>(316,417)</b>	<b>10,538,468</b>	<b>11,724,417</b>	<b>165,436</b>

  

	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		
								(No auditados)
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
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(49,522)	-	(49,522)	(685)
<b>Saldos al 1 de enero de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(211,366)</b>	<b>(39,834)</b>	<b>8,799,581</b>	<b>10,456,705</b>	<b>666,031</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>894,842</b>	<b>894,842</b>	<b>8,658</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(34,261)	-	-	(34,261)	(7,251)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(23,256)	-	(23,256)	1,088
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(92,085)	772	-	(91,313)	81
<b>Otras pérdidas integrales del período</b>	-	-	-	<b>(126,346)</b>	<b>(22,484)</b>	-	<b>(148,830)</b>	<b>(6,082)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(126,346)</b>	<b>(22,484)</b>	<b>894,842</b>	<b>746,012</b>	<b>2,576</b>
Adquisición de participación no controlante (3)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,022)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(905)
<b>Saldos al 30 de junio de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(337,712)</b>	<b>(330,835)</b>	<b>9,399,289</b>	<b>10,639,066</b>	<b>177,680</b>

(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 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 31 de diciembre de 2012, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

(3) Ver Nota 11.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2013	2012
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		(No auditados)	
Ganancia del período		852,282	903,500
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	296,972	275,884
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		25,021	(105,779)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(24,066)	(20,131)
Intereses devengados netos de pagos		(35,021)	(18,256)
Variaciones en provisiones		(917)	(16,557)
Variaciones en el capital de trabajo		72,457	51,343
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(12,263)	(47,567)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>1,174,465</b>	<b>1,022,437</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(363,559)	(400,926)
Adquisición de compañía asociada	11	-	(504,597)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,746	2,915
Dividendos recibidos de compañías asociadas		16,127	18,702
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(468,656)	11,367
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(809,342)</b>	<b>(872,539)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,529)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	11	(7,768)	(758,539)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,220,390	1,214,234
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,354,772)	(439,116)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(514,840)</b>	<b>(279,460)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(149,717)</b>	<b>(129,562)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(16,913)	8,242
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(149,717)	(129,562)
<b>Al 30 de junio de,</b>		<b>606,026</b>	<b>693,712</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
<b>Al 30 de junio de,</b>			
<b>2013</b>			
Efectivo y depósitos en bancos		618,435	742,618
Descubiertos bancarios		(12,409)	(48,906)
		<b>606,026</b>	<b>693,712</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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

## **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 1 de agosto 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.

### **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 ingreso 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 enriquecer 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 junio de 2013:

<b>Junio 30, 2013</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	618,435	-	-	618,435
Otras inversiones	633,415	479,650	2,552	1,115,617
Contratos derivados	-	24,554	-	24,554
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,251,850</b>	<b>504,204</b>	<b>24,124</b>	<b>1,780,178</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	6,122	-	6,122
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>6,122</b>	<b>-</b>	<b>6,122</b>

(\*) 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 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 junio 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 junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2013	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por Ventas	5,107,375	360,118	5,467,493
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	40,082	40,082
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>5,107,375</b>	<b>400,200</b>	<b>5,507,575</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	1,112,813	50,434	1,163,247
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(31,713)	2,844	(28,869)
· Depreciaciones y amortizaciones	(2,384)	(213)	(2,597)
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,078,716</b>	<b>53,065</b>	<b>1,131,781</b>
Resultados financieros			(19,914)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,111,867</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			24,066
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,135,933</b>
Inversiones de capital	346,118	17,441	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	287,036	9,936	296,972

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	4,974,848	405,758	5,380,606
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	38,235	38,235
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>4,974,848</b>	<b>443,993</b>	<b>5,418,841</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	1,011,739	67,489	1,079,228
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(4,021)	3,889	(132)
· Depreciaciones y amortizaciones	110,314	(2,323)	107,991
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,118,032</b>	<b>69,055</b>	<b>1,187,087</b>
Resultados financieros			(10,719)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,176,368</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			20,131
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,196,499</b>
Inversiones de capital	389,718	11,208	400,926
Depreciaciones y amortizaciones	266,248	9,636	275,884

### 3 Información por segmentos (Cont.)

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD773.6 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD852.3 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)						
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013</b>						
Ingresos por ventas netos	2,287,402	1,434,293	523,107	1,041,049	221,724	5,507,575
Inversiones de capital	114,123	184,600	51,761	2,174	10,901	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	161,994	52,993	65,942	5,260	10,783	296,972
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012</b>						
Ingresos por ventas netos	2,703,754	1,233,801	574,294	646,529	260,463	5,418,841
Inversiones de capital	175,405	107,731	106,219	4,446	7,125	400,926
Depreciaciones y amortizaciones	152,959	52,504	55,925	3,071	11,425	275,884

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 seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,985,805</b>	<b>2,806,409</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,867,398	2,242,550
Honorarios y servicios	206,052	221,487
Costos laborales	596,968	631,199
Depreciación de propiedades, planta y equipo	176,895	159,575
Amortización de activos intangibles	3,659	3,924
Gastos de mantenimiento	109,172	121,007
Previsión por obsolescencia	35,274	24,581
Impuestos	2,646	3,766
Otros	73,938	76,367
	<b>3,072,002</b>	<b>3,484,456</b>
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,697,932)	(2,985,056)
	<b>3,359,875</b>	<b>3,305,809</b>

## 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	92,971	111,590
Costos laborales	293,781	283,056
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,128	6,770
Amortización de activos intangibles	107,290	105,615
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	312,514	283,841
Previsión para contingencias	18,114	1,453
Previsión por créditos incobrables	26,376	(4,196)
Impuestos	83,316	76,080
Otros	61,404	66,589
	<b>1,004,894</b>	<b>930,798</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Intereses ganados	12,951	15,289
Intereses perdidos	(30,529)	(22,613)
<b>Intereses netos</b>	<b>(17,578)</b>	<b>(7,324)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio	3,953	(11,868)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	3,949	7,513
Otros	(10,238)	960
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(2,336)</b>	<b>(3,395)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(19,914)</b>	<b>(10,719)</b>

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.

## 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)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	4,434,970	4,053,653
Efectos de conversión monetaria	(26,719)	(44,949)
Altas	320,348	380,430
Bajas	(6,193)	(6,155)
Altas por consolidación de operaciones conjuntas	1,554	-
Transferencias	(942)	(887)
Depreciaciones	(186,023)	(166,345)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>4,536,995</b>	<b>4,215,747</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	3,199,916	3,375,930
Efectos de conversión monetaria	(800)	(986)
Altas	43,211	20,496
Transferencias	942	887
Amortizaciones	(110,949)	(109,539)
Bajas	(553)	-
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>3,131,767</b>	<b>3,286,788</b>

## 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.

### Compromisos

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente bobinas de acero con entregas a partir de julio 2013 hasta diciembre 2015. Al 30 de junio 2013, el monto estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD656 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 USD73.1 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012	22,411,870
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>24,320,194</b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23,021.6 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo	23,024,194
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	(163,720)
Dividendos pagados	(448,604)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>22,411,870</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>23,021,603</b>

## 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 brasileños (“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 es 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 Caixa dos Empregados do Usiminas (“CEU”), fondo de empleados de Usiminas, gobernando 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 CEU 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 25 de julio de 2013, Usiminas aprobó sus cuentas interinas al cierre y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, que indican que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD3.169 millones, USD106 millones y USD7.426 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2013, la inversión en Usiminas de la Compañía ascendió a USD315.3 millones.

La subsidiaria brasilera de Tenaris, Confab, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de esta subsidiaria y varias subsidiarias de Ternium. Las entidades nombradas en la demanda de la CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012.

La demanda de la CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas 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 20 de marzo de 2013, Confab y otros defensores interpusieron su respuesta a la demanda de la CSN. El 8 de mayo de 2013, el demandante presentó su respuesta (“réplica”) y el 12 de junio 2013, Confab y otros acusados presentaron su respuesta (“tréplica”). Tenaris considera que la demanda de la CSN es infundada y sin mérito, como lo confirmaron varias opiniones de abogados brasileños 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. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

### *Participación no controlante*

Durante el período finalizado el 30 de junio 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 adquisición 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 junio 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 Junio de 2013, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD22.63 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD519.8 millones. Al 30 de junio de 2013, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo NIIF, era de aproximadamente USD598.4millones.

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”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)		Período de seis meses finalizado	
		el 30 de junio de,	
		2013	2012
		(No auditados)	
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos a asociadas		18,192	18,297
Venta de productos a otras relacionadas		64,192	26,721
Venta de servicios a asociadas		8,446	6,707
Venta de servicios a otras relacionadas		2,447	2,343
		<b>93,277</b>	<b>54,068</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos a asociadas		169,757	210,400
Compra de productos a otras relacionadas		6,898	12,048
Compra de servicios a asociadas		39,061	46,721
Compra de servicios a otras relacionadas		50,864	36,357
		<b>266,580</b>	<b>305,526</b>

## 12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)	<u>Al 30 de junio de,</u> <u>2013</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de,</u> <u>2012</u>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades asociadas	35,555	64,125
Créditos con otras sociedades relacionadas	34,733	20,389
Deudas con sociedades asociadas	(41,610)	(86,379)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(11,969)	(14,123)
	<u>16,709</u>	<u>(15,988)</u>
<b>(b) Deudas financieras</b>		
Préstamos con sociedades asociadas	-	(3,909)
Préstamos con otras sociedades relacionadas	(1,589)	(2,212)
	<u>(1,589)</u>	<u>(6,121)</u>

## 13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

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 julio de 2009, el decreto 6796 fue emitido, 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 Ministerio de Industrias Básicas y Minería. 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 relacionada debe ser dirimida en las cortes 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.

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 decreto 8280 fue emitido, que ordena la expropiación 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.

Las inversiones de Tenaris 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 Económica Belga-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 Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

### **13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)**

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. Este caso fue registrado en el CIADI el 30 de septiembre de 2011.

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, este caso fue registrado por el CIADI el 27 de agosto de 2012.

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 junio 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.

Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer