

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2010**

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

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
	2010	2009	
	(No auditados)		
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por ventas netos	3	1,638,721	2,434,288
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(987,043)	(1,363,312)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>651,678</b>	<b>1,070,976</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(347,387)	(387,080)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	5,049	1,746
<b>Resultado operativo</b>		<b>309,340</b>	<b>685,642</b>
Intereses ganados	6	7,148	4,574
Intereses perdidos	6	(20,069)	(39,147)
Otros resultados financieros	6	7,691	(36,359)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>304,110</b>	<b>614,710</b>
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías asociadas		23,526	(8,579)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>327,636</b>	<b>606,131</b>
Impuesto a las ganancias		(105,426)	(205,074)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>222,210</b>	<b>401,057</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>			
Resultado por operaciones discontinuas	12	-	(7,962)
<b>Ganancia del período</b>		<b>222,210</b>	<b>393,095</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía		219,549	366,047
Participación minoritaria		2,661	27,048
		<b>222,210</b>	<b>393,095</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período</b>			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	7	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.19	0.31
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.37	0.62
<b>Operaciones continuas</b>			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.19	0.31
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)		0.37	0.63

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Ganancia del período</b>	222,210	393,095
<b>Otros resultados integrales:</b>		
Efecto de conversión monetaria	(5,109)	(133,415)
Reserva de cobertura	(3,283)	(11,518)
Participación en otros resultados integrales de asociadas		
Efecto de conversión monetaria	6,729	(16,523)
Reserva de cobertura	56	639
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	1,121	2,696
<b>Otros resultados integrales del período netos de impuesto</b>	<b>(486)</b>	<b>(158,121)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>221,724</b>	<b>234,974</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Compañía	230,435	222,958
Participación minoritaria	(8,711)	12,016
	<b>221,724</b>	<b>234,974</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 2009.

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notes	<u>31 de marzo de 2010</u>		<u>31 de diciembre de 2009</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	3,323,522		3,254,587	
Activos intangibles, netos	9	3,635,435		3,670,920	
Inversiones en compañías asociadas		631,410		602,572	
Otras inversiones		33,299		34,167	
Activo por impuesto diferido		203,426		197,603	
Otros créditos		102,205	7,929,297	101,618	7,861,467
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		1,820,265		1,687,059	
Otros créditos y anticipos		225,421		220,124	
Créditos fiscales		194,079		260,280	
Créditos por ventas		1,170,072		1,310,302	
Activos disponibles para la venta	14	21,572		21,572	
Otras inversiones		645,780		579,675	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,631,919	5,709,108	1,542,829	5,621,841
<b>Total del Activo</b>		<b>13,638,405</b>		<b>13,483,308</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>					
			9,322,599		9,092,164
<b>Participación Minoritaria</b>					
			619,934		628,672
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>9,942,533</b>		<b>9,720,836</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		653,770		655,181	
Pasivo por impuesto diferido		839,869		860,787	
Otras deudas		196,845		192,467	
Previsiones		84,669		80,755	
Deudas comerciales		3,228	1,778,381	2,812	1,792,002
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		676,572		791,583	
Deudas fiscales		286,498		306,539	
Otras deudas		221,326		192,190	
Previsiones		30,142		28,632	
Anticipos de clientes		66,684		95,107	
Deudas comerciales		636,269	1,917,491	556,419	1,970,470
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,695,872</b>		<b>3,762,472</b>	
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>13,638,405</b>		<b>13,483,308</b>	

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Total	Participación Minoritaria	Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (* )			
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,533</b>	<b>10,484</b>	<b>7,143,823</b>	<b>9,092,164</b>	<b>628,672</b>	<b>9,720,836</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>219,549</b>	<b>219,549</b>	<b>2,661</b>	<b>222,210</b>
Otros resultados integrales									
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	6,264	-	-	6,264	(11,373)	(5,109)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(2,163)	-	(2,163)	1	(2,162)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	6,729	56	-	6,785	-	6,785
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>12,993</b>	<b>(2,107)</b>	-	<b>10,886</b>	<b>(11,372)</b>	<b>(486)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>12,993</b>	<b>(2,107)</b>	<b>219,549</b>	<b>230,435</b>	<b>(8,711)</b>	<b>221,724</b>
Adquisición de participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>42,526</b>	<b>8,377</b>	<b>7,363,372</b>	<b>9,322,599</b>	<b>619,934</b>	<b>9,942,533</b>

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Total	Participación Minoritaria	Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>366,047</b>	<b>366,047</b>	<b>27,048</b>	<b>393,095</b>
Otros resultados integrales									
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(120,317)	-	-	(120,317)	(13,098)	(133,415)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(6,888)	-	(6,888)	(1,934)	(8,822)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(16,523)	639	-	(15,884)	-	(15,884)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(136,840)</b>	<b>(6,249)</b>	-	<b>(143,089)</b>	<b>(15,032)</b>	<b>(158,121)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(136,840)</b>	<b>(6,249)</b>	<b>366,047</b>	<b>222,958</b>	<b>12,016</b>	<b>234,974</b>
Adquisición y disminución de participación minoritaria	-	-	-	-	(291)	-	(291)	(5,651)	(5,942)
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
<b>Saldos al 31 de marzo de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(360,619)</b>	<b>(4,392)</b>	<b>6,855,946</b>	<b>8,399,259</b>	<b>531,681</b>	<b>8,930,940</b>

(\*) Los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009 calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo,	
		2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		222,210	393,095
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	126,028	121,741
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(28,258)	(150,496)
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías asociadas		(23,526)	8,459
Intereses devengados netos de pagos		9,047	24,167
Variaciones en provisiones		5,424	(11,475)
Variaciones en el capital de trabajo		124,247	387,945
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		1,100	(9,989)
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>436,272</b>	<b>763,447</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 & 9	(157,962)	(119,829)
Adquisición y disminución de participación minoritaria	11	(27)	(5,942)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		2,910	2,579
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		1,472	940
Inversiones financieras de corto plazo		(66,105)	(17,250)
<b>Flujos de efectivo aplicados en actividades de inversión</b>		<b>(219,712)</b>	<b>(139,502)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Tomas de deudas bancarias y financieras		198,323	194,745
Pagos de deudas bancarias y financieras		(307,045)	(340,683)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(108,722)</b>	<b>(145,938)</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>107,838</b>	<b>478,007</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(11,636)	(34,322)
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		107,838	478,007
<b>Al 31 de marzo,</b>		<b>1,624,909</b>	<b>1,968,707</b>
		<b>Al 31 de marzo de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo y depósitos bancarios		1,631,919	1,980,586
Descubiertos bancarios		(7,010)	(11,879)
		<b>1,624,909</b>	<b>1,968,707</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 2009.

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de los productos vendidos
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Resultados y dividendos por acción
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 12 Operaciones discontinuas
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Proceso en Venezuela

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

(En las notas los valores se encuentran expresados en USD, excepto menciones específicas)

### **1 Información general**

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 5 de mayo de 2010.

### **2 Políticas contables y bases de presentación**

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea.

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 presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de acuerdo a NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones intercompany. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado bajo *Otros resultados financieros*.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)				
	Tubos	Proyectos	Otros	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010</b>					
Ingresos por ventas netos	1,410,426	93,227	135,068	1,638,721	-
Costo de los productos vendidos	(825,222)	(63,170)	(98,651)	(987,043)	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>585,204</b>	<b>30,057</b>	<b>36,417</b>	<b>651,678</b>	-
Gastos de comercialización y administración	(309,516)	(23,325)	(14,546)	(347,387)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3,461	1,765	(177)	5,049	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>279,149</b>	<b>8,497</b>	<b>21,694</b>	<b>309,340</b>	-
Depreciaciones y amortizaciones	117,259	4,759	4,010	126,028	-
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009</b>					
Ingresos por ventas netos	2,090,591	222,212	121,485	2,434,288	15,197
Costo de los productos vendidos	(1,098,711)	(154,933)	(109,668)	(1,363,312)	(17,103)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>991,880</b>	<b>67,279</b>	<b>11,817</b>	<b>1,070,976</b>	<b>(1,906)</b>
Gastos de comercialización y administración	(352,036)	(18,349)	(16,695)	(387,080)	(5,275)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,473	105	168	1,746	(362)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>641,317</b>	<b>49,035</b>	<b>(4,710)</b>	<b>685,642</b>	<b>(7,543)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	110,897	3,988	6,841	121,726	15

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010</b>							
Ingresos por ventas netos	717,105	380,179	209,720	249,335	82,382	1,638,721	-
Depreciaciones y amortizaciones	63,682	26,530	28,650	312	6,854	126,028	-
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009</b>							
Ingresos por ventas netos	1,051,523	543,384	276,516	395,279	167,586	2,434,288	15,197
Depreciaciones y amortizaciones	67,768	23,575	25,775	310	4,298	121,726	15

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

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

Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende principalmente Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega, Rumania y El Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Angola, Egipto, Iraq, Nigeria y Arabia Saudita; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

#### 4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>1,687,059</b>	<b>3,091,401</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	728,929	475,673
Honorarios y servicios	70,847	66,318
Costos laborales	214,129	174,062
Depreciación de propiedades, planta y equipo	69,679	61,455
Amortización de activos intangibles	1,327	618
Gastos de mantenimiento	41,645	51,839
Previsión para juicios y contingencias	-	325
Previsión por obsolescencia	(20,060)	6,483
Impuestos	1,615	1,733
Otros	12,138	14,234
	<b>1,120,249</b>	<b>852,740</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(1,820,265)</b>	<b>(2,563,726)</b>
	<b>987,043</b>	<b>1,380,415</b>
De operaciones discontinuas	-	(17,103)
	<b>987,043</b>	<b>1,363,312</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	45,624	55,571
Costos laborales	109,848	109,545
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,842	2,735
Amortización de activos intangibles	50,180	56,933
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	86,376	111,471
Previsión para juicios y contingencias	14,263	(4,515)
Previsión por créditos incobrables	(7,840)	7,994
Impuestos	24,718	30,288
Otros	19,376	22,333
	<b>347,387</b>	<b>392,355</b>
De operaciones discontinuas	-	(5,275)
	<b>347,387</b>	<b>387,080</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	(No auditados)	
Intereses ganados	7,148	4,613
Intereses perdidos (*)	(20,069)	(40,827)
<b>Intereses netos</b>	<b>(12,921)</b>	<b>(36,214)</b>
Resultado por diferencia de cambio neta	(1,442)	(15,932)
Resultados de derivados por diferencias de cambio (**)	9,537	(17,997)
Otros	(404)	(3,304)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>7,691</b>	<b>(37,233)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(5,230)</b>	<b>(73,447)</b>
De operaciones discontinuas	-	2,515
	<b>(5,230)</b>	<b>(70,932)</b>

Cada ítem incluido en esta nota difiere de su correspondiente línea en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

El resultado por diferencia de cambio incluye aquellos montos que afectan el margen bruto de ciertas subsidiarias cuyas monedas funcionales son diferentes del dólar.

(\*) Las pérdidas por swaps de interés, incluidas bajo “Intereses perdidos” por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009 ascienden a USD3.7 millones y USD0.1 millones, respectivamente.

(\*\*) Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Una ganancia de USD4.0 millones y una pérdida de USD9.6 millones derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, respectivamente.

## 7 Resultados y dividendos por acción

Las ganancias por acción son calculadas dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario del número de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	219,549	366,047
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.19	0.31
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.37	0.62
Resultado neto de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas		
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	(0.00)
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	(0.01)

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 24 de febrero de 2010, el Directorio de la Compañía propuso para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 2 de junio de 2010, el pago de un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS) o aproximadamente USD401 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado el 26 de noviembre de 2009. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 millones serán pagados el 24 de junio de 2010, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 21 de junio de 2010. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

## 7 Resultados y dividendos por acción (cont.)

El 3 de junio de 2009, 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 en noviembre de 2008, 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 25 de junio de 2009. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2008 y el remanente pagado en junio de 2009 ascendió aproximadamente a USD507 millones.

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010</b>		
Valores netos al inicio del período	3,254,587	2,982,871
Efectos de conversión monetaria	(5,908)	(97,487)
Altas	153,494	117,313
Bajas	(2,837)	(2,034)
Transferencias	(1,293)	(313)
Depreciaciones	(74,521)	(64,190)
<b>Al 31 de marzo de,</b>	<b>3,323,522</b>	<b>2,936,160</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010</b>		
Valores netos al inicio del período	3,670,920	3,826,987
Efectos de conversión monetaria	10,334	(10,756)
Altas	4,468	2,516
Bajas	(73)	(545)
Transferencias	1,293	313
Amortizaciones	(51,507)	(57,551)
<b>Al 31 de marzo de,</b>	<b>3,635,435</b>	<b>3,760,964</b>

## 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

### Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

### Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina ("Siderca"), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de 91.7 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD23.8 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de marzo de 2010. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

### Contingencias (Cont.)

#### Investigación en curso

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. Estos pagos pueden haber violado ciertas leyes aplicables, incluyendo las FCPA (“Foreign corrupt practices act”) de EE.UU. El Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía ha contratado un abogado externo con relación a la revisión de estos pagos y cuestiones relacionadas, y la Compañía ha informado voluntariamente a la Comisión de Bolsa de Valores de los EE.UU y al Departamento de Justicia. La Compañía compartirá los resultados de esta revisión con los organismos reguladores apropiados, y cooperará con cualquier investigación que pudiera ser llevada a cabo por esos organismos. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estos asuntos o estimar el rango potencial de pérdidas o grado de riesgo si hubiera, a los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estas cuestiones.

### Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD500 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD250 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009)	<u>3,916,482</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>5,824,806</u></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 2009, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

La Compañía puede distribuir dividendos hasta el tope, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, el monto distribuible por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD4,526 millones, según se detalla a continuación:

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

## 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

### (a) Tenaris adquirió el control de Seamless Pipe Indonesia Jaya

En abril de 2009, Tenaris completó la adquisición a Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru de una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones premium a un precio de compra de USD69.5 millones, de los cuales USD21.9 millones serán pagados por el patrimonio de SPIJ y USD47.6 millones en contraprestación por la cesión de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. Tenaris comenzó a consolidar los balances y resultados de las operaciones de SPIJ desde abril 2009.

### (b) Interés Minoritario

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2009, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD5.9 millones.

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

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Ejercicio finalizado el</b>
	<b>31 de diciembre de 2009</b>
Otros activos y pasivos (netos)	<u>(1,309)</u>
Propiedades, planta y equipos	<u>24,123</u>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>22,814</b>
Participación minoritaria	<u>3,170</u>
<b>Sub-total</b>	<b>25,984</b>
Obligaciones adquiridas	<u>47,600</u>
<b>Sub-total</b>	<b>73,584</b>
Caja adquirida	<u>5,501</u>
<b>Valor de compra</b>	<b><u>79,085</u></b>

## 12 Operaciones discontinuas

### Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

## 12 Operaciones discontinuas (Cont.)

Análisis de los resultados de operaciones discontinuas

### (i) Resultado por operaciones discontinuas

(Valores expresados en miles de USD)	(*) Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,
	<u>2009</u>
	(No auditados)
Pérdida bruta	(1,906)
Pérdida operativa	(7,543)
Pérdida neta por operaciones discontinuas	(7,962)

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

(Valores expresados en miles de USD)	(*) Período de tres meses finalizado el 31 de marzo
	<u>2009</u>
	(No auditados)
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	1,742
Flujos de efectivo aplicados en actividades de inversión	(429)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	306

(\*) Corresponde a las compañías venezolanas.

Los montos fueron estimados sólo para fines de exposición, dado que los flujos de fondos de estas operaciones discontinuas no eran manejados separadamente de otros flujos de efectivo.

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 31 de marzo de 2010:

- San Faustín N.V. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.
- Rocca & Partners S.A. controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin N.V. y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de Rocca & Partners S.A.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 31 de marzo de 2010, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseen 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía, mientras que el restante 39.43% era negociado en los mercados públicos.

Al 31 de marzo de 2010, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. ("Ternium") en la Bolsa de Nueva York era de USD41.03 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD942.5 millones. Al 31 de marzo de 2010, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD614.9 millones.

### 13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Las transacciones y saldos con compañías “Asociadas” son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con las NIIF pero no ejerce control. Otras transacciones con partes relacionadas que no corresponden a compañías Asociadas y que no son consolidadas son expuestas bajo la categoría “Otras”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)		(No auditados)		
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos		7,804	3,891	11,695
Venta de servicios		2,624	628	3,252
		<b>10,428</b>	<b>4,519</b>	<b>14,947</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>				
Compra de productos		35,280	4,546	39,826
Compra de servicios		17,253	25,379	42,632
		<b>52,533</b>	<b>29,925</b>	<b>82,458</b>
		(No auditados)		
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones (2)</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos		3,757	24,097	27,854
Venta de servicios		3,524	1,346	4,870
		<b>7,281</b>	<b>25,443</b>	<b>32,724</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>				
Compra de productos		8,550	2,579	11,129
Compra de servicios		22,551	16,375	38,926
		<b>31,101</b>	<b>18,954</b>	<b>50,055</b>
		(No auditados)		
Al 31 de marzo de 2010		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>				
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>				
Créditos con partes relacionadas		19,709	8,329	28,038
Deudas con partes relacionadas		(29,889)	(5,968)	(35,857)
		<b>(10,180)</b>	<b>2,361</b>	<b>(7,819)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>				
Préstamos		(3,722)	-	(3,722)
		(No auditados)		
Al 31 de diciembre de 2009		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre del ejercicio</b>				
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>				
Créditos con partes relacionadas		18,273	7,093	25,366
Deudas con partes relacionadas		(23,898)	(5,856)	(29,754)
		<b>(5,625)</b>	<b>1,237</b>	<b>(4,388)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>				
Préstamos		(2,907)	-	(2,907)

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

(2) Incluye USD0.2 millones de compras por las compañías Venezolanas nacionalizadas.

## 14 Proceso en Venezuela

### *Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas*

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación minoritaria (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionado con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

El 14 de julio de 2009, el presidente Chávez emitió el decreto 6796, que ordena la adquisición de los activos de las Compañías Venezolanas y provee que los activos de Tavsa sean mantenidos por el Ministro de Energía y Petróleo, mientras que los activos de Matesi y Comsigua sean mantenidos por el MIBAM. El decreto 6796 también requiere al gobierno venezolano crear ciertos comités en cada una de las Compañías Venezolanas, cada comité de transición debe asegurar la nacionalización de cada Compañía Venezolana y la continuidad de sus operaciones, y cada comité técnico (a ser integrado por representantes de Venezuela y el sector privado) debe negociar por un período de 60 días (extensible por mutuo acuerdo) el valor razonable de los activos para cada Compañía Venezolana a ser transferidos a Venezuela. En el caso que las partes fallaran en alcanzar un acuerdo a la fecha de expiración del período de 60 días (o cualquier extensión al efecto), el Ministerio aplicable asumirá el control y exclusiva operación de la Compañía Venezolana relevante, y el Poder Ejecutivo ordenará su expropiación de acuerdo con la Ley de Expropiación de Venezuela. El decreto también especifica que todos los hechos y actividades a tal efecto están sujetas a la ley de Venezuela y cualquier disputa relacionadas debe ser dirimida en las cortes venezolanas.

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

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

Las inversiones de la Compañía en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica- Luxemburguesa, y, como mencionado arriba, Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

Basados en los hechos y circunstancias descriptos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías Venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía ha expuesto su participación en las Compañías Venezolanas como una inversión disponible para la venta ya que la gerencia considera que no cumple con los requisitos para exponerlo en ninguna de las categorías restantes establecidas por las NIC 39 y esa exposición es el tratamiento contable aplicable más adecuado a las enajenaciones no voluntarias de activos.

**14 Proceso en Venezuela (Cont.)**

*Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)*

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de marzo de 2010 por un monto total de USD27.7 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio, 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer