

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2012

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	3
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	5
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO.....	7
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	14
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	15
INFORMACION FINANCIERA.....	16
INFORMACIÓN PARA INVERSORES.....	34

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A. (anteriormente conocida como San Faustin N.V.), una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers S.c., *Réviseur d’entreprises agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Compañía.

Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “proponer”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la gerencia en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres” e incluyen, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe semestral. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

En las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. Nuestro personal alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, y para los comentarios y análisis de nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan estos precios. La crisis financiera y económica global que comenzó en 2008 generó una disminución significativa en los precios del petróleo y gas, afectó el nivel de actividad de perforación y desencadenó una serie de esfuerzos para reducir los inventarios, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en consecuencia, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera. Si bien la economía global comenzó a recuperarse a partir de la segunda mitad de 2009, y la demanda de productos OCTG aumentó en 2010 y 2011 tras la recuperación en el nivel de la actividad de perforación como resultado de inversiones en áreas con buenas perspectivas para la perforación de pozos de petróleo y gas *shale* rico en líquidos, dicha recuperación ha sido lenta e incierta. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. A su vez, nuestra rentabilidad puede verse afectada si los aumentos en nuestros precios de venta son compensados por aumentos en el costo de la materia prima y la energía. Si bien respondimos bien a la crisis, en caso de producirse una nueva recesión global, una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero, probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Estados Unidos de América, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria y Rumania, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, hechos, leyes y regulaciones (tales como la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad o crecientes dificultades para repatriar ganancias o capital; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos; cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales). Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

En 2009, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua, y Venezuela asumió formalmente el control operativo exclusivo sobre los activos de Tavsa. En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró de utilidad pública e interés social todos los bienes de Matesi y ordenó al Poder Ejecutivo tomar todas las medidas necesarias para la expropiación de tales bienes. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por acuerdos bilaterales de inversiones vigentes, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y dando su consentimiento con respecto a la competencia del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones, o CIADI, en conexión con el proceso de nacionalización. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en relación con la nacionalización de Matesi. Asimismo, en julio de 2012, Tenaris y Talta promovieron procedimientos arbitrales (separados del anterior) contra Venezuela ante el CIADI en relación con Tavsa y Comsigua. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman compensación justa y adecuada por la expropiación de sus respectivas inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 13 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones y asociaciones en supuestos relacionados a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad. Además, de no lograr acordar el enfoque estratégico de las operaciones conjuntas con nuestro socio en el consorcio en Japón, nuestras operaciones en dicho país podrían verse afectadas en forma adversa.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos intangibles como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2011, registrábamos un valor llave por USD 1,805.8 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 919.9 millones) y Maverick en 2006 (USD 771.3 millones). No se registró ningún cargo por desvalorización en los últimos tres años. En 2010, registramos una reversión de USD 67.3 millones de un cargo por desvalorización correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential registrado en 2008. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos intangibles correspondientes a las adquisiciones de Maverick y Hydril registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de este valor llave, lo que afectaría adversamente los resultados de operación. Asimismo, en enero de 2012 invertimos USD 504.6 millones en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., o Usiminas, en la cual la Sociedad no ha realizado aún ninguna prueba de desvalorización.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por el producto y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, explosiones, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva (incluso responsabilidad objetiva solidaria), haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. El costo de cumplir con dichos reglamentos no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Estos costos, así como los pasivos ambientales imprevistos, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestro patrimonio neto.

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*”) o FCPA. Particularmente con respecto a la FCPA, el 17 de mayo de 2011 alcanzamos un acuerdo extrajudicial con el U.S. Department of Justice o DOJ (Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América) y la U.S. Securities and Exchange Commission o SEC (Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos de América) y encaramos varias medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer nuestro programa de cumplimiento normativo. El incumplimiento de los términos pactados o cualquier violación por nuestra parte de las disposiciones contenidas en los acuerdos extrajudiciales podría derivar en sanciones severas y en la iniciación de procesos civiles y penales.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

El accionista mayoritario de la Sociedad podría estar facultado para tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, incluidos en este informe semestral.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe semestral, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro” en este informe semestral. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe semestral y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Situación del mercado y perspectivas

A pesar del clima económico en deterioro en Europa, la demanda global de energía continúa estable y las empresas del sector energético están manteniendo sus programas de actividades de exploración y producción para 2012. La demanda de productos tubulares para aplicaciones complejas está creciendo debido a que se realizan inversiones en ambientes operativos más difíciles y no convencionales.

Con la reciente volatilidad del precio del petróleo y el precio del gas natural continuamente bajo, se prevé que la actividad de perforación en América del Norte disminuirá hacia fines del año, ya que la menor actividad de perforación de gas difícilmente sea compensada por actividades adicionales de perforación de petróleo. En el resto del mundo, se espera que la actividad de perforación continúe aumentando impulsada por el crecimiento en el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales y la perforación de gas convencional compleja.

En el segundo semestre del año, se espera que las ventas a clientes del sector de petróleo y gas, particularmente en América del Sur y en el hemisferio oriental, aumenten, y que las ventas a los mercados industriales disminuyan como reflejo de la desaceleración de la actividad industrial, particularmente en Europa.

Se espera que los márgenes operativos durante el resto de 2012 permanezcan en niveles similares a los actuales debido a que mejoras en la mezcla de productos, menores costos en las materias primas y una mayor eficiencia en nuestro sistema industrial compensarán el impacto de menores precios en los segmentos menos diferenciados.

Se prevé que las ventas y el resultado operativo continuarán registrando un sólido crecimiento interanual durante el resto del año mientras que los resultados el tercer trimestre se verán afectados por factores estacionales.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2012		2011	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	5,418,841	100.0	4,727,087	100.0
Costo de ventas	(3,305,809)	(61.0)	(2,971,375)	(62.9)
Ganancia bruta	2,113,032	39.0	1,755,712	37.1
Gastos de comercialización y administración	(930,798)	(17.2)	(919,977)	(19.5)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	4,853	0.1	2,649	0.1
Resultado operativo	1,187,087	21.9	838,384	17.7
Intereses ganados	15,289	0.3	14,200	0.3
Intereses perdidos.....	(22,613)	(0.4)	(25,289)	(0.5)
Otros resultados financieros.....	(3,395)	(0.1)	(11,350)	(0.2)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	1,176,368	21.7	815,945	17.3
Resultado de inversiones en compañías asociadas	30,218	0.6	47,005	1.0
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,206,586	22.3	862,950	18.3
Impuesto a las ganancias.....	(292,999)	(5.4)	(234,050)	(5.0)
Ganancia del período	913,587	16.9	628,900	13.3
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía.....	904,929	16.7	606,592	12.8
Participación no controlante	8,658	0.2	22,308	0.5
	913,587	16.9	628,900	13.3

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	30 de junio	31 de
	de	diciembre de
	2012	2011
Activo corriente.....	6,566,056	6,393,221
Propiedades, planta y equipo – neto	4,215,747	4,053,653
Otros activos no corrientes.....	4,747,456	4,416,761
Total activo.....	<u>15,529,259</u>	<u>14,863,635</u>
Pasivo corriente	2,911,307	2,403,699
Deudas bancarias y financieras no corrientes	676,077	149,775
Pasivo por impuestos diferidos	791,006	828,545
Otras deudas no corrientes	273,191	308,673
Total pasivo	<u>4,651,581</u>	<u>3,690,692</u>
Capital y reservas atribuibles a los Accionistas	10,699,313	10,506,227
Participación no controlante	178,365	666,716
Pasivo total y patrimonio neto	<u>15,529,259</u>	<u>14,863,635</u>
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

Resumen

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2012 fue de US\$904.9 millones, ó US\$0.77 por acción (US\$1.53 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2011 de US\$606.6 millones, ó US\$0.51 por acción (US\$1.03 por ADS). El resultado operativo ascendió a US\$1,187.1 millones, ó 22% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2012, comparado con US\$838.4 millones, ó 18% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2011. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones correspondiente al primer semestre de 2012 ascendió a US\$1,463.0 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos, comparado con US\$1,103.8 millones, ó 23% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2011.

Ingresos por ventas netos, costo de ventas y resultado operativo por segmento

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2012		2011		
Tubos	4,706.4	87%	3,965.1	84%	19%
Proyectos.....	327.9	6%	387.3	8%	(15%)
Otros	384.6	7%	374.6	8%	3%
Total	5,418.8	100%	4,727.1	100%	15%

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2012	2011	
Tubos – Sin costura	1,365	1,254	9%
Tubos – Con costura.....	488	431	13%
Tubos – Total	1,853	1,685	10%
Proyectos – Con costura.....	98	143	(31%)
Total – Tubos + Proyectos	1,951	1,828	7%

Tubos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2012	2011	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	2,580.3	1,924.5	34%
- América del Sur.....	668.5	646.1	3%
- Europa	550.9	522.8	5%
- Medio Oriente y África	646.2	601.5	7%
- Lejano Oriente y Oceanía	260.5	270.2	(4%)
Total de ingresos por ventas netos	4,706.4	3,965.1	19%
Costo de ventas (% de ventas)	60%	62%	
Resultado operativo	1,056.7	678.7	56%
Resultado operativo (% de ventas)	22%	17%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 19% a US\$4,706.4 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$3,965.1 millones en el primer semestre de 2011, reflejo de un aumento de 10% en los volúmenes y un incremento de 8% en los precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, disminuyó de 62% en el primer semestre de 2011, a 60% en el primer semestre de 2012, debido a que los aumentos en el precio de los tubos compensaron el incremento en el costo de la materia prima registrado en el primer semestre de 2011.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 56% a US\$1,056.7 millones en el primer semestre de 2012, de US\$678.7 millones en el primer semestre de 2011, debido a un aumento de 19% en las ventas y a un aumento de 5 puntos porcentuales en el margen operativo como resultado de un menor costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos (60% en el primer semestre de 2012 frente a 62% en el primer semestre de 2011) y menores gastos de comercialización y administración como porcentaje de los ingresos por ventas netos (18% en el primer semestre de 2012 frente a 21% en el primer semestre de 2011) como resultado de una mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas.

Proyectos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Proyectos, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2012	2011	
Ingresos por ventas netos	327.9	387.3	(15%)
Costo de ventas (% de ventas)	65%	66%	
Resultado operativo	73.4	83.3	(12%)
Resultado operativo (% de ventas)	22%	21%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 15% a US\$327.9 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$387.3 millones en el primer semestre de 2011, reflejo de una disminución de 31% en los volúmenes, parcialmente compensada por un aumento de 23% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de proyectos disminuyó 12% a US\$73.4 millones en el primer semestre de 2012, de US\$83.3 millones en el primer semestre de 2011, principalmente reflejo de una disminución de las ventas, parcialmente compensada por mayores márgenes operativos.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2012	2011	
Ingresos por ventas netos	384.6	374.6	3%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	68%	
Resultado operativo	57.0	76.4	(25%)
Resultado operativo (% de ventas)	15%	20%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 3% a US\$384.6 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$374.6 millones en el primer semestre de 2011, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó a US\$57.0 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$76.4 millones durante el primer semestre de 2011, debido a que el aumento de las ventas fue compensado por un menor margen operativo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 17.2% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 en comparación con 19.5% en el mismo semestre de 2011, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a US\$7.3 millones en el primer semestre de 2012 en comparación con US\$11.1 millones en el mismo período de 2011.

Otros resultados financieros registraron una pérdida de US\$3.4 millones durante el primer semestre de 2012, en comparación con una pérdida de US\$11.4 millones durante el primer semestre de 2011. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados parcialmente por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de US\$30.2 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con una ganancia de US\$47.0 millones en el primer semestre de 2011. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a US\$293.0 millones en el primer semestre de 2012, equivalente a 25% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con US\$234.0 millones en el primer semestre de 2011, equivalente a 29% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Durante el primer semestre de 2012, la tasa de impuestos se benefició con una mezcla de compañías más favorable.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a US\$8.7 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$22.3 millones en el mismo semestre de 2011. En mayo de 2012, finalizamos la adquisición de la totalidad de la participación no controlante en Confab.

Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2012	2011
Fondos netos originados en actividades operativas	1,019.2	490.8
Fondos netos aplicados a actividades de inversión.....	(869.3)	(637.3)
Fondos netos aplicados a actividades de financiación	(279.5)	(321.5)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(129.6)	(467.9)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio ..	815.0	820.2
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo..	8.2	9.8
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(129.6)	(467.9)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>693.7</u>	<u>362.0</u>

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2012 ascendió a US\$1,019.2 millones, en comparación con US\$490.8 millones en el primer semestre de 2011, principalmente debido a un mayor resultado y a menores inversiones en capital de trabajo en el primer semestre de 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$400.9 millones en el primer semestre de 2012, en comparación con US\$461.8 millones en el mismo período de 2011.

Luego de nuestras inversiones en Brasil durante el primer semestre de 2012, que ascendieron a US\$1,300 millones (US\$505 millones en Usiminas y US\$759 millones en Confab) y el pago de dividendos por US\$295.1 millones, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2012 ascendió a una posición de deuda neta (deuda financiera total menos efectivo y otras inversiones corrientes) de US\$540.5 millones, comparada con una posición neta de caja de US\$323.6 millones al 31 de diciembre de 2011. Para un análisis de estas inversiones, ver la Nota 11 "Otras adquisiciones" a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERIODO

Adquisición de participación en Usiminas

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab Industrial S.A. (“Confab”), adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, las cuales representan 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria fue de reales brasileños, o BRL 36, y representó un costo total para Confab de US\$ 504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto de capital de US\$ 350 millones y fondos disponibles.

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 27.7% del capital con derecho a voto y 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron un acuerdo de accionistas enmendado y reformulado de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y Caixa dos Empregados da Usiminas (“CEU”), un fondo de empleados de Usiminas, que rige los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas. Como resultado de estas transacciones, el grupo de control, que mantiene 322.7 millones de acciones ordinarias que representan la mayoría de los derechos a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 46.1%, Grupo Ternium/Tenaris 43.3% y CEU 10.6%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium/Tenaris se rigen conforme a un acuerdo de accionistas separado.

Tenaris logra el desliste de Confab

Luego de haber recibido una propuesta de accionistas que representan el 32.6% de las acciones en poder del público en su subsidiaria brasileña, Confab, el 27 de enero de 2012 Tenaris presentó un pedido a la CVM (comisión de valores de Brasil) y la bolsa de valores de San Pablo solicitando aprobación para una oferta pública de desliste para adquirir todas las acciones ordinarias y preferidas de Confab en manos del público.

El 22 de marzo de 2012, tras haber recibido todas las aprobaciones requeridas de parte de la CVM y la bolsa de valores de San Pablo, Tenaris lanzó la oferta por un precio en efectivo, en BRL de 5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes según lo descrito en los documentos de oferta. Los accionistas parte de la propuesta habían aceptado dicho precio de oferta y se habían comprometido a someter sus acciones para la recompra.

En la subasta por la oferta pública de desliste realizada el 23 de abril de 2012, se ofreció un total de 216,269,261 acciones de Confab. En consecuencia, Tenaris alcanzó el umbral requerido para deslistar a Confab de la Bolsa de Valores de San Pablo.

El precio final en efectivo pagado en la subasta fue de BRL 5.90 por acción ordinaria o preferida (o aproximadamente US\$3.14 por acción ordinaria o preferida). Luego de la subasta, el 23 de abril de 2012, Tenaris adquirió en el mercado 6,070,270 acciones de Confab adicionales por el mismo precio.

El 26 de abril de 2012, al momento de liquidación de la oferta y de estas compras subsiguientes, Tenaris poseía, en total, aproximadamente 95.9% de Confab.

Entre el 24 de abril y el 11 de mayo de 2012, Tenaris adquirió acciones adicionales que representaban aproximadamente 2.3% de Confab al mismo precio pagado en la subasta.

El 6 de junio de 2012, Confab ejerció su derecho a rescatar las restantes acciones al mismo precio pagado a los accionistas que aceptaron la oferta (ajustado según la tasa SELIC de Brasil) y se convirtió en una subsidiaria 100% de propiedad de Tenaris.

La inversión total de Tenaris en acciones de Confab realizada en estas transacciones ascendió a aproximadamente US\$758.5 millones.

Asamblea General Anual y Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 2 de mayo de 2012 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2011, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes.

La asamblea también aprobó el pago de dividendos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 de US\$0.38 por acción, (o US\$0.76 por ADS), o aproximadamente US\$449 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de US\$0.13 por acción (o US\$0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2011. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual por un monto de US\$0.25 por acción (o US\$0.50 por ADS), o aproximadamente US\$295 millones, el 24 de mayo de 2012.

La asamblea general anual de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración, cada uno de los cuales permanecerá en funciones hasta la asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2012.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con el Sr. Vázquez y Vázquez continuando como presidente (chairman). Los tres miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers S.c., Réviseur d'entreprises agréé (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2012.

La asamblea general extraordinaria de accionistas, también celebrada el 2 de mayo de 2012, decidió renovar el capital accionario autorizado no emitido de Tenaris y otorgar ciertas autorizaciones y dispensas relacionadas y aprobó ciertas modificaciones a los estatutos de la Sociedad, incluyendo, entre otros, modificaciones para aceptar disposiciones de la Ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011, sobre el ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías cotizadas. Los accionistas pueden obtener copias de los estatutos modificados contactándose con la oficina registrada de la sociedad en Luxemburgo.

Plan de inversión para las operaciones en Estados Unidos de América

El 21 de junio de 2012 anunciamos un plan de inversión para expandir nuestras operaciones en los Estados Unidos de América. El plan incluye la instalación de un laminador de tubos sin costura con tecnología de punta, tratamiento térmico y fabricación de conexiones *premium*, con una inversión estimada de US\$1,500 millones. La nueva planta, que se espera inicie operaciones en 2016, tendrá una capacidad de producción anual de 650,000 toneladas de tubos sin costura de alta calidad y estará totalmente integrada con el resto de las operaciones de producción y de servicios de Tenaris en EE.UU.

La demanda del mercado estadounidense para productos OCTG y tubería de conducción de alta calidad está creciendo rápidamente debido al desarrollo de reservas no convencionales *shale* (petróleo y gas) y a la reanudación de la actividad de perforación en aguas profundas en el Golfo de México. El nuevo plan de inversión fortalecerá la capacidad de producción y de servicios locales de Tenaris, permitiéndole reducir tiempos de entrega y ofrecer a sus clientes en EE.UU. una gama completa de tubos sin costura, tubos con costura y productos *premium* de fabricación local, en un mercado en el cual los productos importados representan más de la mitad del consumo total.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 12 "Transacciones con partes relacionadas" a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO
Paolo Rocca
1 de agosto de 2012

/f/ Ricardo Soler

Director de Administración y Finanzas
Ricardo Soler
1 de agosto de 2012

INFORMACION FINANCIERA

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2012

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3rd Floor.
L - 2227 Luxembourg



INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA (*)

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2012, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Anteriormente hemos auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2012 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2011 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

Luxemburgo, 1 de agosto de 2012

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Mervyn R. Martins

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447*

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,		
	2012	2011	2012	2011	
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)		
Ingresos por ventas netos	3	2,801,492	2,403,122	5,418,841	4,727,087
Costo de ventas	3 & 4	(1,694,712)	(1,525,696)	(3,305,809)	(2,971,375)
Ganancia bruta		1,106,780	877,426	2,113,032	1,755,712
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(486,655)	(468,648)	(930,798)	(919,977)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	761	1,028	4,853	2,649
Resultado operativo		620,886	409,806	1,187,087	838,384
Intereses ganados	6	5,706	6,513	15,289	14,200
Intereses perdidos	6	(12,688)	(12,248)	(22,613)	(25,289)
Otros resultados financieros	6	(16,476)	(12,408)	(3,395)	(11,350)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		597,428	391,663	1,176,368	815,945
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		11,056	22,720	30,218	47,005
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		608,484	414,383	1,206,586	862,950
Impuesto a las ganancias		(148,325)	(109,680)	(292,999)	(234,050)
Ganancia del período		460,159	304,703	913,587	628,900
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		461,089	287,218	904,929	606,592
Participación no controlante		(930)	17,485	8,658	22,308
		460,159	304,703	913,587	628,900
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	0.39	0.24	0.77	0.51
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.78	0.49	1.53	1.03

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,		
	2012	2011	2012	2011	
Ganancia del período		460,159	304,703	913,587	628,900
Otros resultados integrales:					
Efecto de conversión monetaria		(104,018)	80,713	(41,512)	235,492
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		(21,751)	(2,572)	(20,436)	5,790
Participación en otros resultados integrales de asociadas:					
- Efecto de conversión monetaria		(75,539)	(5)	(91,345)	5,649
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		(1,033)	378	751	832
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)		(1,149)	215	(1,732)	(1,672)
Otros resultados integrales del período netos de impuesto		(203,490)	78,729	(154,274)	246,091
Total de resultados integrales del período		256,669	383,432	759,313	874,991
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		277,404	341,775	756,737	820,500
Participación no controlante		(20,735)	41,657	2,576	54,491
		256,669	383,432	759,313	874,991

(*) 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 2011.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,215,747		4,053,653	
Activos intangibles, netos	9	3,286,788		3,375,930	
Inversiones en compañías asociadas	11	1,095,767		670,248	
Otras inversiones		2,546		2,543	
Activo por impuesto diferido		226,741		234,760	
Otros créditos		135,614	8,963,203	133,280	8,470,414
Activo corriente					
Inventarios		2,985,056		2,806,409	
Otros créditos y anticipos		294,679		241,801	
Créditos fiscales		150,119		168,329	
Créditos por ventas		1,952,603		1,900,591	
Activos disponibles para la venta	13	21,572		21,572	
Otras inversiones		419,409		430,776	
Efectivo y equivalentes de efectivo		742,618	6,566,056	823,743	6,393,221
Total del Activo			15,529,259		14,863,635
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			10,699,313		10,506,227
Participación no controlante			178,365		666,716
Total del Patrimonio Neto			10,877,678		11,172,943
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	11	676,077		149,775	
Pasivo por impuesto diferido		791,006		828,545	
Otras deudas		204,156		233,653	
Previsiones		67,511		72,975	
Deudas comerciales		1,524	1,740,274	2,045	1,286,993
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		1,026,468		781,101	
Deudas fiscales		243,405		326,480	
Otras deudas		446,146		305,214	
Previsiones		22,512		33,605	
Anticipos de clientes		163,883		55,564	
Deudas comerciales		1,008,893	2,911,307	901,735	2,403,699
Total del Pasivo			4,651,581		3,690,692
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			15,529,259		14,863,635

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 2011.

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)	Total		
Saldos al 1 de enero de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	11,172,943
Ganancia del período	-	-	-	-	-	904,929	904,929	8,658	913,587
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(34,261)	-	-	(34,261)	(7,251)	(41,512)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(23,256)	-	(23,256)	1,088	(22,168)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(91,345)	670	-	(90,675)	81	(90,594)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(125,606)	(22,586)	-	(148,192)	(6,082)	(154,274)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(125,606)	(22,586)	904,929	756,737	2,576	759,313
Adquisición de participación no controlante (ver nota 11)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,022)	(758,539)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(905)	(296,039)
Saldos al 30 de junio de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(336,972)	(281,415)	9,409,376	10,699,313	178,365	10,877,678

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)	Total		
Saldos al 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

(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 2012 y 2011 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 2011 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 2011.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30 de junio	
		2012	2011
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		913,587	628,900
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	275,884	265,401
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(105,779)	47,235
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(30,218)	(47,005)
Intereses devengados netos de pagos		(18,256)	(27,820)
Variaciones en provisiones		(16,557)	19,916
Variaciones en el capital de trabajo		48,103	(498,557)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(47,567)	102,716
Flujos netos originados en actividades operativas		1,019,197	490,786
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(400,926)	(461,791)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	11	(504,597)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,155	1,967
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		18,702	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		11,367	(194,682)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(869,299)	(637,277)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(295,134)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(905)	(5,735)
Adquisiciones en la participación no controlante	11	(758,539)	(16,489)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,214,234	489,795
Pago de deudas bancarias y financieras		(439,116)	(541,112)
Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(279,460)	(321,454)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(129,562)	(467,945)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		8,242	9,823
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(129,562)	(467,945)
Al 30 de junio,		693,712	362,043
		Al 30 de Junio de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2012	2011
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo		742,618	424,287
Descubiertos bancarios		(48,906)	(62,244)
		693,712	362,043

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 2011.

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 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 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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 su emisión por el Directorio de la Compañía el 1 de Agosto de 2012.

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 2011. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011, 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 Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

Bajo ley mexicana, las subsidiarias mexicanas de la Compañía deben pagar un beneficio anual a sus empleados que se calcula usando una base similar a la utilizada para el cálculo del impuesto a las ganancias local. La participación de los trabajadores en las utilidades es registrada en Otras deudas corrientes en el Estado de Posición Financiera Consolidado. Efectivo desde el 1 de enero de 2012, la participación de los trabajadores en las utilidades ha sido ahora incluida como parte de los costos laborales (aproximadamente USD13.6 millones en Costo de Ventas y USD1.9 millones en Gastos de comercialización y administración por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011).

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

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Desde el 1 de enero de 2012, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesa, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense.

En Mexico, siguiendo la puesta en funcionamiento de un nuevo laminador para la producción de tubos de acero sin costura en su subsidiaria, Tubos de Acero de Mexico S.A. o Tamsa, la Compañía ha concluido que la moneda funcional más apropiada de Tamsa es el dólar estadounidense. La nueva capacidad incorporada está convirtiendo a Tamsa en uno de los principales exportadores de tubos de acero sin costura, dado que la mayor parte de su producción será exportada a mercados de petróleo y gas con un ambiente económico ligado al dólar estadounidense, adicionalmente, las ventas de tubos de acero sin costura se denominan y fijan en dólares estadounidenses.

En Canada, la Compañía ha concluido que la moneda funcional más apropiada para sus dos principales plantas productoras de tubos de acero (Algoma y Prudential) es el dólar estadounidense, debido a un incremento significativo en el nivel de integración de las operaciones locales en el sistema internacional de abastecimiento de Tenaris, evidenciado por un nivel mayor de importaciones así como por un mayor nivel de exportaciones de las plantas productoras canadienses al mercado estadounidense.

La Compañía cree que debido al alto nivel de integración en términos de ventas y abastecimientos de sus operaciones mundiales en el segmento Tubos, el dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja el ambiente económico en el que opera, que es consistente con el de la industria del petróleo y gas.

Como consecuencia del cambio en la moneda funcional, la mayoría de las subsidiarias de la Compañía dentro del segmento Tubos (distintas de las subsidiarias productoras europeas) tienen al dólar estadounidense como moneda funcional. En los segmentos Proyectos y Otros, la compañía mantiene al real brasilero como la moneda funcional de sus subsidiarias brasileras.

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 2012				
Ingresos por ventas netos	4,706,363	327,886	384,592	5,418,841
Costo de ventas	(2,813,965)	(214,253)	(277,591)	(3,305,809)
Ganancia bruta	1,892,398	113,633	107,001	2,113,032
Gastos de comercialización y administración	(838,740)	(42,425)	(49,633)	(930,798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3,025	2,241	(413)	4,853
Resultado Operativo	1,056,683	73,449	56,955	1,187,087
Depreciaciones y amortizaciones	256,457	11,341	8,086	275,884
Inversiones de capital	347,785	43,329	9,812	400,926
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	(2,458,834)	(257,250)	(255,291)	(2,971,375)
Ganancia bruta	1,506,269	130,097	119,346	1,755,712
Gastos de comercialización y administración	(830,476)	(46,418)	(43,083)	(919,977)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,876	(413)	186	2,649
Resultado Operativo	678,669	83,266	76,449	838,384
Depreciaciones y amortizaciones	247,093	11,104	7,204	265,401
Inversiones de capital	430,805	28,558	2,428	461,791

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
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012						
Ingresos por ventas netos	2,703,754	1,233,801	574,294	646,529	260,463	5,418,841
Depreciaciones y amortizaciones	152,959	52,504	55,925	3,071	11,425	275,884
Inversiones de capital	175,405	107,731	106,219	4,446	7,125	400,926
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

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 Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Jordania; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,806,409	2,460,384
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,242,550	2,233,203
Honorarios y servicios	221,487	176,782
Costos laborales (ver nota 2)	631,199	563,126
Depreciación de propiedades, planta y equipo	159,575	154,648
Amortización de activos intangibles	3,924	2,409
Gastos de mantenimiento	121,007	99,975
Previsión por obsolescencia	24,581	(553)
Impuestos	3,766	2,418
Otros	76,367	44,868
	3,484,456	3,276,876
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,985,056)	(2,765,885)
	3,305,809	2,971,375

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	111,590	114,189
Costos laborales (ver nota 2)	283,056	270,520
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,770	5,583
Amortización de activos intangibles	105,615	102,761
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	283,841	252,757
Previsión para juicios y contingencias	1,453	30,221
Previsión por créditos incobrables	(4,196)	4,118
Impuestos	76,080	72,996
Otros	66,589	66,832
	930,798	919,977

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Intereses ganados	15,289	14,200
Intereses perdidos (*)	(22,613)	(25,289)
Intereses netos	(7,324)	(11,089)
Resultado neto por diferencia de cambio	(11,868)	(15,395)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	7,513	4,521
Otros	960	(476)
Otros resultados financieros	(3,395)	(11,350)
Resultados financieros netos	(10,719)	(22,439)

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 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

(**) Incluye una pérdida de USD0.4 millones y una ganancia de USD6.1 millones en un derivado implícito identificado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 y junio 2011, 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,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	461,089	606,592
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.39	0.51
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.78	1.03

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 2 de mayo de 2012, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2011, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2012. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2011 y el remanente pagado en mayo de 2012 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2012	2011
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio del período	4,053,653	3,780,580
Efectos de conversión monetaria	(44,949)	150,477
Altas	380,430	443,757
Bajas	(6,155)	(1,967)
Transferencias	(887)	(192)
Depreciaciones	(166,345)	(160,231)
Al 30 de junio de,	4,215,747	4,212,424

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2012	2011
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio del período	3,375,930	3,581,816
Efectos de conversión monetaria	(986)	14,632
Altas	20,496	18,034
Transferencias	887	192
Amortizaciones	(109,539)	(105,170)
Al 30 de junio de,	3,286,788	3,509,504

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 2011.

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 aproximadamente ARS112 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD25 millones) al 30 de junio de 2012 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.

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 2012 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD150 millones.
- Una compañía de Tenaris ha renegociado su contrato previo de diez años de compra de barras de acero con Rio Tinto Fer et Titane (ex- QIT). El contrato modificado da a cualquiera de las partes el derecho a cancelar el acuerdo con un anticipo por escrito de 2 años y consecuentemente al 30 de junio de 2012, no origina ningún compromiso significativo.
- 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, dicha compañía de Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD87 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2011, 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 2011	<u>23,024,194</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>24,932,518</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. Al 31 de diciembre de 2011, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23.634 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo	16,631,947
Ganancia por la transferencia de participaciones de sociedades subsidiarias	6,828,757
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	(35,127)
Dividendos pagados	<u>(401,383)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo	23,024,194
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>23,633,927</u>

En el cuarto trimestre de 2010, la Compañía llevó a cabo una reorganización societaria en varias etapas que incluyó, entre otras transacciones, la contribución de la mayor parte de los activos y pasivos de la Compañía a Tenaris Investments S.à r.l. (“Tenaris Investments”) una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La reorganización corporativa se completó en 2011 y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos contribuidos.

11 Otras adquisiciones

Participación no controlante

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD16.4 millones.

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

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab Industrial S.A. (“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 BRL36, 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 322.7 millones de acciones ordinarias representando la mayoría del derecho a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 46.1%, Grupo Ternium / Tenaris 43.3% y CEU 10.6%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium / Tenaris son gobernadas bajo un acuerdo de accionistas separado.

El 30 de julio de 2012, Usiminas publicó sus cuentas trimestrales al cierre y por los seis meses finalizados el 30 de junio de 2012, que establecen que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD3,273 millones, USD64 millones y USD8,415 millones, respectivamente

11 Otras adquisiciones (Cont.)

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

A la fecha de emisión de estos estados contables intermedios consolidados condensados, la Compañía no ha todavía completado su procedimiento de colocación de precio de compra que se estima concluya antes de fin de año. Una vez que la colocación del precio de compra haya sido completada, ciertas modificaciones al valor atribuido a los activos y pasivos adquiridos pueden ser requeridas. Adicionalmente a su participación en las pérdidas (USD2 millones), durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, la Compañía ha reconocido otros ajustes negativos en conexión con su inversión en Usiminas, por un valor total de USD59 millones. Estos ajustes negativos que son reconocidos como otras pérdidas comprensivas, son principalmente atribuibles al efecto de traslación monetaria generada porque la inversión en Usiminas es mantenida en reales brasileños y calculada de acuerdo con la IAS 21. Como consecuencia de estas pérdidas, la participación de la Compañía en Usiminas al 30 de junio de 2012, ascendió a USD 441.8 millones. La Compañía no ha completado aún ningún test de desvalorización sobre la inversión en Usiminas.

Tenaris consigue realizar el desliste de Confab

Luego de haber recibido una propuesta de accionistas que representan el 32,6% de las acciones en poder del público en su subsidiaria controlada brasileña Confab, Tenaris presentó el 27 de enero de 2012 un pedido a la CVM (comisión de valores de Brasil) y la bolsa de valores de San Pablo solicitando su aprobación para una oferta pública de desliste para adquirir todas las acciones ordinarias y preferidas de Confab en manos del público.

El 22 de marzo de 2012, luego de haber recibido todas las aprobaciones necesarias de parte de la CVM y la bolsa de San Pablo, Tenaris lanzó la oferta por un precio en efectivo de BRL5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes, como se describe en los documentos de oferta. Los accionistas parte de la propuesta han acordado el precio de oferta y se han comprometido a ofrecer sus acciones en la oferta.

El 23 de abril de 2012, en la subasta de la oferta, un total de 216,269,261 acciones de Confab fueron ofrecidas. Como resultado, Tenaris obtuvo el umbral requerido para deslistar a Confab del mercado de valores de San Pablo. El precio final pagado en la subasta fue de BRL5.90 por acción ordinaria o preferida (o aproximadamente USD3.14 por acción ordinaria o preferida). Posteriormente a la audiencia, el 23 de abril de 2012, Tenaris adquirió 6,070,270 acciones adicionales de Confab en el mercado al mismo precio. Con el acuerdo de oferta y estas compras posteriores, el 26 de abril de 2012, Tenaris mantenía en conjunto aproximadamente el 95.9% de Confab.

Entre el 24 de abril y el 11 de mayo, 2012, Tenaris adquirió acciones adicionales representando aproximadamente el 2.3% de Confab al mismo precio pagado en la audiencia de la oferta.

El 6 de junio de 2012, Confab ejerció su derecho a rescatar el remanente de acciones, al mismo precio pagado a los accionistas ofertantes (ajustado por la tasa SELIC de Brasil) y Confab se convirtió en una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris.

La inversión total de Tenaris en acciones de Confab consecuencia de estas transacciones ascendió aproximadamente a USD758.5 millones.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2012:

- 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.

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

- 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 2012, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD19.57 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD449.5 millones. Al 30 de junio de 2012, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD634.8 millones.

Las transacciones y saldos con compañías “Asociadas” son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con las NIIF pero no ejerce control. Todas las demás transacciones 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):

	(No auditados)		
	Asociadas (1)	Otras	Total
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012			
Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	18,297	26,721	45,018
Venta de servicios	6,707	2,343	9,050
	25,004	29,064	54,068
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	210,400	12,048	222,448
Compra de servicios	46,721	36,357	83,078
	257,121	48,405	305,526
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011			
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
Al 30 de junio de 2012			
Saldos al cierre del período			
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
Créditos con partes relacionadas	53,671	16,708	70,379
Deudas con partes relacionadas	(67,149)	(8,131)	(75,280)
	(13,478)	8,577	(4,901)
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(4,100)	(2,177)	(6,277)

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011	Asociadas (2)	Otras	Total
Saldos al cierre del ejercicio			
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
Créditos con partes relacionadas	40,305	11,352	51,657
Deudas con partes relacionadas	(38,129)	(6,983)	(45,112)
	2,176	4,369	6,545
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(8,650)	(1,851)	(10,501)

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

(2) Incluye Ternium, Condisid, Finma, Lomond, Socotherm y Hydril Jindal.

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, 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 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 presidente Chávez emitió el decreto 8280, 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 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 Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (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, dada la ausencia de avance en las discusiones por la compensación desde la expropiación de Tavsua y Comsigua, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, consecuencia de los tratados de inversiones bilaterales celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta buscan una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en las compañías mencionadas más arriba.

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 2012 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.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

Avenida de la Porte-Neuve 29

3^{er} piso

L-2227 Luxemburgo

(352) 26 47 89 78 tel

(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

USA 1 888 300 5432

Argentina (54) 11 4018 2928

Italia (39) 02 4384 7654

México (52) 55 5282 9929

Información General

investors@tenaris.com

Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)

Mercato Telematico Azionario (TEN)

Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

Banco depositario de los ADS

The Bank of New York

CUSIP No. 88031M019

Internet

www.tenaris.com