

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008**

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2010	2009	2008
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1	7,711,598	8,149,320	11,987,760
Costo de los productos vendidos	1 & 2	(4,700,810)	(4,864,922)	(6,698,285)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3,010,788</b>	<b>3,284,398</b>	<b>5,289,475</b>
Gastos de comercialización y administración	1 & 3	(1,515,870)	(1,473,791)	(1,787,952)
Otros ingresos operativos	5 (i)	85,658	7,673	35,140
Otros egresos operativos	5 (ii)	(7,029)	(4,673)	(411,013)
<b>Resultado operativo</b>		<b>1,573,547</b>	<b>1,813,607</b>	<b>3,125,650</b>
Intereses ganados	6	32,855	30,831	48,711
Intereses perdidos	6	(64,103)	(118,301)	(179,885)
Otros resultados financieros	6	(21,305)	(64,230)	(99,850)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>1,520,994</b>	<b>1,661,907</b>	<b>2,894,626</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	7	70,057	87,041	89,423
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>1,591,051</b>	<b>1,748,948</b>	<b>2,984,049</b>
Impuesto a las ganancias	8	(450,004)	(513,211)	(1,015,334)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>1,141,047</b>	<b>1,235,737</b>	<b>1,968,715</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado por operaciones discontinuas	29	-	(28,138)	306,905
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>1,141,047</b>	<b>1,207,599</b>	<b>2,275,620</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		1,127,367	1,161,555	2,124,802
Participación no controlante		13,680	46,044	150,818
		<b>1,141,047</b>	<b>1,207,599</b>	<b>2,275,620</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>				
Ganancia básica y diluída por acción (USD por acción)	9	0.95	0.98	1.80
Ganancia básica y diluída por ADS (USD por ADS)	9	1.91	1.97	3.60
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia básica y diluída por acción (USD por acción)		0.95	1.00	1.49
Ganancia básica y diluída por ADS (USD por ADS)		1.91	2.00	2.99

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2010	2009	2008
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>1,141,047</b>	<b>1,207,599</b>	<b>2,275,620</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Efecto de conversión monetaria	108,184	357,511	(486,636)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	7,649	1,384	(8,513)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria	11,413	(1,302)	(51,004)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	1,049	2,722	(6,044)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	(3,316)	2,089	3,003
<b>Otros resultados integrales del ejercicio netos de impuesto</b>	<b>124,979</b>	<b>362,404</b>	<b>(549,194)</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>1,266,026</b>	<b>1,570,003</b>	<b>1,726,426</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía	1,211,945	1,423,986	1,620,640
Participación no controlante	54,081	146,017	105,786
	<b>1,266,026</b>	<b>1,570,003</b>	<b>1,726,426</b>

(\*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	3,780,580	3,254,587
Activos intangibles, netos	11	3,581,816	3,670,920
Inversiones en compañías asociadas	12	671,855	602,572
Otras inversiones	13	43,592	34,167
Activo por impuesto diferido	21	210,523	197,603
Otros créditos	14	120,429	101,618
		8,408,795	7,861,467
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	15	2,460,384	1,687,059
Otros créditos y anticipos	16	282,536	220,124
Créditos fiscales	17	249,317	260,280
Créditos por ventas	18	1,421,642	1,310,302
Activos disponibles para la venta	32	21,572	21,572
Otras inversiones	19	676,224	579,675
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	843,861	1,542,829
		5,955,536	5,621,841
<b>Total del Activo</b>		<b><u>14,364,331</u></b>	<b><u>13,483,308</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		9,902,359	9,092,164
Participación no controlante		648,221	628,672
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b><u>10,550,580</u></b>	<b><u>9,720,836</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	20	220,570	655,181
Pasivo por impuesto diferido	21	934,226	860,787
Otras deudas	22 (i)	193,209	192,467
Previsiones	23 (ii)	83,922	80,755
Deudas comerciales		3,278	2,812
		1,435,205	1,792,002
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	20	1,023,926	791,583
Deudas fiscales	17	207,652	306,539
Otras deudas	22 (ii)	233,590	192,190
Previsiones	24 (ii)	25,101	28,632
Anticipos de clientes		70,051	95,107
Deudas comerciales		818,226	556,419
		2,378,546	1,970,470
<b>Total del Pasivo</b>		<b><u>3,813,751</u></b>	<b><u>3,762,472</u></b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b><u>14,364,331</u></b>	<b><u>13,483,308</u></b>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 26.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

(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		
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,533</b>	<b>10,484</b>	<b>7,143,823</b>	<b>9,092,164</b>	<b>628,672</b>	<b>9,720,836</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,127,367</b>	<b>1,127,367</b>	<b>13,680</b>	<b>1,141,047</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	67,473	-	-	67,473	40,711	108,184
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	4,643	-	4,643	(310)	4,333
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	11,413	1,049	-	12,462	-	12,462
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>78,886</b>	<b>5,692</b>	-	<b>84,578</b>	<b>40,401</b>	<b>124,979</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>78,886</b>	<b>5,692</b>	<b>1,127,367</b>	<b>1,211,945</b>	<b>54,081</b>	<b>1,266,026</b>
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(367)	-	(367)	(2,651)	(3,018)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(31,881)	(433,264)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>108,419</b>	<b>15,809</b>	<b>7,869,807</b>	<b>9,902,359</b>	<b>648,221</b>	<b>10,550,580</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2010, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 26.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación no controlante	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,161,555</b>	<b>1,161,555</b>	<b>46,044</b>	<b>1,207,599</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	254,614	-	-	254,614	102,897	357,511
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	6,397	-	6,397	(2,924)	3,473
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(1,302)	2,722	-	1,420	-	1,420
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>253,312</b>	<b>9,119</b>	-	<b>262,431</b>	<b>99,973</b>	<b>362,404</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>253,312</b>	<b>9,119</b>	<b>1,161,555</b>	<b>1,423,986</b>	<b>146,017</b>	<b>1,570,003</b>
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(783)	-	(783)	3,425	2,642
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(46,086)	(553,717)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,533</b>	<b>10,484</b>	<b>7,143,823</b>	<b>9,092,164</b>	<b>628,672</b>	<b>9,720,836</b>
	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación no controlante	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>266,049</b>	<b>18,203</b>	<b>4,813,701</b>	<b>7,006,277</b>	<b>523,573</b>	<b>7,529,850</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>2,124,802</b>	<b>2,124,802</b>	<b>150,818</b>	<b>2,275,620</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(438,824)	-	-	(438,824)	(47,812)	(486,636)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(8,290)	-	(8,290)	2,780	(5,510)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(51,004)	(6,044)	-	(57,048)	-	(57,048)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(489,828)</b>	<b>(14,334)</b>	-	<b>(504,162)</b>	<b>(45,032)</b>	<b>(549,194)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(489,828)</b>	<b>(14,334)</b>	<b>2,124,802</b>	<b>1,620,640</b>	<b>105,786</b>	<b>1,726,426</b>
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(1,742)	-	(1,742)	(16,843)	(18,585)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(87,200)	(535,804)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>

(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 31 de diciembre de 2009 y 2008, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2010	2009	2008
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>				
Ganancia del ejercicio		1,141,047	1,207,599	2,275,620
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	506,902	504,864	532,934
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	(57,979)	(458,086)	(225,038)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	7	(70,057)	(86,179)	(89,556)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	17,700	(24,167)	55,492
Ganancia por baja de inversiones y otros		-	-	(394,323)
Variación en provisiones		(364)	(7,268)	783
(Reverso) cargo por desvalorización	5	(67,293)	-	502,899
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	(644,050)	1,737,348	(1,051,632)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		44,914	189,837	(142,174)
<b>Flujos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>870,820</b>	<b>3,063,948</b>	<b>1,465,005</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(847,316)	(460,927)	(443,238)
Adquisiciones de subsidiarias y compañías asociadas		(302)	(64,029)	-
Aumento por la venta del negocio de Control de Presión (*)	29	-	-	1,113,805
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		9,290	16,310	17,161
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	14,034	11,420	15,032
Inversiones financieras de corto plazo		(96,549)	(533,812)	41,667
Otros		-	-	(3,428)
<b>Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión</b>		<b>(920,843)</b>	<b>(1,031,038)</b>	<b>740,999</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Adquisiciones de participación no controlante	27	(3,018)	(9,555)	(18,585)
Dividendos pagados		(401,383)	(507,631)	(448,604)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(31,881)	(46,086)	(87,200)
Aumento de deudas bancarias y financieras		647,608	631,544	1,087,649
Pago de deudas bancarias y financieras		(862,921)	(2,096,925)	(2,122,268)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(651,595)</b>	<b>(2,028,653)</b>	<b>(1,589,008)</b>
<b>(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(701,618)</b>	<b>4,257</b>	<b>616,996</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del ejercicio		1,528,707	1,525,022	954,303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(6,924)	9,124	(46,277)
Baja por desconsolidación	32	-	(9,696)	-
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(701,618)	4,257	616,996
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>28(iv)</b>	<b>820,165</b>	<b>1,528,707</b>	<b>1,525,022</b>

(\*) Incluye USD394 millones de ganancia después de impuestos, USD381 millones de activos y pasivos disponibles para la venta y USD339 millones de cargos de impuestos y gastos relacionados.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

## INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- |  |  |
|--|--|
| <b>I. INFORMACION GENERAL</b>  | <b>IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS</b>  |
| <b>II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)</b>  | 1 Información por segmentos  |
| A Bases de presentación  | 2 Costo de ventas  |
| B Bases de consolidación   | 3 Gastos de comercialización y administración  |
| C Información por segmentos  | 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración) |
| D Conversión de estados contables  | 5 Otros resultados operativos  |
| E Propiedades, planta y equipo   | 6 Resultados Financieros   |
| F Activos intangibles  | 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas  |
| G Desvalorizaciones de activos no financieros                                      | 8 Impuesto a las ganancias   |
| H Otras inversiones  | 9 Resultado y dividendos por acción  |
| I Inventarios  | 10 Propiedades, planta y equipo, neto  |
| J Créditos por ventas y otros créditos   | 11 Activos intangibles, netos  |
| K Efectivo y equivalentes de efectivo  | 12 Inversiones en compañías asociadas  |
| L Patrimonio Neto  | 13 Otras inversiones - no corrientes   |
| M Deudas bancarias y financieras   | 14 Otros créditos - no corrientes  |
| N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido                                   | 15 Inventarios   |
| O Deudas sociales  | 16 Otros créditos y anticipos  |
| P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley          | 17 Créditos y deudas fiscales corrientes   |
| Q Provisiones  | 18 Créditos por ventas   |
| R Deudas Comerciales   | 19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones   |
| S Reconocimiento de ingresos   | 20 Deudas bancarias y financieras  |
| T Costo de ventas y gastos de ventas   | 21 Impuesto a las ganancias diferido   |
| U Ganancia por acción  | 22 Otras deudas  |
| V Instrumentos financieros   | 23 Provisiones no corrientes   |
| <b>III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO</b>                                    | 24 Provisiones corrientes  |
| A Factores de riesgo financiero  | 25 Instrumentos financieros derivados  |
| B Instrumentos financieros por categoría   | 26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades                      |
| C Valor razonable por jerarquía  | 27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones   |
| D Estimación del valor razonable   | 28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado  |
| E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura | 29 Operaciones discontinuas  |
|  | 30 Operaciones con sociedades relacionadas   |
|  | 31 Principales subsidiarias  |
|  | 32 Proceso en Venezuela  |
|  | 33 Reorganización corporativa  |
|  | 34 Honorarios pagados por la Compañía a los principales contadores                                 |
|  | 35 Hechos posteriores  |

## I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una corporación constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y a sus subsidiarias consolidadas.

Las acciones de Tenaris cotizan en las bolsas de Milán, Buenos Aires, y la Ciudad de México; las American Depositary Securities (“ADS”) cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 23 de febrero del 2011.

## II. POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados Contables Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente en los ejercicios presentados, excepto menciones específicas.

### A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados. Los Estados Contables Consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

La elaboración de los presentes estados contables consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados 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 ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

#### (1) *Nuevas normas y modificaciones efectivas desde el 2010 relevantes para Tenaris*

- NIIF 3 (revisada en enero 2008), “Combinaciones de Negocios”

En enero de 2008, el CNIC emitió la NIIF 3 (revisada en enero de 2008), “Combinaciones de Negocios” (“NIIF 3 - revisada”). La NIIF 3 revisada incluye modificaciones que buscan proveer una guía en la aplicación del método de adquisición.

La NIIF 3 revisada reemplaza la NIIF 3 (emitida en 2004) y entra en vigencia para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o a partir del comienzo del primer período anual reportable comenzado en o a partir del 1 julio de 2009.

Esta norma no impacta en los presentes estados financieros y su futuro impacto dependerá de la existencia de combinaciones de negocios.

- NIC 27 revisada, “Estados Financieros Consolidados y Separados”

Esta norma revisada requiere que los efectos de todas las transacciones con los intereses de la participación no controlante sean registrados en el patrimonio neto si no hubiese cambios de control y estas transacciones no resultaran en valor llave o ganancia y pérdida. La norma también especifica el tratamiento contable cuando se pierde el control. Cualquier participación remanente en la entidad debe ser remedida al valor razonable y una ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultados. Esta modificación no tiene impacto material en la condición financiera y resultados de las operaciones de la Compañía.



## **A Bases de presentación (Cont.)**

### *(1) Nuevas normas y modificaciones efectivas desde el 2010 relevantes para Tenaris (Cont.)*

- Modificaciones a la NIIF 5 “Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”

En mayo 2008, el CNIC modificó la NIIF 5 “Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas” al requerir esta clasificación aunque la entidad mantenga un interés no controlante.

Esta norma no impacta en los presentes estados financieros y su futuro impacto dependerá de la existencia de operaciones discontinuas.

### *(2) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente.*

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”

En noviembre 2009, el CNIC emitió la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que establece principios para la exposición de activos financieros simplificando su clasificación y medición.

Esta interpretación es aplicable para los períodos anuales iniciados en o a partir del 1 enero de 2013. Su aplicación anticipada no está permitida para entidades que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la UE dado que dicha interpretación no ha sido aún adoptada en la UE.

La gerencia de la Compañía no ha estimado aún el impacto potencial que la aplicación de la NIIF 9 tendrá en los estados contables de la Compañía.

- Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera

En mayo 2010, el CNIC emitió “Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera” por las cuales modificó varias de las normas de contabilidad internacionales. Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados desde el o con posterioridad al 1 de enero de 2011. No se permite la aplicación de forma anticipada para compañías que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF adoptadas por la UE siendo que dicha interpretación no ha sido aún adoptada en la UE.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un efecto material en la condición financiera o en los resultados de las operaciones de la Compañía.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas aún y concluyó que no son relevantes para Tenaris.

## **B Bases de consolidación**

### *(1) Subsidiarias*

Las subsidiarias son todas las entidades controladas por Tenaris como resultado de su facultad de ejercer el control sobre las políticas operativas y financieras de la entidad generalmente acompañando una tenencia mayor al 50% de los votos. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

## **B Bases de consolidación (Cont.)**

### *(1) Subsidiarias (Cont.)*

El método de la compra es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, instrumentos de capital emitidos y deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida a valor razonable o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos. El exceso de la consideración transferida y el monto de la participación no controlante en la adquirida sobre la participación de Tenaris sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si este valor es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados Consolidado.

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris materiales 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 Consolidado.

Ver en Nota 31 la lista de las principales subsidiarias.

### *(2) Asociadas*

Asociadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en asociadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Los resultados no trascendidos de operaciones entre Tenaris y sus asociadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías asociadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

La participación de la Compañía en los resultados de las asociadas es reconocida como *Ganancia de inversiones en compañías asociadas* en el Estado de Resultados Consolidado. Los cambios en las reservas de las compañías asociadas son reconocidos en *Otras Reservas* en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado al porcentaje de participación.

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. (“Ternium”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, “*Inversiones en Asociadas*”. Al 31 de diciembre de 2010, Tenaris tiene en su poder el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial (“OPI”) de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

## **C Información por segmentos**

La Compañía está organizada en dos segmentos de negocios principales: Tubos y Proyectos los que también son los segmentos reportables.

Para propósitos de esta determinación, la Compañía consideró no sólo la naturaleza de productos y servicios, las características económicas y los efectos financieros de cada una de las actividades de negocio que la Compañía realiza y el ambiente económico relacionado en el que opera pero particularmente también factores tales como la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza de los procesos productivos, el tipo o clase de clientes para los productos y servicios y el método usado para distribuir los productos o proveer los servicios relacionados.

El segmento de Tubos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos sin y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de energía y gas, particularmente “oil country tubular goods” (OCTG) utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento son principalmente dependientes en la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de productos de acero tubulares, particularmente OCTG utilizados en actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares para la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas principalmente a los clientes finales, con las exportaciones siendo realizadas mediante una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a los clientes finales a través de subsidiarias locales.

El segmento de Proyectos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos de acero con costura utilizados principalmente en la construcción de ductos para el transporte de gas y fluídos con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares con costura de gran diámetro incluyendo el proceso “SAW” y revestimiento específico para la mayor parte de los productos. Los proyectos tubulares son típicamente distribuidos a lo largo de cientos de kilómetros y están sujetos a políticas gubernamentales específicas y otras regulaciones. Consecuentemente, este negocio depende en gran medida del número de proyectos tubulares activos (y no del nivel de la actividad de perforación), particularmente en el mercado regional de América del Sur, que es la región de la cual la mayoría de las ventas de este segmento se derivan. En gran medida significativo, los productos son distribuidos directamente a los clientes finales mediante subsidiarias locales. Cada orden involucra la entrega de volúmenes significativos de productos en etapas, por un largo período de tiempo.

El segmento Otros incluye todas las otras actividades de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo las operaciones que consisten en la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

Los gastos generales y administrativos corporativos fueron asignados al segmento Tubos.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos e inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

## **D Conversión de estados contables**

### *(1) Moneda funcional y de presentación*

La NIC 21(revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a las operaciones globales de Tenaris.

## **D Conversión de estados contables (Cont.)**

### *(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)*

Generalmente la moneda funcional de las subsidiarias de la Compañía es la respectiva moneda local. Las operaciones en la Argentina de Tenaris, sin embargo, como es el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) y sus respectivas subsidiarias argentinas, determinaron que la moneda funcional es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio considera las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- Los precios de las materias primas críticas son fijados y liquidados en dólares estadounidenses;
- El tipo de cambio de Argentina ha sido afectada por recurrentes y severas crisis económicas; y
- La mayoría de los activos y pasivos financieros se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

Además de Siderca, las subsidiarias colombianas y la mayor parte de las subsidiarias de la red comercial y las “holding” intermedias subsidiarias de Tenaris, utilizan como moneda funcional el dólar estadounidense, reflejando el entorno en el que operan y el flujo de efectivo de estas operaciones.

### *(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional*

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten en la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son re-medidos.

Al cierre de cada período: (i) los ítems monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre; (ii) los ítems no monetarios que son re-medidos en términos de costo histórico en una moneda distinta de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones; y (iii) los ítems no monetarios que son re-medidos a valor razonable en una moneda distinta a la moneda funcional son convertidos usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha en la que el valor razonable fue determinado.

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en “Otros resultados financieros” en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en “la reserva para activos disponibles para la venta” en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

### *(3) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional*

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta.

## **E Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización; el costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los ítems. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos.

## **E Propiedades, planta y equipo (Cont.)**

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja.

Los gastos de mantenimiento ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (R) ("*Costos de préstamos*"). Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-30 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("*Propiedad, planta y equipo*"), no afectó significativamente la depreciación del 2010.

Tenaris deprecia cada parte significativa que compone una unidad de propiedad, planta y equipos para sus distintas unidades productivas que (i) puede ser identificada como un componente independiente con un costo significativo en relación al valor total de la unidad, y (ii) tiene una vida útil operativa que difiere de otra parte significativa de la misma unidad de propiedad, planta y equipos.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otros ingresos operativos* u *Otros egresos operativos* en el Estado de Resultados Consolidado.

## **F Activos intangibles**

### *(1) Valor llave*

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos como parte de una combinación de negocios, determinado principalmente por una valuación independiente. El valor llave es analizado anualmente para desvalorización y registrado al costo menos las pérdidas por desvalorización acumuladas. Las pérdidas por desvalorización del valor llave no son reversadas. El valor llave está incluido en '*Activos intangibles netos*' en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

### *(2) Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año.

## **F Activos intangibles (Cont.)**

### *(2) Proyectos de sistemas de información (Cont.)*

Los desarrollos de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se imputan en la línea *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

### *(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías*

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años.

El saldo de las marcas adquiridas asciende a USD89.7 millones y USD88.0 millones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

### *(4) Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2010, 2009 y 2008 totalizaron USD61.8 millones, USD62.7 millones y USD77.3 millones, respectivamente.

### *(5) Clientela*

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick y Hydril.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición. La Clientela adquirida en una combinación de negocios tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros**

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables son revisados por desvalorización al nivel más bajo para el que existen flujos de fondos separables e identificables (unidades generadoras de efectivo o UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes ingresos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización.

Para determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de caja y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos y económicos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)**

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que valor libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

(a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave alocado a la UGE.

(b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a pro rata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de 5 años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de 5 años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los flujos de caja actuales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. En el 2010, la Compañía reversó el cargo por desvalorización registrado en 2008 correspondiente a la clientela de la UGE Prudential (ver Nota 5).

En 2010 y 2009, ninguna de las UGE de la Compañía incluyendo por activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeadas por desvalorización dado que no se identificaron indicadores. En el 2008, Tenaris identificó la presencia de indicadores de desvalorización en ciertas UGE y consecuentemente, llevó a cabo los test de desvalorización (ver Nota 5 “Otros resultados operativos – Cargo por desvalorización” para las exposiciones relacionadas con los tests de desvalorización de las UGE) y Nota 11 “Activos intangibles netos” para un detalle de los distintos tests de desvalorización del valor llave.

## **H Otras inversiones**

Las Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financiera y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses.

Estas inversiones son clasificadas como activos financieros mantenidos a “valor de mercado con cambios en resultados”.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estima el valor razonable utilizando técnicas de valuación estándar (ver Sección III Administración de Riesgo Financiero).

Los resultados generados por las inversiones financieras son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

## **I Inventarios**

Los inventarios se encuentran valuados al costo (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, “PEPS”) o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Excluye el costo de los préstamos. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando de ser posible ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

## **I Inventarios (Cont.)**

Tenaris establece una provisión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la provisión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha provisión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia. En relación a la provisión por baja rotación de los materiales y repuestos, la misma es calculada por la gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos.

## **J Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones con Tenaris, reconoce una provisión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta provisión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

## **K Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye los giros en descubierto.

## **L Patrimonio Neto**

### *(1) Componentes del Patrimonio Neto*

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

### *(2) Capital Accionario*

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. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2010, 2009 y 2008 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

### *(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

Los dividendos distribuidos son registrados en los estados contables de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los leyes de Luxemburgo (ver Nota 26).

## **M Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable netas de los costos incurridos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado.



## **N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido**

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado. En este caso, el impuesto es también reconocido en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuáles la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

## **O Deudas sociales**

### *(a) Indemnizaciones por despidos*

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan al cierre de cada ejercicio utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. La deuda por indemnizaciones por despido se valúa al valor actual de los flujos futuros de fondos estimados, basados en cálculos actuariales realizados por consultores independientes y de acuerdo a la actual legislación y a los contratos laborales vigentes en cada país. El costo de esta deuda es registrado en el Estado de Resultados Consolidado en función de los años de servicio esperados de los empleados.

Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris.

A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos o mantener las contribuciones dentro de la compañía. Si el empleado eligiera hacer las contribuciones a los fondos externos la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, la estructura del plan podría cambiarse de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de la fecha de elección, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

### *(b) Planes de beneficio por retiro*

Los Planes de beneficio por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el Estado de Posición Financiera Consolidado con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del ejercicio menos el valor razonable de los activos del plan conjuntamente con los ajustes no reconocidos de servicios pasados y las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos es calculado, al menos al cierre de cada ejercicio por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

## **O Deudas sociales (Cont.)**

### *(b) Planes de beneficio por retiro (Cont.)*

Ciertos ejecutivos de Tenaris están cubiertos con el beneficio de plan de retiro creados para proveer pensiones y otros beneficios posteriores al retiro.

Los beneficios de este plan están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de siete años. Tenaris acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con limitaciones temporales en cuanto a su rescate. Estas inversiones no están asignadas a un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Tenaris, debido a estas condiciones, el plan se clasifica como “no fondeado” bajo la definición de las NIIF.

Tenaris auspicia otros cuatro planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los planes proveen beneficios definidos basados en los años de servicios y, en el caso de empleados asalariados, promedio de salario final.

Todos los planes de Tenaris reconocen las ganancias y pérdidas actuariales a lo largo de la vida laboral restante de los empleados.

### *(c) Otras obligaciones con los empleados*

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Otras compensaciones basadas en el tiempo de servicio de los empleados en el caso de muerte o desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

### *(d) Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados*

A partir del 1 de enero de 2007, Tenaris adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo. Conforme a este programa, ciertos altos directivos recibirán un número de unidades equivalentes al valor libros del Patrimonio Neto por acción (excluyendo la Participación no controlante). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y Tenaris las recomprará siguiendo un período de siete años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje el empleo, al valor libros del patrimonio neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también un importe en efectivo por unidad equivalente al dividendo pagado por acción, cada vez que la Compañía pague un dividendo en efectivo a sus accionistas. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la IAS 19.

No se espera que la compensación anual bajo este programa exceda el 35%, en promedio, del monto total anual de las remuneraciones pagadas a los beneficiarios.

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción asciende a USD40.4 millones y USD27.6 millones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Tenaris reconoció un pasivo de USD33.5 millones y USD19.6 millones respectivamente basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

## **P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley**

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 se calcula conforme al método del pasivo, y es registrada en *Otras deudas corrientes y no corrientes* en el Estado de Posición Financiera Consolidado. Dado que la participación de los trabajadores mexicanos en las utilidades establecida por ley es determinada sobre una base similar a la utilizada para la determinación del impuesto a las ganancias local, Tenaris registra las diferencias temporarias entre el cálculo legal y el gasto reportado conforme a lo establecido bajo NIIF de manera similar al cálculo por impuesto a las ganancias diferido.

## **Q Previsiones**

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

En los casos en que Tenaris estima ser reembolsado por una provisión será recuperada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

## **R Deudas Comerciales**

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable y posteriormente medidas a costo amortizado.

## **S Reconocimiento de ingresos**

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 1.2%, 0.7% y 1.7% al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

## **T Costo de ventas y gastos de ventas**

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo el costo de despacho y embarque se clasifican como “Gastos de comercialización y administración” en el Estado de Resultados Consolidado.

## **U Ganancia por acción**

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

## **V Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: Ver Nota 32.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio”.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

## **III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO**

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa las mismas sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones lógicas netas. Para cada exposición neta de moneda, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

### **A. Factores de riesgo financiero**

#### *(i) Riesgo de capital*

Tenaris busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.11 al 31 de diciembre de 2010 en comparación con 0.13 al 31 de diciembre de 2009. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

### (ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “*forward*” (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

Dado que un número de subsidiarias tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) expuestos al riesgo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010.

(Valores expresados en millones de USD)	Exposición
Real de Brasil / Dólar estadounidense	304,229
Peso mexicano / Dólar estadounidense	177,227
Euro / Dólar estadounidense	(113,836)
Peso argentino / Dólar estadounidense	(74,440)
Dólar canadiense / Dólar estadounidense	(68,195)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Real de Brasil / Dólar estadounidense.  
Consisten principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real de Brasil. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.7 millones, que en gran medida sería compensada con cambios en el patrimonio neto de Tenaris. Adicionalmente, Tenaris ha celebrado contratos derivados de moneda extranjera para preservar el valor del dólar estadounidense en ciertas ventas anticipadas denominadas en el real de Brasil, que podrían incorporar una ganancia / pérdida de hasta USD0.3 millones por un cambio del uno por ciento en el tipo de cambio BRL/USD.
- Peso mexicano / Dólar estadounidense.  
Consisten principalmente en varios contratos derivados de moneda extranjera para preservar el valor del Dólar estadounidense de los préstamos denominados en pesos mexicanos. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio MXN/USD generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.0 millones. Adicionalmente, Tenaris tiene efectivo y equivalentes de efectivo y ventas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias cuya moneda funcional es el peso mexicano, que pueden compensar este impacto en USD0.2 millones por un cambio de un uno por ciento en el tipo de cambio MXN/USD.

**A. Factores de riesgo financiero (Cont.)**

(ii) *Riesgos asociados con tipos de cambio (Cont.)*

- Euro / Dólar estadounidense.  
Consisten principalmente en préstamos en Dólar estadounidense en ciertas subsidiarias europeas cuya moneda funcional es el Euro, parcialmente compensados por deudas comerciales en Euros en subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.1 millones, que en gran medida serían compensadas con cambios en el patrimonio neto de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2010 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo de 1% favorable / desfavorable en los niveles moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense, generaría de una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD7.9 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.8 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en el patrimonio de Tenaris de USD3.6 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2009, un movimiento simultáneo favorable / desfavorable en los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD12.6 millones (incluyendo un efecto no material debido a los contratos derivados de moneda extranjera), parcialmente compensados por cambios en el patrimonio de USD8.3 millones.

Adicionalmente, la Compañía ha reconocido un derivado implícito en conexión con un acuerdo de provisión de acero a diez años firmado en 2007 por una subsidiaria canadiense que al 31 de diciembre de 2010, tiene un monto estimado remanente de aproximadamente USD228 millones. La Compañía estima que el impacto de un movimiento favorable / desfavorable de 1% en los tipos de cambio de moneda extranjera USD/CAD resultaría en una ganancia / pérdida máxima antes de impuestos de aproximadamente USD2.2 millones y USD2.4 millones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portfolio de inversiones y su deuda.

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de año.

	Al 31 de diciembre de			
	2010		2009	
	Montos en miles de USD	Porcentaje	Montos en miles de USD	Porcentaje
Tasa fija	632,766	51%	287,738	20%
Tasa variable	611,730	49%	1,159,026	80%
<b>Total</b>	<b>1,244,496</b>		<b>1,446,764</b>	

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicable a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD10.5 millones en 2010 y USD20.2 millones en 2009. Estos resultados excluyen el efecto de los swaps de tasas de interés existentes.

A fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, Tenaris ha celebrado swaps de intereses y swaps con opción “knock-in” implícita (Ver Nota 25). Todos los derivados de tasas de interés de Tenaris son designados para cobertura. Los diferenciales de interés generados por estos contratos son reconocidos en la línea de intereses perdidos al mismo tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente, consecuentemente descargando la reserva de cobertura. El monto remanente de swaps de tasas de interés (monto nominal de USD350 millones) tiene vencimiento entre abril y junio de 2011 y Tenaris ya ha fijado la tasa de referencia para el período remanente.

Tenaris estima que, si las tasas de interés del mercado aplicable a sus préstamos cubiertos hubiera sido 100 puntos básicos más altos, entonces una pérdida adicional antes de impuesto de USD2.4 millones y USD10.1 millones hubiera sido registrada en 2010 y 2009, parcialmente compensando las pérdidas de los préstamos de Tenaris estimadas más arriba.

## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

### (iii) Riesgos asociados con tasas de interés (Cont.)

Tenaris estima que el impacto de una baja de 100 puntos básicos en las tasa de interés de referencia en los derivados de tasas de interés remanentes, con todas las demás variables constantes, no tendría impacto en la reserva de patrimonio neto de 2010, comparado con un impacto de USD3.3 para el 2009.

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también es cubierto con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubiesen sido 100 puntos básicos mas altas, entonces la ganancia adicional antes de impuesto hubiera sido de USD9.4 millones para el 2010 y USD12.5 para el 2009, contribuyendo a compensar las pérdidas de los costos de deuda de Tenaris.

### (iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2010 y 2009.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Sección II J).

Al 31 de diciembre, 2010 los créditos por venta ascienden a USD1,421.6 millones. Estos créditos por ventas tienen garantías bajo cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD137.2 millones, seguros de créditos por USD475.8 millones y otras garantías por USD2.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, créditos por ventas que ascienden a USD246.0 millones estaban vencidos pero no desvalorizados. Estos se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historia reciente de cesación de pagos.

El monto de prevision para créditos incobrables era de USD20.8 millones al 31 de diciembre de 2010. Esta prevision para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudoso cobro vencidos.

### (v) Riesgo de la contraparte

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Más del 92.9% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2010, en comparación con mas del 97.5% al 31 de diciembre de 2009.

### (vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2010, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris mantiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

**A. Factores de riesgo financiero (Cont.)**

(vi) *Riesgo de liquidez (Cont.)*

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, con vencimiento de no más de tres meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores investment grade. Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses representan alrededor del 84% y 82% del total de los activos financieros líquidos, respectivamente. Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) eran 10.6% del total de los activos al cierre de 2010 comparados con 15.8% al cierre de 2009.

**B. Instrumentos financieros por categoría**

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Disponible para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>Activos según estado de posición financiera</b>				
Instrumentos financieros derivados	31,537	-	-	31,537
Créditos por ventas	-	1,421,642	-	1,421,642
Otros créditos	-	115,469	-	115,469
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	719,816	-	-	719,816
Efectivo y equivalentes de efectivo	843,861	-	-	843,861
<b>Total</b>	<b>1,595,214</b>	<b>1,537,111</b>	<b>21,572</b>	<b>3,153,897</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Otras deudas financieras</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos según estado de posición financiera</b>			
Deudas bancarias y financieras	-	1,244,496	1,244,496
Instrumentos financieros derivados	11,972	-	11,972
Deudas comerciales y otras (*)	-	852,678	852,678
<b>Total</b>	<b>11,972</b>	<b>2,097,174</b>	<b>2,109,146</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Disponible para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>Activos según estado de posición financiera</b>				
Instrumentos financieros derivados	16,873	-	-	16,873
Créditos por ventas	-	1,310,302	-	1,310,302
Otros créditos	-	102,348	-	102,348
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	613,842	-	-	613,842
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,542,829	-	-	1,542,829
<b>Total</b>	<b>2,173,544</b>	<b>1,412,650</b>	<b>21,572</b>	<b>3,607,766</b>



**B. Instrumentos financieros por categoría (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
<b>Pasivos según estado de posición financiera</b>			
Deudas bancarias y financieras	-	1,446,764	1,446,764
Instrumentos financieros derivados	23,990	-	23,990
Deudas comerciales y otras (*)	-	596,897	596,897
<b>Total</b>	<b>23,990</b>	<b>2,043,661</b>	<b>2,067,651</b>

(\*) El vencimiento de las deudas comerciales es de un año o menor.

**C. Valor razonable por jerarquía**

Con fecha efectiva 1 de enero de 2009, Tenaris adoptó la modificación a la NIIF 7 para instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la cual requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en los siguientes niveles de jerarquía:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no están basadas en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Al 31 de diciembre de 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	843,861	-	-	843,861
Otras inversiones	540,298	163,347	16,171	719,816
Contratos derivados de moneda extranjera	-	28,259	-	28,259
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	3,278	3,278
Activos disponibles para la venta (**)	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,384,159</b>	<b>191,606</b>	<b>41,021</b>	<b>1,616,786</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	6,613	-	6,613
Contratos derivados de tasa de interés	-	5,359	-	5,359
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>11,972</b>	<b>-</b>	<b>11,972</b>

**C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,542,829	-	-	1,542,829
Otras inversiones	456,209	146,948	10,685	613,842
Contratos derivados de moneda extranjera	-	16,873	-	16,873
Activos disponibles para la venta (**)	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,999,038</b>	<b>163,821</b>	<b>32,257</b>	<b>2,195,116</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	3,434	-	3,434
Contratos derivados de tasa de interés	-	17,738	-	17,738
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	2,818	2,818
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>21,172</b>	<b>2,818</b>	<b>23,990</b>

(\*\*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 32.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de un intercambio, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 comprenden principalmente de certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, *forward* y instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos son incluidos en el Nivel 3. La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>Activos / Pasivos</b>	
Activos (pasivos) netos al inicio del ejercicio	29,439	(11,030)
Activos disponibles para la venta	-	11,578
Ganancia del ejercicio	6,002	27,771
Reclasificaciones	5,603	1,000
Efecto de conversión monetaria	(23)	120
<b>Activos netos al cierre del ejercicio</b>	<b>41,021</b>	<b>29,439</b>

**D. Estimación del valor razonable**

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación standard.

#### **D. Estimación del valor razonable (Cont.)**

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde el día de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de todos los derivados remanentes es determinado utilizando modelos de precios específicos que incluyen las fuentes que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidos a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.5% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2010, comparados con 99.0% en 2009. Tenaris estima que un cambio de 50 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado menor al 0.1% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2010 y 0.1% en 2009. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación standard para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

#### **E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Los instrumentos derivados financieros son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas para verificar su consistencia trimestralmente. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y contratos de “swap” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris es reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación por transacciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2010, la porción efectiva de los flujos de fondos designados para contabilidad de cobertura asciende a USD8.9 millones y está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados). Tenaris también documenta su evaluación en forma constante, acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de caja sobre los ítems cubiertos.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados usados con propósitos de cobertura son expuestos en Nota 25. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en Nota 25. El valor razonable total de un instrumento de cobertura es clasificado como activo o pasivo no corriente cuando el remanente del ítem cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del ítem cubierto es menor a 12 meses.

#### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(en las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

##### 1 Información por segmentos

##### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010</b>						
Ingresos por ventas netos	6,676,429	428,771	606,398	-	7,711,598	-
Costo de los productos vendidos	(3,975,935)	(286,415)	(438,460)	-	(4,700,810)	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,700,494</b>	<b>142,356</b>	<b>167,938</b>		<b>3,010,788</b>	-
Gastos de comercialización y administración	(1,365,757)	(80,485)	(69,628)	-	(1,515,870)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	68,601	1,817	8,211	-	78,629	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,403,338</b>	<b>63,688</b>	<b>106,521</b>		<b>1,573,547</b>	-
Activos por segmento	12,215,642	1,018,607	436,655	693,427	14,364,331	-
Pasivos por segmento	3,453,083	259,691	100,977	-	3,813,751	-
Inversiones de capital	799,724	42,740	4,852	-	847,316	-
Depreciaciones y amortizaciones	471,717	19,843	15,342	-	506,902	-
Recupero cargo por desvalorización	67,293	-	-	-	67,293	-
<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009</b>						
Ingresos por ventas netos	6,670,929	986,548	491,843	-	8,149,320	18,558
Costo de los productos vendidos	(3,769,895)	(704,238)	(390,789)	-	(4,864,922)	(31,866)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,901,034</b>	<b>282,310</b>	<b>101,054</b>		<b>3,284,398</b>	<b>(13,308)</b>
Gastos de comercialización y administración	(1,325,441)	(75,841)	(72,509)	-	(1,473,791)	(9,540)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,249	2,165	(414)	-	3,000	(179)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,576,842</b>	<b>208,634</b>	<b>28,131</b>		<b>1,813,607</b>	<b>(23,027)</b>
Activos por segmento	11,365,861	971,783	521,520	624,144	13,483,308	-
Pasivos por segmento	3,463,294	234,549	64,629	-	3,762,472	-
Inversiones de capital	425,545	30,820	4,562	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	464,841	18,593	21,403	-	504,837	27
<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008</b>						
Ingresos por ventas netos	10,010,066	1,270,915	706,779	-	11,987,760	242,464
Costo de los productos vendidos	(5,300,257)	(883,534)	(514,494)	-	(6,698,285)	(158,616)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4,709,809</b>	<b>387,381</b>	<b>192,285</b>		<b>5,289,475</b>	<b>83,848</b>
Gastos de comercialización y administración	(1,549,466)	(136,923)	(101,563)	-	(1,787,952)	(44,858)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(333,302)	(1,415)	(41,156)	-	(375,873)	(109,770)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2,827,041</b>	<b>249,043</b>	<b>49,566</b>		<b>3,125,650</b>	<b>(70,780)</b>
Activos por segmento	13,154,333	941,519	477,853	527,007	15,100,712	-
Pasivos por segmento	5,860,736	377,497	160,592	-	6,398,825	-
Inversiones de capital	412,298	17,284	13,656	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	481,953	20,084	22,426	-	524,463	17,436
Cargo por desvalorización	354,905	-	39,347	-	394,252	108,647

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento Otros al segmento de Tubos por USD204,478, USD113,408 y USD191,036 en 2010, 2009 y 2008 respectivamente.

**1 Información por segmentos (Cont.)**

**Información geográfica**

(Valores expresados en miles de USD)

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010</b>								
Ingresos por ventas netos	3,295,081	1,911,824	805,617	1,264,610	434,466	-	7,711,598	-
Total de activos	7,316,794	3,106,212	2,292,675	347,492	607,731	693,427	14,364,331	-
Créditos por ventas	430,184	332,263	315,443	259,434	84,318	-	1,421,642	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,883,992	862,433	837,764	34,047	162,344	-	3,780,580	-
Inversiones de capital	561,782	123,586	130,232	20,839	10,877	-	847,316	-
Depreciaciones y amortizaciones	258,428	104,992	115,776	1,215	26,491	-	506,902	-
<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009</b>								
Ingresos por ventas netos	2,891,523	2,285,677	866,692	1,623,541	481,887	-	8,149,320	18,558
Total de activos	6,722,816	2,790,249	2,469,042	386,242	490,815	624,144	13,483,308	-
Créditos por ventas	344,548	361,976	235,708	327,924	40,146	-	1,310,302	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,387,146	826,028	864,612	14,357	162,444	-	3,254,587	-
Inversiones de capital	261,781	99521	68,394	5,580	25,651	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	272,677	100,089	108,770	1,367	21,934	-	504,837	27
<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008</b>								
Ingresos por ventas netos	4,809,330	2,815,578	1,824,684	1,810,695	727,473	-	11,987,760	242,464
Total de activos	7,083,508	3,460,729	3,033,555	436,179	559,734	527,007	15,100,712	-
Créditos por ventas	786,867	432,987	379,794	386,786	136,862	-	2,123,296	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,180,738	796,009	861,892	10,128	134,104	-	2,982,871	-
Inversiones de capital	159,990	141,174	101,050	6,705	34,319	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	298,240	99,261	111,040	1,246	14,676	-	524,463	17,436

No hay ingresos por clientes atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Egipto, Kazakhsan, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Arabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente Australia, China, Indonesia y Japon.

(\*) Corresponde a las operaciones en Compañías Venezolanas (años 2009 y 2008) y las operaciones de Control de Presión (año 2008) (ver Nota 29 y 32).

(\*\*) Incluye inversiones en compañías asociadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2010 y 2009 (ver Nota 32).

## 2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	<b>1,687,059</b>	<b>3,091,401</b>	<b>2,598,856</b>
<b>Mas: Cargos del ejercicio</b>			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	3,690,900	1,948,596	5,430,147
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	53,541	-
Honorarios y servicios	329,687	240,346	395,104
Costos laborales	941,375	737,883	927,132
Depreciación de propiedades, planta y equipo	290,299	263,634	282,407
Amortización de activos intangibles	3,351	2,813	2,170
Gastos de mantenimiento	174,966	145,413	203,207
Previsión para juicios y contingencias	-	1,984	12
Previsión por obsolescencia	(34,522)	89,041	(2,055)
Impuestos	7,121	6,799	8,655
Otros	70,958	46,122	102,667
	<b>5,474,135</b>	<b>3,536,172</b>	<b>7,349,446</b>
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	-	(43,726)	-
<b>Menos: Inventarios al cierre del ejercicio</b>	<b>(2,460,384)</b>	<b>(1,687,059)</b>	<b>(3,091,401)</b>
	<b>4,700,810</b>	<b>4,896,788</b>	<b>6,856,901</b>
De operaciones discontinuas	-	(31,866)	(158,616)
	<b>4,700,810</b>	<b>4,864,922</b>	<b>6,698,285</b>

## 3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Honorarios y servicios	207,427	207,202	214,010
Costos laborales	454,127	407,235	447,150
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,506	14,524	12,096
Amortización de activos intangibles	200,746	223,893	245,226
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	420,417	368,451	571,823
Previsión para juicios y contingencias	26,430	33,880	37,101
Previsión por créditos incobrables	(17,361)	13,837	13,823
Impuestos	120,591	114,976	167,686
Otros	90,987	99,333	123,895
	<b>1,515,870</b>	<b>1,483,331</b>	<b>1,832,810</b>
De operaciones discontinuas	-	(9,540)	(44,858)
	<b>1,515,870</b>	<b>1,473,791</b>	<b>1,787,952</b>

## 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,359,994	1,113,757	1,347,667
Indemnizaciones por despido	12,850	13,436	19,168
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	8,795	8,734	8,161
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	13,863	9,191	(714)
	<b>1,395,502</b>	<b>1,145,118</b>	<b>1,374,282</b>
De operaciones discontinuas	-	(23,024)	(55,835)
	<b>1,395,502</b>	<b>1,122,094</b>	<b>1,318,447</b>

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 25,422 en 2010, 22,591 en 2009 y 23,873 en 2008.

**5 Otros resultados operativos**

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	9,810	76	10,511
Ingresos netos por otras ventas	1,955	2,130	23,704
Rentas netas	2,793	3,538	1,971
Recupero cargo por desvalorización (1)	67,293	-	-
Otros	3,807	1,750	-
	<b>85,658</b>	<b>7,494</b>	<b>36,186</b>
De operaciones discontinuas	-	179	(1,046)
	<b>85,658</b>	<b>7,673</b>	<b>35,140</b>
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	3,304	2,758	2,871
Provisión para juicios y contingencias	2,741	-	(22)
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	352	27	461
Pérdida por desastres naturales	-	-	1,743
Provisión para otros créditos incobrables	632	1,888	(184)
Pérdidas por pagos anticipados a proveedores	-	-	3,830
Cargo por desvalorización (2)	-	-	502,899
Otros	-	-	10,231
	<b>7,029</b>	<b>4,673</b>	<b>521,829</b>
De operaciones discontinuas	-	-	(110,816)
	<b>7,029</b>	<b>4,673</b>	<b>411,013</b>

**(1) Recupero cargo por desvalorización**

En 2010, la Compañía reversó la desvalorización registrado en el 2008, correspondiente a la clientela de la UGE Prudencial dado que ha habido una mejora en las perspectivas de las condiciones económicas y competitivas, para el mercado de gas y petróleo de Canadá comparado con aquel proyectado al cierre del 2008. Los principales supuestos que Tenaris consideró fueron la evolución esperada del precio del petróleo y gas y el nivel de actividad de perforación en Canadá. Tenaris utilizó el número promedio de equipos de perforación de petróleo y gas, o equipos de perforación, tal como lo publica Baker Hughes, como un indicador general de actividad en el sector de petróleo y gas. Los equipos de perforación en Canadá se incrementaron un 59% de un promedio anual de 221 en el 2009 y un promedio anual de 351 en 2010. Tenaris espera que las condiciones competitivas y niveles de actividad continuarán incrementándose.

El valor recuperable de la UGE Prudencial (Canada) fue estimado basado en el valor en uso. El valor en uso fue calculado en el mismo modo que la UGE que contiene el valor llave (ver Nota 11). La tasa de descuento utilizada fue basada en el costo promedio ponderado del capital ("WACC") de 10.7%.

La Compañía ha incrementado el valor contable de la clientela por USD67.3 millones a su valor recuperable el cual, de acuerdo con NIC 36 es el que se debiera haber determinado (neto de amortización) si no se hubiera reconocido ningún cargo por desvalorización para el activo en el año 2008. Adicionalmente, la Compañía reconoció el cargo respectivo por impuesto diferido por USD16.9 millones en *Impuesto a las ganancias* en el Estado de Resultados Consolidado.

## 5 Otros resultados operativos (Cont.)

### (2) Cargo por desvalorización

En el 2008, Tenaris registró un cargo por desvalorización de USD502.9 millones; de los cuales USD394.3 millones corresponden a activos intangibles originados en la adquisición de Maverick en 2006. Este cargo impactó las siguientes UGE: OCTG (EEUU y Colombia), Coiled Tubing, Prudential (Canadá) y Equipos de conducción eléctrica. Las tasas antes de impuesto usadas en los cálculos oscilaron entre el 11% y 14% por año y para los flujos de caja posteriores al quinto año fue considerada una tasa de inflación y de crecimiento del 2%.

Estos cargos por desvalorización surgieron primariamente en relación a las operaciones de Tenaris en los Estados Unidos y Canadá, principalmente debido al contexto recesivo, la abrupta caída en el precio del petróleo y el gas y su impacto en la actividad de exploración con su consiguiente efecto en la demanda de productos OCTG. En particular, los principales factores que precipitaron el cargo por desvalorización en los Estados Unidos y Canadá fueron la brusca reducción en el promedio de pozos activos y explorados, o número de equipos de perforación, en estos mercados, que son sensibles al precio del gas en Norte América y a la crisis económica y financiera mundial. En el 2008, el precio del gas en América del Norte también aumentó rápidamente durante la primera mitad del año y alcanzó su punto máximo en más de USD12 por millón de BTU, antes de caer incluso más pronunciadamente hasta niveles de aproximadamente USD4 por millón de BTU. Esta caída en el precio del gas en Norte América tuvo un efecto inmediato en el número de equipos de perforación en EE.UU. y Canadá. El número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, aumentó un 6% en 2008, comparado con 2007, creciendo a ritmo constante durante la primera parte del ejercicio hasta alcanzar un pico de 2,031 en el mes de septiembre y cayendo en el cuarto trimestre para finalizar el año en 1,623 (una disminución del 20% en el período); hacia finales de marzo de 2009, el número de equipos de perforación había descendido a 1,039 en los EE.UU., una baja adicional del 36%. La caída en la actividad de exploración y los elevados niveles de stock presionaron la baja en el precio de los tubos. Consecuentemente, en diciembre de 2008, la Compañía esperaba que la baja en la demanda aparente de productos OCTG en Norte América continuara, debido a la baja en la actividad de exploración de gas y petróleo y los esfuerzos de sus clientes para reducir inventarios.

En el caso de la desvalorización de la UGE Prudential, la Compañía alocó el cargo de desvalorización a valor llave y antes de hacer la alocación a pro rata, la Compañía (basada en valuaciones de terceras partes realizadas en conexión con la adquisición de Maverick Tube Corporation en octubre de 2006) determinó que el valor libros de las propiedades, plantas y equipos de Prudential se aproximaba a su valor razonable; mientras que la Compañía consideró que el valor razonable de la clientela podría haber sufrido una baja debido al deterioro de las condiciones de mercado y el cambio en el ambiente competitivo. Consecuentemente, siguiendo los lineamientos del párrafo 105 de la NIC 36, la Compañía alocó el remanente del cargo de desvalorización correspondiente a la UGE Prudential (USD68.1) a la clientela.

Las operaciones de Tenaris en Venezuela, hoy nacionalizadas y consecuentemente expuestas como operaciones discontinuas, también contribuyeron a este cargo por desvalorización en el 2008. A pesar que durante la primera mitad del 2008 muchos de los indicadores de negocio de las sociedades de Venezuela eran favorables, en la segunda mitad del año la abrupta caída en el precio de las materias primas afectaron las operaciones de Matesi, un productor de briquetas de acero en caliente; y menores inversiones en la actividad de exploración en Venezuela llevaron a una baja en las ventas proyectadas en Tavsa. Adicionalmente las interrupciones en las plantas productoras de cada una de las previas subsidiarias, Matesi y Tavsa, precipitaron este cargo por desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo total de los activos remanentes (en miles de USD) de los negocios desvalorizados fue:

	<b>Total de Activos antes de desvalorización</b>	<b>Cargo por desvalorización</b>	<b>Total de Activos después de desvalorización (*)</b>
Oil Country Tubular Goods ("OCTG")	2,506,332	(192,707)	2,313,625
Prudential	736,772	(138,466)	598,306
Coiled Tubing	259,722	(23,732)	235,990
Equipos de conducción eléctrica	250,106	(39,347)	210,759
<b>Operaciones de E.E.U.U. y Canada</b>	<b>3,752,932</b>	<b>(394,252)</b>	<b>3,358,680</b>
<b>Operaciones en Venezuela</b>	<b>266,758</b>	<b>(108,647)</b>	<b>158,111</b>
<b>Total</b>	<b>4,019,690</b>	<b>(502,899)</b>	<b>3,516,791</b>

(\*) Estos montos incluyen el total de activos de la operación (Ej. Activos de corta y larga vida), incluyendo el valor llave y otros activos intangibles al 31 de diciembre 2008.



## 6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Intereses ganados	32,855	30,986	49,114
Intereses perdidos (*)	(64,103)	(121,881)	(185,851)
<b>Intereses netos</b>	<b>(31,248)</b>	<b>(90,895)</b>	<b>(136,737)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio	(26,581)	(73,015)	(120,515)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	7,183	10,467	35,993
Otros	(1,907)	(2,564)	(19,738)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(21,305)</b>	<b>(65,112)</b>	<b>(104,260)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(52,553)</b>	<b>(156,007)</b>	<b>(240,997)</b>
De operaciones discontinuas	-	4,307	9,973
	<b>(52,553)</b>	<b>(151,700)</b>	<b>(231,024)</b>

Los items incluídos en esta nota para los años 2009 y 2008 difieren de su correspondiente línea en el Estado de Resultados Consolidado ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

(\*) Incluye las pérdidas por swaps de tasa de interés por USD15.6 millones, USD 21.7 millones y USD9.7 millones en 2010, 2009 y 2008 respectivamente. Como descripto previamente en la “Sección III.A. Factores de Riesgo Financiero”, a fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, Tenaris ha celebrado swaps de tasa de interés y swaps con opciones “knock-in” implícitas. Un swap con opción “knock-in” es una opción de barrera que se activa si la tasa de referencia alcanza un nivel determinado (“knock in”) al cierre de un cierto período. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos, cuya cobertura ha comenzado entre abril y junio de 2009 y finaliza entre abril y junio de 2011. Entre septiembre y diciembre de 2009, una subsidiaria de Tenaris pagó por adelantado un préstamo sindicado en forma parcial el cual era parte del riesgo subyacente. Consecuentemente, Tenaris ha dado de baja su reserva de cobertura designada (nominal de USD150 millones) para derivados swaps de tasa de interés registrando una pérdida de USD8.2 millones incluído en el total del monto de USD21.7 millones por las pérdidas por intereses de swaps para el período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

(\*\*) Incluye ganancias en ciertos derivados implícitos por USD6.1 millones, USD27.9 millones y una pérdida de USD40.7 millones para 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

## 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
De compañías asociadas	70,553	87,159	89,556
Pérdida por venta de compañías asociadas y otros	(496)	(980)	-
	<b>70,057</b>	<b>86,179</b>	<b>89,556</b>
De operaciones discontinuas	-	862	(133)
	<b>70,057</b>	<b>87,041</b>	<b>89,423</b>

## 8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Impuesto corriente	395,183	541,818	1,255,759
Impuesto diferido	58,848	(32,962)	(244,331)
	<b>454,031</b>	<b>508,856</b>	<b>1,011,428</b>
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(4,027)	4,297	10,704
	<b>450,004</b>	<b>513,153</b>	<b>1,022,132</b>
De operaciones discontinuas	-	58	(6,798)
	<b>450,004</b>	<b>513,211</b>	<b>1,015,334</b>

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1,591,051</b>	<b>1,748,948</b>	<b>2,984,049</b>
Impuesto calculado con la tasa de cada país	440,882	525,844	918,200
Ganancias exentas / Gastos no deducibles (b)	(2,948)	(25,760)	85,950
Cambios en las tasas impositivas	(17)	837	(4,476)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(4,027)	4,297	10,704
Efecto por diferencias de cambio gravadas	16,185	8,906	8,878
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(71)	(913)	(3,922)
<b>Cargo por Impuesto</b>	<b>450,004</b>	<b>513,211</b>	<b>1,015,334</b>

(a) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce un resultado por impuesto diferido debido al efecto de la variación del tipo de cambio del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias en Argentina, las cuales tienen al dólar estadounidense como su moneda funcional. Estos resultados son requeridos bajo las NIIF a pesar de que la menor base impositiva de los activos solo reducirá la deducción impositiva de las amortizaciones en ejercicios futuros durante la vida útil de dichos activos. En consecuencia, el cargo por impuesto diferido resultante no representa una obligación separada y exigible en ningún ejercicio.

(b) Incluye el efecto impositivo por desvalorización en 2008.

## 9 Resultados y dividendos por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía por la cantidad promedio diaria ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el año.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,127,367	1,161,555	2,124,802
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.95	0.98	1.80
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.91	1.97	3.60
Dividendos pagados	(401,383)	(507,631)	(448,604)
Dividendos básicos y diluidos por acción (USD por acción)	0.34	0.43	0.38
Dividendos básicos y diluidos por ADS (USD por ADS) (*)	0.68	0.86	0.76
Ganancia neta de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas	-	(16,454)	361,442
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	(0.01)	0.31
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	(0.03)	0.61

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones.

## 9 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

El 4 de noviembre de 2010, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones el 25 de noviembre de 2010, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 22 de noviembre de 2010

El 2 de junio de 2010, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2009, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones. El remanente, que ascendió a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 24 de junio de 2010. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2009 y el remanente pagado en junio de 2010 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

El 3 de junio de 2009, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2008, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones. El remanente, que ascendió a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de junio de 2009. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2008 y el remanente pagado en junio de 2009 ascendió aproximadamente a USD507 millones.

El 4 de junio de 2008, 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 2007, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones. El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 26 de junio de 2008. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2007 y el remanente pagado en junio de 2008 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

## 10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	758,489	6,455,124	187,557	451,019	35,793	7,887,982
Diferencias por conversión	16,159	(3,095)	2,173	21,068	(603)	35,702
Altas	28,780	2,535	2,921	783,325	2,255	819,816
Bajas / Consumos	(1,455)	(26,080)	(4,663)	-	(1,476)	(33,674)
Transferencias / Reclasificaciones	48,892	241,399	26,580	(325,287)	954	(7,462)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>850,865</b>	<b>6,669,883</b>	<b>214,568</b>	<b>930,125</b>	<b>36,923</b>	<b>8,702,364</b>
<b>Depreciación</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	183,823	4,310,819	125,945	-	12,808	4,633,395
Diferencias por conversión	4,337	4,704	1,470	-	(440)	10,071
Depreciación del ejercicio	22,697	256,182	22,483	-	1,443	302,805
Transferencias / Reclasificaciones	(225)	103	189	-	(139)	(72)
Bajas / Consumos	(493)	(20,008)	(3,772)	-	(142)	(24,415)
<b>Depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>210,139</b>	<b>4,551,800</b>	<b>146,315</b>	<b>-</b>	<b>13,530</b>	<b>4,921,784</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>640,726</b>	<b>2,118,083</b>	<b>68,253</b>	<b>930,125</b>	<b>23,393</b>	<b>3,780,580</b>

**10 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)**

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Terrenos, edificios y mejoras</b>	<b>Plantas y equipos de producción</b>	<b>Rodados, muebles e instalaciones</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Repuestos y equipos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	689,173	6,238,423	195,628	235,857	38,450	7,397,531
Diferencias por conversión	30,682	155,286	8,091	13,967	1,795	209,821
Altas	2,741	3,613	1,194	427,170	5,749	440,467
Bajas / Consumos	(3,358)	(10,591)	(3,750)	-	(7,850)	(25,549)
Altas por combinaciones de negocios	12,083	11,507	46	487	-	24,123
Transferencias / Reclasificaciones	31,603	194,760	(12,859)	(218,954)	2,886	(2,564)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(4,435)	(137,874)	(793)	(7,508)	(5,237)	(155,847)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>758,489</b>	<b>6,455,124</b>	<b>187,557</b>	<b>451,019</b>	<b>35,793</b>	<b>7,887,982</b>
<b>Depreciación y desvalorización</b>						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	158,443	4,136,038	99,113	7,200	13,866	4,414,660
Diferencias por conversión	9,419	84,364	6,684	-	252	100,719
Depreciación del ejercicio	19,350	232,927	24,529	-	1,352	278,158
Transferencias / Reclasificaciones	194	1,183	(1,377)	-	-	-
Bajas / Consumos	(33)	(7,884)	(2,420)	-	(18)	(10,355)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(3,550)	(135,809)	(584)	(7,200)	(2,644)	(149,787)
<b>Depreciación acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>183,823</b>	<b>4,310,819</b>	<b>125,945</b>	<b>-</b>	<b>12,808</b>	<b>4,633,395</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>574,666</b>	<b>2,144,305</b>	<b>61,612</b>	<b>451,019</b>	<b>22,985</b>	<b>3,254,587</b>

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de USD3,388 (de los cuales USD1,390 fueron capitalizados durante el año 2010) y USD3,371, respectivamente.

**11 Activos intangibles, netos**

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Proyectos de sistemas de información</b>	<b>Licencias, patentes y marcas (*)</b>	<b>Valor llave</b>	<b>Clientela</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	232,184	498,319	2,142,762	2,045,672	4,918,937
Diferencias por conversión	1,082	1,590	4,304	25,643	32,619
Altas	27,188	312	-	-	27,500
Transferencias / Reclasificaciones	2,513	(685)	-	-	1,828
Bajas	(21,851)	(1,374)	-	-	(23,225)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>241,116</b>	<b>498,162</b>	<b>2,147,066</b>	<b>2,071,315</b>	<b>4,957,659</b>
<b>Amortización y desvalorización</b>					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	160,446	185,070	338,092	564,409	1,248,017
Diferencias por conversión	492	(213)	4,304	9,592	14,175
Amortización del ejercicio	20,005	30,106	-	153,986	204,097
Transferencias / Reclasificaciones	541	(500)	-	-	41
Recupero cargo por desvalorización	-	-	-	(67,293)	(67,293)
Bajas	(21,823)	(1,371)	-	-	(23,194)
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>159,661</b>	<b>213,092</b>	<b>342,396</b>	<b>660,694</b>	<b>1,375,843</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>81,455</b>	<b>285,070</b>	<b>1,804,670</b>	<b>1,410,621</b>	<b>3,581,816</b>

**11 Activos intangibles, netos (Cont.)**

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Proyectos de sistemas de información</b>	<b>Licencias, patentes y marcas (*)</b>	<b>Valor llave</b>	<b>Clientela</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	203,612	495,657	2,130,799	1,975,254	4,805,322
Diferencias por conversión	6,679	3,170	11,963	70,418	92,230
Altas	20,385	75	-	-	20,460
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(430)	-	-	-	(430)
Transferencias / Reclasificaciones	2,564	-	-	-	2,564
Bajas	(626)	(583)	-	-	(1,209)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>232,184</b>	<b>498,319</b>	<b>2,142,762</b>	<b>2,045,672</b>	<b>4,918,937</b>
<b>Amortización y desvalorización</b>					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	133,974	130,167	325,440	388,754	978,335
Diferencias por conversión	5,713	204	12,652	24,500	43,069
Amortización del ejercicio	20,815	54,736	-	151,155	226,706
Bajas	(56)	(37)	-	-	(93)
<b>Amortización acumulada al cierre del ejercicio Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>160,446</b>	<b>185,070</b>	<b>338,092</b>	<b>564,409</b>	<b>1,248,017</b>
	<b>71,738</b>	<b>313,249</b>	<b>1,804,670</b>	<b>1,481,263</b>	<b>3,670,920</b>

(\*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD189.4 millones para América del Sur y USD 0.8 millones para Europa para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2010, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Segmento Tubos</b>			<b>Segmento Otros</b>	<b>Total</b>
	<b>Adquisición de Maverick</b>	<b>Adquisición de Hydril</b>	<b>Otros</b>	<b>Adquisición de Maverick</b>	
<b>UGE</b>					
OCTG (E.E.U.U. y Colombia)	721.5				721.5
Tamsa (Hydril y otros)		345.9	19.4		365.3
Siderca (Hydril y otros)		265.0	93.3		358.3
Hydril		309.0			309.0
Equipos de conducción eléctrica				45.8	45.8
Coiled Tubing	4.0				4.0
Otros			0.8		0.8
<b>Total</b>	<b>725.5</b>	<b>919.9</b>	<b>113.5</b>	<b>45.8</b>	<b>1,804.7</b>

Tests de desvalorización

En 2010 y 2009, las UGE detalladas en la tabla precedente (que contienen valor llave) fueron testeadas por desvalorización. Adicionalmente la UGE Prudential fue testada por reversión de desvalorización. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2010 y 2009 ya que no se identificaron indicios de desvalorización. En 2008, la UGE de las Operaciones de Venezuela fue también revisada por desvalorización dado que Tenaris identificó la presencia de indicadores de desvalorización.

Tenaris determinó que las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total de valor llave al 31 de diciembre de 2010, eran: OCTG, Tamsa, Siderca y Hydril, que representaban el 97.2% del total del valor llave.

El valor en uso fue usado para determinar el valor recuperable de todas las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total del valor llave.

## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en uso es calculado descontando los flujos de fondos estimados sobre un período de cinco años basados en proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el promedio de crecimiento a largo plazo para la industria de petróleo y gas, la mayor demanda para compensar consumo de los yacimientos existentes y la expectativa de penetración en el mercado de la Compañía.

La fuente principal de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios para la industria de petróleo y gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación. Las principales asunciones claves, compartidas por las cuatro UGE son la evolución de los precios del petróleo y gas natural y el nivel de actividad de perforación. Tenaris usa el número promedio de equipos de perforación de petróleo y gas activos, o equipos de perforación, como lo publica Baker Hughes, como un indicador general de la actividad en el sector del petróleo y gas. En el caso de la UGE OCTG, estas asunciones están principalmente relacionadas al mercado de Estados Unidos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, las asunciones están principalmente relacionadas con los países en las que éstas se encuentran, Méjico y Argentina, respectivamente, y a los mercados internacionales dado que ambas compañías exportan un monto importante de su producción. En referencia a la UGE Hydril, las asunciones están principalmente relacionadas al mercado mundial.

Adicionalmente, las asunciones clave para la UGE OCTG, la UGE Tamsa y la UGE Siderca, también incluyen los costos de la materia prima dado que sus procesos productivos consisten en la transformación de acero a tubos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, el acero proviene de sus propias acerías y es por eso que consumen materias primas propias de una acería (e.j: hierro esponja y chatarra). En el caso de la UGE OCTG, la principal materia prima son las bovinas de acero enrolladas. En el caso de la UGE Hydril, el costo de la materia prima es despreciable.

Para propósitos de determinación de las asunciones clave, Tenaris usa fuentes externas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas.

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2010, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 13%.

Para las UGE con un monto significativo de valor llave asignado en comparación con el monto total del valor llave, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual un cambio razonablemente posible en las asunciones clave hubiera causado que el valor en libros de la UGE exceda su valor recuperable es la UGE OCTG.

En la UGE OCTG, el valor recuperable calculado basado en el valor en uso excede el valor libros en USD130 millones al 31 de diciembre, 2010. Los factores principales que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / baja en la tasa de crecimiento usada en las proyecciones de flujos de caja utilizadas por la Compañía y un deterioro del negocio, factores económicos y competitivos discutidos en el 2008, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación en el mercado de Estados Unidos. Como existe una significativa interacción de las principales premisas utilizadas en estimar sus proyecciones de flujos de caja, la Compañía estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en una premisa por vez podría conducir a supuestos erróneos. Una reducción en los flujos de caja de 6%, una baja en la tasa de crecimiento de 1% y un aumento en la tasa de descuento de 60 puntos básicos removería el exceso remanente.

Al 31 de diciembre de 2010, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

### Test de desvalorización 2009

Para el test de desvalorización del 2009, Tenaris consideró que el nivel de actividad continuaría recuperándose, con condiciones competitivas superiores, con equipos de perforación y precios de petróleo y gas superiores en América del Norte de aquellos del 2008. Consecuentemente, no hubo cargo de desvalorización reconocido en los estados contables del 2009. Las tasas de descuento utilizadas para estos tests oscilaron en un rango entre el 10% y el 13% basados en el costo promedio ponderado del capital, considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

## 12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	602,572	527,007
Diferencias por conversión	11,413	(1,302)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	70,553	87,159
Dividendos y distribuciones recibidas	(14,034)	(11,420)
Transferencia a activos disponibles para la venta	-	(1,615)
Adquisiciones	302	-
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium	1,049	2,743
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>671,855</b>	<b>602,572</b>

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2010	2009	2010	2009
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	11.46%	651,361	584,389
Otros	-	-	-	20,494	18,183
				<b>671,855</b>	<b>602,572</b>

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	Ternium S.A.	
	2010	2009
Activo no corriente	5,579,438	5,250,135
Activo corriente	5,532,893	5,042,538
<b>Total del Activo</b>	<b>11,112,331</b>	<b>10,292,673</b>
Pasivo no corriente	2,540,594	2,872,667
Pasivo corriente	1,555,636	1,158,767
<b>Total del Pasivo</b>	<b>4,096,230</b>	<b>4,031,434</b>
Participación no controlante	1,135,361	964,897
Ingresos por ventas	7,382,004	4,958,983
Ganancia bruta	1,716,750	848,613
Ganancia por operaciones discontinuas	-	428,023
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	622,076	717,400

## 13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Depósitos en compañías de seguro	27,421	23,482
Inversiones en otras sociedades	2,474	2,496
Otras	13,697	8,189
	<b>43,592</b>	<b>34,167</b>

**14 Otros créditos – No corrientes**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Organismos gubernamentales	3,667	4,666
Anticipos y préstamos con el personal	14,631	13,682
Créditos fiscales	18,220	17,575
Créditos con sociedades relacionadas	930	375
Cuentas a cobrar por contratos “off-take”	165	104
Depósitos legales	26,687	22,545
Anticipos a proveedores y otros anticipos	35,530	25,181
Instrumentos financieros derivados	1,853	-
Otros	22,552	22,215
	<b>124,235</b>	<b>106,343</b>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(3,806)	(4,725)
	<b>120,429</b>	<b>101,618</b>

**15 Inventarios**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Productos terminados	890,313	715,906
Productos en proceso	576,092	353,367
Materias primas	443,265	297,834
Materiales varios	429,409	378,876
Bienes en tránsito	272,744	125,847
	<b>2,611,823</b>	<b>1,871,830</b>
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(151,439)	(184,771)
	<b>2,460,384</b>	<b>1,687,059</b>

**16 Otros créditos y anticipos**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	58,176	55,473
Organismos gubernamentales	7,190	11,739
Anticipos y préstamos al personal	19,479	14,380
Anticipos a proveedores y otros anticipos	54,048	15,894
Reembolsos por exportaciones	30,130	35,379
Créditos con sociedades relacionadas	35,153	16,561
Instrumentos financieros derivados	29,684	16,873
Diversos	55,250	60,769
	<b>289,110</b>	<b>227,068</b>
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(6,574)	(6,944)
	<b>282,536</b>	<b>220,124</b>

**17 Créditos y deudas fiscales Corrientes**

<b>Créditos fiscales corrientes</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
I.V.A. crédito fiscal	126,214	78,925
Anticipos de impuestos	123,103	146,524
Carry-backs	-	34,831
	<b>249,317</b>	<b>260,280</b>



**17 Créditos y deudas fiscales Corrientes (Cont.)**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Deudas fiscales corrientes</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias	108,744	202,111
I.V.A. débito fiscal	24,384	33,382
Otros impuestos	74,524	71,046
	<b>207,652</b>	<b>306,539</b>

**18 Créditos por ventas**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Comunes	1,410,235	1,341,942
Créditos con sociedades relacionadas	32,235	8,532
	<b>1,442,470</b>	<b>1,350,474</b>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(20,828)	(40,172)
	<b>1,421,642</b>	<b>1,310,302</b>

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

	<b>Créditos por Ventas</b>	<b>No vencidos</b>	<b>Vencidos</b>	
			<b>1 - 180 días</b>	<b>&gt; 180 días</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Garantizados	615,672	543,346	62,842	9,484
No garantizados	826,798	632,274	173,573	20,951
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>1,442,470</b>	<b>1,175,620</b>	<b>236,415</b>	<b>30,435</b>
Previsión para créditos incobrables	(20,828)	-	(4,202)	(16,626)
<b>Valor neto</b>	<b>1,421,642</b>	<b>1,175,620</b>	<b>232,213</b>	<b>13,809</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>				
Garantizados	588,935	479,352	98,074	11,509
No garantizados	761,539	556,805	163,344	41,390
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>1,350,474</b>	<b>1,036,157</b>	<b>261,418</b>	<b>52,899</b>
Previsión para créditos incobrables	(40,172)	-	(183)	(39,989)
<b>Valor neto</b>	<b>1,310,302</b>	<b>1,036,157</b>	<b>261,235</b>	<b>12,910</b>

No han sido renegociados en el último año activos financieros materiales que se encuentren completamente realizados.

**19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Otras inversiones</b>		
Instrumentos de deuda financiera y certificados de depósito	<b>676,224</b>	<b>579,675</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	174,167	176,121
Fondos líquidos	361,999	1,068,853
Inversiones a corto plazo	307,695	297,855
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>843,861</b>	<b>1,542,829</b>

**20 Deudas bancarias y financieras**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	222,596	663,256
Otros préstamos	402	220
Leasing financiero	260	407
Costo de emisión de deuda	(2,688)	(8,702)
	<b>220,570</b>	<b>655,181</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	997,378	771,024
Otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	4,729	9,074
Giros bancarios en descubierto	23,696	14,122
Leasing financiero	163	179
Costo emisión de deuda	(2,040)	(2,816)
	<b>1,023,926</b>	<b>791,583</b>
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>1,244,496</b>	<b>1,446,764</b>

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	<b>1 año o menos</b>	<b>1-2 años</b>	<b>2-3 años</b>	<b>3-4 años</b>	<b>4-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>							
Leasing financiero	163	163	97	-	-	-	423
Otros préstamos	1,023,763	154,064	33,106	7,999	7,873	17,268	1,244,073
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>1,023,926</b>	<b>154,227</b>	<b>33,203</b>	<b>7,999</b>	<b>7,873</b>	<b>17,268</b>	<b>1,244,496</b>
Interés a devengar (*)	19,075	4,818	1,813	1,544	1,357	2,060	30,667
Contratos derivados de tasa de interés	5,359	-	-	-	-	-	5,359
<b>Total</b>	<b>1,048,360</b>	<b>159,045</b>	<b>35,016</b>	<b>9,543</b>	<b>9,230</b>	<b>19,328</b>	<b>1,280,522</b>

(\*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	<b>En millones de USD</b>		
			Principal	Pendiente	Vencimiento
Octubre 2006	Tamsa	Sindicado	700.0	155.6	Octubre 2011 (*)
Mayo 2007	Hydril	Sindicado	300.0	100.0	Mayo 2012 (*)
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150.0	125.0	Junio 2013
Octubre 2006	Dalmine	Sindicado	150.0	33.3	Octubre 2011 (*)

(\*) Las principales restricciones sobre estos préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, ciertas restricciones para inversiones de capital, restricción en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses).

Al 31 de diciembre de 2010, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (considerando contabilidad de cobertura). Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables y a la designación para contabilidad de cobertura de ciertas deudas denominadas en pesos argentinos.

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Total préstamos bancarios y financieros	4.08%	4.02%

## 20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

### Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2010	2009
USD	Variable	155,356	589,319
BRL	Fija	55,059	52,688
Otros	Variable	7,284	9,120
Otros	Fija	2,871	4,054
<b>Total de deudas bancarias y financieras no corrientes</b>		<b>220,570</b>	<b>655,181</b>

Los valores contables de los activos de Tenaris prendados en garantía de pasivos son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	127,564	167,357

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD21.5 millones de Dalmine con garantía real sobre activos de esta subsidiaria.

Apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

### Préstamos bancarios y financieros corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2010	2009
USD	Variable	384,644	470,408
ARS	Fija	342,614	230,141
MXN	Fija	200,174	-
EUR	Variable	37,817	76,028
USD	Fija	34,451	6,449
Otros	Variable	17,657	1,844
Otros	Fija	6,569	6,713
<b>Total préstamos bancarios y financieros corrientes</b>		<b>1,023,926</b>	<b>791,583</b>

## 21 Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	663,184	663,515
Diferencias por conversión	6,812	9,991
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	-	24,250
Cargo directo a otros resultados integrales	2,105	(5,684)
Resultado ganancia / (pérdida)	58,848	(32,962)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(4,027)	4,297
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	(3,219)	(223)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>723,703</b>	<b>663,184</b>

## 21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

### Pasivos impositivos diferidos

	<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Intangibles y otros (a)</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	251,174	38,736	708,641	998,551
Diferencias por conversión	8,020	1,175	4,429	13,624
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	1,133	1,133
Resultado pérdida/(ganancia)	114,565	(8,059)	(41,002)	65,504
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>373,759</b>	<b>31,852</b>	<b>673,201</b>	<b>1,078,812</b>

	<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Intangibles y otros (a)</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	242,426	49,176	762,236	1,053,838
Diferencias por conversión	11,247	577	11,619	23,443
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	-	-	(149)	(149)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(1,265)	(1,265)
Resultado pérdida/(ganancia)	(2,499)	(11,017)	(63,800)	(77,316)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>251,174</b>	<b>38,736</b>	<b>708,641</b>	<b>998,551</b>

(a) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

### Activos impositivos diferidos

	<b>Provisiones y previsiones</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Quebrantos impositivos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	(51,157)	(139,971)	(35,772)	(108,467)	(335,367)
Diferencias por conversión	(1,778)	(266)	(2,926)	(1,842)	(6,812)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	972	972
Resultado pérdida/(ganancia)	(15,920)	(6,176)	9,258	(1,064)	(13,902)
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(68,855)</b>	<b>(146,413)</b>	<b>(29,440)</b>	<b>(110,401)</b>	<b>(355,109)</b>

	<b>Provisiones y previsiones</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Quebrantos impositivos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Al inicio del ejercicio	(59,063)	(218,969)	(1,744)	(110,547)	(390,323)
Diferencias por conversión	(8,663)	(1,500)	(352)	(2,937)	(13,452)
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	2,809	10,260	-	11,330	24,399
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(4,419)	(4,419)
Resultado pérdida/(ganancia)	13,760	70,238	(33,676)	(1,894)	48,428
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(51,157)</b>	<b>(139,971)</b>	<b>(35,772)</b>	<b>(108,467)</b>	<b>(335,367)</b>

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el estado de posición financiera consolidado:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activo impositivo diferido	(210,523)	(197,603)
Pasivo impositivo diferido	934,226	860,787
	<b>723,703</b>	<b>663,184</b>

**21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**

El análisis de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(129,416)	(106,862)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	1,012,852	936,732

**22 Otras deudas**

**(i) Otras deudas no corrientes**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	31,551	26,369
Indemnizaciones por despido (a)	46,459	52,725
Beneficios por retiro (b)	45,243	46,473
Programa de retención e incentivo a largo plazo para empleados	33,460	19,597
	<b>156,713</b>	<b>145,164</b>
Deudas impositivas	1,518	3,360
Instrumentos financieros derivados	-	20,533
Diversos	34,978	23,410
	<b>36,496</b>	<b>47,303</b>
	<b>193,209</b>	<b>192,467</b>

*(a) Indemnizaciones por despido*

Los importes reconocidos en el estado de posición financiera son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Al inicio del ejercicio	52,725	56,939
Costo del servicio corriente	11,291	10,809
Costo por intereses	2,094	2,627
Diferencias por conversión	(3,467)	1,911
Ganancias netas actuariales	(535)	-
Usos	(18,177)	(20,377)
Altas por combinaciones de negocios	-	914
Otros	2,528	(98)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>46,459</b>	<b>52,725</b>

Los importes reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Costo del servicio corriente	11,291	10,809
Costo por intereses	2,094	2,627
Ganancia neta actuarial	(535)	-
<b>Total incluido en Costos laborales</b>	<b>12,850</b>	<b>13,436</b>

**22 Otras deudas (Cont.)**

**(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)**

*(a) Indemnizaciones por despido (Cont.)*

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tasa de descuento	5% - 8%	4% - 8%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 6%	3% - 6%

*(b) Beneficios por retiro*

- **No fondeados**

Los importes expuestos en el estado de posición financiera son detallados a continuación:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	52,917	44,261
Pérdidas actuariales no reconocidas	(15,643)	(11,235)
<b>Pasivo</b>	<b>37,274</b>	<b>33,026</b>

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Costo del servicio corriente	1,355	1,356
Costo por intereses	2,956	2,855
Pérdidas netas actuariales	536	681
Costos de servicios pasados reconocido	-	189
<b>Total incluido en Costos laborales</b>	<b>4,847</b>	<b>5,081</b>

Movimientos en el valor presente de las obligaciones no fondeadas:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Al inicio del ejercicio	44,261	40,339
Diferencias por conversión	450	1,146
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	2,453	2,662
Gasto total	4,311	4,211
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	5,141	(2,482)
Beneficios pagados	(1,951)	(1,615)
Otros	(1,748)	-
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>52,917</b>	<b>44,261</b>

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tasa de descuento	5% - 7%	6% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 3%

**22 Otras deudas (Cont.)**

**(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)**

*(b) Beneficios por retiro (Cont.)*

• **Fondeados**

Los importes reconocidos en el estado de posición financiera son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	162,740	144,005
Pérdidas actuariales no reconocidas	(20,425)	(10,053)
Valor razonable de los activos del plan (*)	(134,346)	(120,505)
<b>Pasivo</b>	<b>7,969</b>	<b>13,447</b>

(\*) Estrategia balanceada principalmente entre fondos mutuales y “money markets”.

Los importes reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Costo del servicio corriente	2,389	1,775
Costo por intereses	7,953	7,640
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	866	(168)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(7,886)	(5,594)
Costos de servicios pasados reconocidos	626	-
<b>Total incluido en Costos laborales</b>	<b>3,948</b>	<b>3,653</b>

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Al inicio del ejercicio	144,005	117,463
Diferencias por conversión	4,674	14,204
Gasto total	10,342	9,415
Pérdidas netas actuariales	11,142	11,827
Beneficios pagados	(7,895)	(8,817)
Otros	472	(87)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>162,740</b>	<b>144,005</b>

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Al inicio del ejercicio	(120,505)	(99,511)
Diferencias por conversión	(3,729)	(10,762)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(7,886)	(5,594)
Ganancias actuariales	(366)	(7,694)
Contribuciones pagadas	(9,915)	(5,845)
Beneficios pagados	7,895	8,817
Otros	160	84
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>(134,346)</b>	<b>(120,505)</b>

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tasa de descuento	5% - 6%	6%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%

**22 Otras deudas (Cont.)**

**(ii) Otras deudas corrientes**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sueldos y cargas sociales a pagar	187,034	151,067
Deudas con partes relacionadas	426	1,142
Instrumentos financieros derivados	11,971	3,457
Diversos	34,159	36,524
	<b>233,590</b>	<b>192,190</b>

**23 Previsiones no corrientes**

*(i) Deducidas de créditos no corrientes*

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Valores al inicio del ejercicio	(4,725)	(5,017)
Diferencias por conversión	201	276
Previsiones adicionales	(86)	(2)
Reclasificaciones	(37)	-
Usos	841	18
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>(3,806)</b>	<b>(4,725)</b>

*(ii) Pasivos*

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Valores al inicio del ejercicio	80,755	89,526
Diferencias por conversión	1,054	9,805
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	-	(1,380)
Previsiones adicionales / (Reversiones)	7,290	(7,170)
Reclasificaciones	-	129
Usos	(5,177)	(10,155)
<b>Al 31 de diciembre,</b>	<b>83,922</b>	<b>80,755</b>

**24 Previsiones corrientes**

*(i) Deducidas de activos*

	<b>Previsiones para créditos por ventas incobrables</b>	<b>Previsiones para otros créditos incobrables</b>	<b>Previsión para obsolescencia de inventarios</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(40,172)	(6,944)	(184,771)
Diferencias por conversión	424	44	(1,284)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	17,095	(280)	34,044
Reclasificaciones	-	37	-
Usos	1,825	569	572
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(20,828)</b>	<b>(6,574)</b>	<b>(151,439)</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(34,128)	(5,247)	(93,344)
Diferencias por conversión	(333)	(238)	(4,186)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	(13,960)	(1,763)	(89,041)
Usos	3,756	304	218
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	4,493	-	1,582
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(40,172)</b>	<b>(6,944)</b>	<b>(184,771)</b>



## 24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas		
Valores al inicio del ejercicio	7,023	21,609	28,632
Diferencias por conversión (Reversiones) / Previsiones adicionales	33	(657)	(624)
Reclasificaciones	14,195	5,195	19,390
Usos	-	(5)	(5)
Usos	(15,069)	(7,223)	(22,292)
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>6,182</b>	<b>18,919</b>	<b>25,101</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009</b>			
Valores al inicio del ejercicio	9,318	19,193	28,511
Diferencias por conversión (Reversiones) / Previsiones adicionales	722	871	1,593
Reclasificaciones	20,586	19,158	39,744
Usos	-	(129)	(129)
Usos	(23,603)	(17,484)	(41,087)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>7,023</b>	<b>21,609</b>	<b>28,632</b>

## 25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados expuestos dentro de *Otras Deudas* y *Otros Créditos* a la fecha de reporte, de acuerdo con NIC 39, son:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Contratos derivados de monedas extranjeras	28,259	16,873
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	3,278	-
<b>Contratos con valores razonables positivos</b>	<b>31,537</b>	<b>16,873</b>
Contratos derivados de tasas de interés	(5,359)	(17,738)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(6,613)	(3,434)
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	-	(2,818)
<b>Contratos con valores razonables negativos</b>	<b>(11,972)</b>	<b>(23,990)</b>
<b>Total</b>	<b>19,565</b>	<b>(7,117)</b>

Contratos derivados de moneda extranjera

Los valores razonables de los derivados de tipo de cambio, incluyendo los derivados implícitos, eran los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2010	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2009
ARS	USD	2011	24,819	13,601
USD	BRL	2011	(2,087)	(585)
USD	KWD	2011	(1,732)	-
USD	CAD	2011	(1,563)	(398)
MXN	USD	2011	1,451	(305)
JPY	USD	2011	1,043	-
Otros			(285)	1,126
<b>Subtotal</b>			<b>21,646</b>	<b>13,439</b>
CAD	USD (Derivados implícitos)	2017	3,278	(2,818)
<b>Total</b>			<b>24,924</b>	<b>10,621</b>

## 25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

### Contratos derivados de tasas de interés

Los valores razonables de los derivados de tasa de interés, eran los siguientes:

Tipo de derivado	Tasa de referencia	Plazo	Valor razonable al 31 de diciembre de 2010	Valor razonable al 31 de diciembre de 2009
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	-	(22)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	(5,359)	(17,716)
			<b>(5,359)</b>	<b>(17,738)</b>

### Contabilidad de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los siguientes son los derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

- *Derivados de moneda extranjera*

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre 2010	Valor razonable 31 de diciembre 2009	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2010	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2009
ARS	USD	2011	24,723	-	(1,482)	-
EUR	USD	2011	219	(506)	(622)	(506)
EUR	BRL	2011	(823)	-	(823)	-
USD	KWD	2011	(796)	-	(635)	-
EUR	MXN	2011	(255)	(674)	-	1,511
			<b>23,068</b>	<b>(1,180)</b>	<b>(3,562)</b>	<b>1,005</b>

- *Derivados de tasa de interés*

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Tasa de interés	Valor razonable 31 de diciembre 2010	Valor razonable 31 de diciembre 2009	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2010	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2009
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	5.72%	-	(22)	-	-
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	4.60% - 5.08%	(5,359)	(17,716)	(5,367)	(17,716)
				<b>(5,359)</b>	<b>(17,738)</b>	<b>(5,367)</b>	<b>(17,716)</b>

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en P.N. Dic-08	Movimientos 2009	Reserva en P.N. Dic-09	Movimientos 2010	Reserva en P.N. Dic-10
Diferencia de cambio	12,749	(11,744)	1,005	(4,567)	(3,562)
Tasa de interés	(29,737)	12,021	(17,716)	12,349	(5,367)
<b>Total Cobertura de flujos de caja</b>	<b>(16,988)</b>	<b>277</b>	<b>(16,711)</b>	<b>7,782</b>	<b>(8,929)</b>

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2010, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2011.

## 26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades

### *Contingencias*

Tenaris está involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios. En base a la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser materiales a la situación financiera consolidada, al resultado de las operaciones y a los flujos de fondos de Tenaris.

### *Conversión de quebrantos fiscales*

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina ("Siderca"), una determinación impositiva 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 con la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de ARS97.7 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.7 millones) al 31 de diciembre de 2010 en concepto de impuestos y cargos punitivos. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

### *Investigación en curso*

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

### **Compromisos:**

A continuación se describen los principales compromisos pendientes 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 31 de diciembre de 2010, el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD565 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Río Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 31 de diciembre de 2010, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD228 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una compañía relacionada de 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 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD107 millones y finaliza en el año 2018.

## 26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2010, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	<u>16,631,947</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>18,540,271</u></b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2010, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2010, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD17.242 millones, según se detalla a continuación.

(valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de Diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	3,916,482
Ganancia por la transferencia de participaciones de sociedades subsidiarias (ver nota 33)	12,020,184
Dividendos recibidos	1,100,175
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	(3,511)
Dividendos pagados	<u>(401,383)</u>
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>16,631,947</u></b>
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>17,241,680</u></b>

## 27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

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

### **Información pro forma incluyendo adquisiciones del período 2009**

De haberse producido la transacción referida a SPIJ el 1 de enero de 2009, entonces la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

### *(c) Participación no controlante*

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no-controlantes por aproximadamente USD3.0 millones, USD9.5 millones y USD18.6 millones respectivamente.

**27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)**

Los activos y pasivos originados en las adquisiciones son los siguientes:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009</b>
Otros activos y pasivos (netos)	(1,309)
Propiedades, planta y equipos	24,123
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>22,814</b>
Participación no controlante	3,170
<b>Sub-total</b>	<b>25,984</b>
Obligaciones adquiridas	47,600
<b>Sub-total</b>	<b>73,584</b>
Caja adquirida	5,501
<b>Valor de compra</b>	<b>79,085</b>

Durante 2009, los negocios adquiridos en ese año contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD92.5 millones y un resultado neto de USD0.9 millones.

**28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado**

(i) Variaciones en el Capital de trabajo

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Inventarios	(773,325)	1,414,157	(492,545)
Otros créditos y anticipos	(51,449)	(52,395)	12,079
Créditos por ventas	(111,340)	792,345	(374,463)
Otras deudas	55,313	80,696	(71,638)
Anticipos de clientes	(25,056)	(180,531)	(174,014)
Deudas comerciales	261,807	(316,924)	48,949
	<b>(644,050)</b>	<b>1,737,348</b>	<b>(1,051,632)</b>

(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos

Impuestos devengados (*)	450,004	513,153	1,011,675
Impuestos pagados	(507,983)	(971,239)	(1,236,713)
	<b>(57,979)</b>	<b>(458,086)</b>	<b>(225,038)</b>

(\*) Para el 2008, no incluye el impuesto devengado por la venta del negocio de Control de Presión el que fue incluido en operaciones discontinuas.

(iii) Intereses devengados netos de pagos

Intereses devengados	31,248	90,896	136,737
Intereses recibidos	44,269	26,900	83,241
Intereses pagados	(57,817)	(141,963)	(164,486)
	<b>17,700</b>	<b>(24,167)</b>	<b>55,492</b>

(iv) Efectivo y equivalente de efectivo

Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	843,861	1,542,829	1,538,769
Giros en descubierto	(23,696)	(14,122)	(13,747)
	<b>820,165</b>	<b>1,528,707</b>	<b>1,525,022</b>

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmatrimoniales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

## 29 Operaciones discontinuas

### Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Los resultados de las operaciones y los flujos de fondos generados por las Compañías Venezolanas (tal como se definen en la Nota 32) son presentados como operaciones discontinuas en estos Estados Contables Consolidados. Para mayor información, ver Nota 32.

### Venta del negocio de Control de Presión de Hydril

El 1 de abril de 2008, Tenaris vendió a General Electric Company (GE), el negocio de Control de Presión adquirido como parte de la adquisición de la Compañía Hydril perfeccionada en mayo de 2007. El negocio de Control de Presión fue vendido, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,114 millones libre de deuda. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD394.3 millones, calculada como los fondos netos provenientes de la venta menos el valor contable de los activos netos disponibles para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

Valor en libros de los activos y pasivos vendidos:

	<u>Al 31 de marzo de 2008</u>
Propiedades, planta y equipo, netos	64,556
Activos intangibles, netos	295,371
Inventarios	173,110
Créditos por ventas	78,018
Otros activos	39,643
<b>Total activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta</b>	<b><u>650,698</u></b>
Pasivo por impuesto diferido	71,434
Anticipos de clientes	128,975
Deudas comerciales	54,175
Otras deudas	15,291
<b>Total Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta</b>	<b><u>269,875</u></b>

Análisis de los resultados por operaciones discontinuas:

#### (i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)

	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida por operaciones discontinuas	-	(28,138)	(87,418)
Ganancia después de impuestos por la venta de las operaciones	-	-	394,323
<b>(Pérdida) ganancia por operaciones discontinuas</b>	<b>-</b>	<b>(28,138)</b>	<b>306,905</b>

(\*)Corresponde a las Compañías Venezolanas (año 2009 y 2008) y a las operaciones de Control de Presión (año 2008).

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

	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	-	1,788	20,786
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	-	(801)	(7,330)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	-	5,306	9,046

(\*)Corresponde a las Compañías Venezolanas (año 2009 y 2008) y a las operaciones de Control de Presión (año 2008).

Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición dado que la caja por operaciones discontinuas no se manejaba separadamente de otros flujos de caja.

### 30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010:

- San Faustin N.V., una compañía de Curacao (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, que representan un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.ar.l. (anteriormente conocida como I.I.I. Industrial Investments Inc), una compañía de las Islas Cayman (“Techint”).
- Rocca & Partners S.A. (“R&P”) controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de R&P.

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

En Febrero 2011, la Compañía fue informada por Techint que ha habido una reorganización en la cadena de propiedad de la Compañía bajo la cual los accionistas controlantes directos e indirectos han sido redomiciliados a Europa. La Compañía también ha sido informada que esta reorganización no incluye ningún cambio de control en la Compañía. En base a la información recibida:

- Techint transfirió su domicilio de las Islas Cayman a Luxemburgo.
- San Faustin también transfirió su domicilio de Curacao a Luxemburgo y cambió su nombre a “San Faustin S.A.” y
- En conexión con la realocación de San Faustin a Luxemburgo, R&P organizó una fundación private Alemana (“Stichting”) bajo el nombre de Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”). A la fecha, RP STAK tiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin. Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Al 31 de diciembre de 2010, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD42.41 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximado de USD974.2 millones. Al 31 de diciembre de 2010, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basados en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD651.4 millones. Ver Sección II.B.2.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías “Asociadas” son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con IFRS, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>		<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones</b>				
	<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
	Venta de productos	38,442	104,036	142,478
	Venta de servicios	12,073	4,063	16,136
		<b>50,515</b>	<b>108,099</b>	<b>158,614</b>
	<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
	Compra de productos	169,506	30,671	200,177
	Compra de servicios	63,043	132,614	195,657
		<b>232,549</b>	<b>163,285</b>	<b>395,834</b>

**30 Operaciones con sociedades relacionadas**

**Al 31 de diciembre de 2009**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones (2)</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	25,561	75,097	100,658
Venta de servicios	12,752	4,352	17,104
	<b>38,313</b>	<b>79,449</b>	<b>117,762</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	40,171	9,705	49,876
Compra de servicios	89,023	71,541	160,564
	<b>129,194</b>	<b>81,246</b>	<b>210,440</b>

**Al 31 de diciembre de 2008**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones (3)</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	74,420	37,636	112,056
Venta de servicios	19,444	4,205	23,649
	<b>93,864</b>	<b>41,841</b>	<b>135,705</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	123,704	24,161	147,865
Compra de servicios	125,161	79,037	204,198
	<b>248,865</b>	<b>103,198</b>	<b>352,063</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

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

**Al 31 de diciembre de 2009**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	18,273	7,093	25,366
Deudas con sociedades relacionadas	(23,898)	(5,856)	(29,754)
	<b>(5,625)</b>	<b>1,237</b>	<b>(4,388)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos	<b>(2,907)</b>	-	<b>(2,907)</b>

**Al 31 de diciembre de 2008**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre</b>			
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>			
Créditos con sociedades relacionadas	50,137	15,504	65,641
Deudas con sociedades relacionadas	(44,470)	(5,974)	(50,444)
	<b>5,667</b>	<b>9,530</b>	<b>15,197</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos	<b>(2,294)</b>	-	<b>(2,294)</b>



### 30 Operaciones con sociedades relacionadas

(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") y Hydril Jindal International Private Ltd.

(2) Incluye USD2.5 millones de compras por las compañías Venezolanas nacionalizadas.

(3) Incluye USD12.9 millones de ventas y USD9.5 millones de compras por las compañías Venezolanas nacionalizadas.

#### Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD18.6 millones, USD18.2 millones y USD22.5 millones, respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 485, 436 y 488 mil unidades por un total de USD4.1 millones, USD3.4 millones y USD3.4 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (d).

### 31 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2010.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre. (*)		
			2010	2009	2008
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	41%	40%	40%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
HYDRIL U.K. LTD.	Reino Unido	Fabricación de productos de acero	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE. LLC (e)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	0%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	0%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIDTAM S.A. (f)	México	Inversora	0%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTION Limited y subsidiarias	San Vicente y las Granadinas	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (d)	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD y subsidiarias (excepto detalladas)	Irlanda	Inversora y compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l.	Luxemburgo	Inversora	100%	0%	0%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Inversora y compañía financiera	100%	0%	0%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG	Suiza	Inversora	100%	0%	0%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

## 31 Principales subsidiarias (Cont.)

(\*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

- (a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 41% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de Bombeo S.A. donde posee el 70%.
- (b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 60%.
- (c) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca, excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.
- (d) Tenaris posee el 95% de Tenaris Supply Chain S.A. , 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited y 60% Gepnaris S.A.
- (e) Fusionada con Maverick Tube Corporation.
- (f) Fusionada con Tubos de Acero de Mexico S.A.

## 32 Procesos en Venezuela

### *Nacionalización de Compañías Venezolanas*

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionado con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

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

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

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

El 7 de octubre de 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela emitió una ley (“Acuerdo”) declarando todos los activos de Matesi de interés público y social y ordenando al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos.

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

### 32 Procesos en Venezuela (Cont.)

#### (b) Nacionalización de Compañías Venezolanas (Cont.)

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27(R), 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.

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

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

### 33 Reorganización corporativa

La Compañía fue constituida como una “public limited liability company” (société anonyme) bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Compañía) estaban exentas del impuesto a las ganancias y de retenciones en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (société anonyme) y, con efecto a partir de dicha fecha, la Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo, (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias sobre su renta mundial), y sus distribuciones de dividendos estarán, en general sujetas a retención en Luxemburgo. Sin embargo, los dividendos recibidos de subsidiarias sujetas a alta imposición continuarán exentos del impuesto a las ganancias en Luxemburgo conforme a la exención luxemburguesa prevista para participaciones.

En vista de la imperante terminación del régimen 1929 de Luxemburgo para compañías holdings, 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 todos los activos y pasivos de la Compañía a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía. La segunda etapa de la reorganización se espera sea completada en 2011.

Siguiendo la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una sociedad anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial para fines fiscales en un monto significativo. La Compañía espera que, como resultado de su reorganización corporativa, su imposición efectiva global actual no se incrementará, dado que todos o sustancialmente todos sus ingresos por dividendos serán provenientes de jurisdicciones con impuestos a las ganancias más altos. Adicionalmente, la Compañía espera que cualquier potencial futura distribución de dividendos sea imputada a la reserva especial y consecuentemente este exenta de retenciones en Luxemburgo bajo las actuales leyes de Luxemburgo.

### 34 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por PricewaterhouseCoopers a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Honorarios de auditoría	4,291	3,966	4,405
Honorarios relacionados de auditoría	77	267	76
Honorarios por impuestos	161	129	138
Otros honorarios	88	-	-
<b>Total</b>	<b>4,617</b>	<b>4,362</b>	<b>4,619</b>

## 35 Hechos posteriores

### *Propuesta de dividendo anual*

El 23 de febrero de 2011, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la reunión de asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 1 de junio de 2011, el pago de un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), o aproximadamente USD401 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 25 de noviembre de 2010. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 serán pagados el 23 de junio de 2011 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de junio de 2011. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer