

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

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

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Notas	Período de tres meses finalizado		Período de nueve meses finalizado	
		el 30 de Septiembre de,		el 30 de Septiembre de,	
		2010	2009	2010	2009
		(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	3	2,027,242	1,771,475	5,647,725	6,302,107
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,252,583)	(1,080,161)	(3,423,055)	(3,708,372)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>774,659</b>	<b>691,314</b>	<b>2,224,670</b>	<b>2,593,735</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(370,267)	(327,234)	(1,108,798)	(1,110,240)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	694	(3,528)	3,857	(504)
<b>Resultado operativo</b>		<b>405,086</b>	<b>360,552</b>	<b>1,119,729</b>	<b>1,482,991</b>
Intereses ganados	6	13,968	10,435	25,468	23,172
Intereses perdidos	6	(10,003)	(31,007)	(51,961)	(94,589)
Otros resultados financieros	6	(16,223)	(15,377)	(15,900)	(67,643)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>392,828</b>	<b>324,603</b>	<b>1,077,336</b>	<b>1,343,931</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		15,575	10,294	58,389	68,229
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>408,403</b>	<b>334,897</b>	<b>1,135,725</b>	<b>1,412,160</b>
Impuesto a las ganancias		(105,696)	(97,583)	(315,838)	(417,175)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>994,985</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Resultado por operaciones discontinuas	12	-	-	-	(28,138)
<b>Ganancia del período</b>		<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>966,847</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		304,812	229,873	806,459	939,188
Participación no controlante		(2,105)	7,441	13,428	27,659
		<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>966,847</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.26	0.19	0.68	0.80
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.52	0.39	1.37	1.59
<b>Operaciones continuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.26	0.19	0.68	0.81
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)		0.52	0.39	1.37	1.62

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)		Período de tres meses finalizado		Período de nueve meses finalizado	
		el 30 de Septiembre de,		el 30 de Septiembre de,	
		2010	2009	2010	2009
		(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del período</b>		<b>302,707</b>	<b>237,314</b>	<b>819,887</b>	<b>966,847</b>
Efecto de conversión monetaria		215,268	161,570	64,382	323,432
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		7,108	5,227	4,913	(3,122)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:					
- Efecto de conversión monetaria		7,647	(3,840)	9,672	(8,270)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		283	356	514	2,171
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		(1,928)	(134)	(1,466)	2,742
<b>Otros resultados integrales del período netos de impuesto</b>		<b>228,378</b>	<b>163,179</b>	<b>78,015</b>	<b>316,953</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>531,085</b>	<b>400,493</b>	<b>897,902</b>	<b>1,283,800</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		496,330	345,729	855,727	1,161,117
Participación no controlante		34,755	54,764	42,175	122,683
		<b>531,085</b>	<b>400,493</b>	<b>897,902</b>	<b>1,283,800</b>

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

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	30 de Septiembre de 2010		31 de Diciembre de 2009	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	3,576,154		3,254,587	
Activos intangibles, netos	9	3,543,508		3,670,920	
Inversiones en compañías asociadas		657,911		602,572	
Otras inversiones		43,091		34,167	
Activo por impuesto diferido		220,528		197,603	
Otros créditos		121,721	8,162,913	101,618	7,861,467
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,270,276		1,687,059	
Otros créditos y anticipos		274,457		220,124	
Créditos fiscales		230,605		260,280	
Créditos por ventas		1,531,564		1,310,302	
Activos disponibles para la venta	14	21,572		21,572	
Otras inversiones		641,998		579,675	
Efectivo y equivalentes de efectivo		919,027	5,889,499	1,542,829	5,621,841
<b>Total del Activo</b>		<b>14,052,412</b>		<b>13,483,308</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			9,699,612		9,092,164
Participación no controlante			649,233		628,672
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>10,348,845</b>		<b>9,720,836</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		376,204		655,181	
Pasivo por impuesto diferido		885,230		860,787	
Otras deudas		189,815		192,467	
Previsiones		88,608		80,755	
Deudas comerciales		3,387	1,543,244	2,812	1,792,002
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		713,703		791,583	
Deudas fiscales		221,095		306,539	
Otras deudas		289,894		192,190	
Previsiones		26,059		28,632	
Anticipos de clientes		86,710		95,107	
Deudas comerciales		822,862	2,160,323	556,419	1,970,470
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,703,567</b>		<b>3,762,472</b>	
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>14,052,412</b>		<b>13,483,308</b>	

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)	Total	Participación no controlante	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 período</b>	-	-	-	-	-	<b>806,459</b>	<b>806,459</b>	<b>13,428</b>	<b>819,887</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	35,862	-	-	35,862	28,520	64,382
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,220	-	3,220	227	3,447
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	9,672	514	-	10,186	-	10,186
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>45,534</b>	<b>3,734</b>	-	<b>49,268</b>	<b>28,747</b>	<b>78,015</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>45,534</b>	<b>3,734</b>	<b>806,459</b>	<b>855,727</b>	<b>42,175</b>	<b>897,902</b>
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(366)	-	(366)	(2,595)	(2,961)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(19,019)	(266,932)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>75,067</b>	<b>13,852</b>	<b>7,702,369</b>	<b>9,699,612</b>	<b>649,233</b>	<b>10,348,845</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 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>939,188</b>	<b>939,188</b>	<b>27,659</b>	<b>966,847</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	225,426	-	-	225,426	98,006	323,432
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	2,602	-	2,602	(2,982)	(380)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(8,270)	2,171	-	(6,099)	-	(6,099)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>217,156</b>	<b>4,773</b>	-	<b>221,929</b>	<b>95,024</b>	<b>316,953</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>217,156</b>	<b>4,773</b>	<b>939,188</b>	<b>1,161,117</b>	<b>122,683</b>	<b>1,283,800</b>
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(783)	-	(783)	3,445	2,662
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(32,698)	(386,859)
<b>Saldos al 30 de Septiembre de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(6,623)</b>	<b>6,138</b>	<b>7,074,926</b>	<b>8,982,765</b>	<b>618,746</b>	<b>9,601,511</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de septiembre de 2010, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) Los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2010 calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre,	
		2010 (No auditados)	2009 (No auditados)
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		819,887	966,847
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	377,890	375,850
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(67,542)	(345,431)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(58,885)	(67,367)
Intereses devengados netos de pagos		20,313	(17,957)
Variaciones en provisiones		5,280	4,026
Variaciones en el capital de trabajo		(491,392)	1,534,948
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		11,430	196,070
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>616,981</b>	<b>2,646,986</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 & 9	(561,218)	(327,795)
Adquisición de subsidiarias	11	-	(64,029)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		6,961	12,004
Dividendos recibidos de compañías asociadas		13,732	8,903
Inversiones financieras de corto plazo		(62,323)	(482,998)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(602,848)</b>	<b>(853,915)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Cambios en la participación no controlante	11	(2,961)	(9,535)
Dividendos pagados		(247,913)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(19,019)	(32,698)
Tomas de deudas bancarias y financieras		369,718	509,802
Pagos de deudas bancarias y financieras		(733,868)	(1,704,173)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(634,043)</b>	<b>(1,590,765)</b>
<b>(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(619,910)</b>	<b>202,306</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(8,028)	15,788
Baja por desconsolidación		-	(9,696)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(619,910)	202,306
<b>Al 30 de Septiembre,</b>		<b>900,769</b>	<b>1,733,420</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y depósitos bancarios		919,027	1,741,352
Descubiertos bancarios		(18,258)	(7,932)
		<b>900,769</b>	<b>1,733,420</b>

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

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

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

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

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

### **1 Información general**

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 4 de noviembre de 2010.

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

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

Cada vez que fuera necesario las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

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

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

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)				
	Total				Total Operaciones Discontinuas (*)
	Tubos	Proyectos	Otros	Operaciones Continuas	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2010</b>					
Ingresos por ventas netos	4,917,357	282,593	447,775	5,647,725	-
Costo de los productos vendidos	(2,914,316)	(185,042)	(323,697)	(3,423,055)	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,003,041</b>	<b>97,551</b>	<b>124,078</b>	<b>2,224,670</b>	-
Gastos de comercialización y administración	(998,796)	(59,519)	(50,483)	(1,108,798)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,910)	2,104	3,663	3,857	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,002,335</b>	<b>40,136</b>	<b>77,258</b>	<b>1,119,729</b>	-
Depreciaciones y amortizaciones	351,468	14,730	11,692	377,890	-
Inversiones de capital	524,419	33,681	3,118	561,218	-
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2009</b>					
Ingresos por ventas netos	5,170,370	765,365	366,372	6,302,107	18,558
Costo de los productos vendidos	(2,861,165)	(551,530)	(295,677)	(3,708,372)	(31,866)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,309,205</b>	<b>213,835</b>	<b>70,695</b>	<b>2,593,735</b>	<b>(13,308)</b>
Gastos de comercialización y administración	(995,938)	(61,147)	(53,155)	(1,110,240)	(9,540)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,131)	1,357	(730)	(504)	(179)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,312,136</b>	<b>154,045</b>	<b>16,810</b>	<b>1,482,991</b>	<b>(23,027)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	345,429	13,341	17,053	375,823	27
Inversiones de capital	299,925	24,421	3,449	327,795	-

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						
	América del Norte			Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
	América del Norte	América del Sur	Europa				
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2010</b>							
Ingresos por ventas netos	2,391,673	1,391,724	586,708	964,960	312,660	5,647,725	-
Depreciaciones y amortizaciones	192,572	78,830	85,796	950	19,742	377,890	-
Inversiones de capital	370,141	81,536	90,661	11,003	7,877	561,218	-
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2009</b>							
Ingresos por ventas netos	2,291,127	1,722,656	691,382	1,209,255	387,687	6,302,107	18,558
Depreciaciones y amortizaciones	207,867	73,021	80,316	937	13,682	375,823	27
Inversiones de capital	177,958	73,576	51,476	1,024	23,761	327,795	-

(\*) Corresponde a las compañías Venezolanas (año 2009).

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

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



#### 4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>1,687,059</b>	<b>3,091,401</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,696,198	1,411,365
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	-	53,541
Honorarios y servicios	242,266	179,522
Costos laborales	690,777	532,148
Depreciación de propiedades, planta y equipo	215,221	192,219
Amortización de activos intangibles	2,610	1,998
Gastos de mantenimiento	132,662	117,420
Previsión para juicios y contingencias	-	1,447
Previsión por obsolescencia	(30,104)	64,468
Impuestos	5,334	5,646
Otros	51,308	35,344
	<b>4,006,272</b>	<b>2,595,118</b>
Transferencia a Activos disponibles para la venta	-	(43,726)
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,270,276)</b>	<b>(1,902,555)</b>
	<b>3,423,055</b>	<b>3,740,238</b>
De operaciones discontinuas	-	(31,866)
	<b>3,423,055</b>	<b>3,708,372</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	154,218	151,784
Costos laborales	332,500	306,655
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,415	8,460
Amortización de activos intangibles	150,644	173,173
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	306,534	282,562
Previsión para juicios y contingencias	25,028	24,929
Previsión por créditos incobrables	(14,496)	19,869
Impuestos	88,412	84,117
Otros	56,543	68,231
	<b>1,108,798</b>	<b>1,119,780</b>
De operaciones discontinuas	-	(9,540)
	<b>1,108,798</b>	<b>1,110,240</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Intereses ganados	25,468	23,327
Intereses perdidos (*)	(51,961)	(98,169)
<b>Intereses netos</b>	<b>(26,493)</b>	<b>(74,842)</b>
Resultado por diferencia de cambio neta	(12,450)	(60,613)
Resultados de derivados por diferencias de cambio (**)	(1,490)	(3,754)
Otros	(1,960)	(4,158)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(15,900)</b>	<b>(68,525)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(42,393)</b>	<b>(143,367)</b>
De operaciones discontinuas	-	4,307
	<b>(42,393)</b>	<b>(139,060)</b>

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

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

(\*) Las pérdidas por swaps de interés, incluidas bajo “Intereses perdidos” por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 ascienden a USD11.6 millones y USD14.1 millones, respectivamente.

(\*\*) Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Una pérdida de USD2.0 millones y una ganancia de USD23 millones derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, respectivamente.

## 7 Resultados y dividendos por acción

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Resultado neto atribuible a los accionistas	806,459	939,188
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.68	0.80
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.37	1.59
Resultado neto de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas	-	(16,454)
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	(0.01)
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	(0.03)

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

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). El remanente, que asciende 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 septiembre de 2010 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,254,587	2,982,871
Efectos de conversión monetaria	16,971	92,987
Altas por combinaciones de negocios	-	24,123
Altas	543,394	313,583
Bajas	(6,937)	(11,458)
Transferencias	(7,225)	(2,088)
Depreciaciones	(224,636)	(200,679)
Baja por desconsolidación	-	(6,060)
<b>Al 30 de Septiembre de,</b>	<b>3,576,154</b>	<b>3,193,279</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,670,920	3,826,987
Efectos de conversión monetaria	6,420	40,774
Altas	17,824	14,212
Bajas	(24)	(546)
Transferencias	1,622	2,088
Amortizaciones	(153,254)	(175,171)
Baja por desconsolidación	-	(430)
<b>Al 30 de Septiembre de,</b>	<b>3,543,508</b>	<b>3,707,914</b>

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

### *Contingencias*

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

### *Conversión de quebrantos fiscales*

El 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de 96.0 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.4 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de septiembre de 2010. Basados en la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

### Contingencias (Cont.)

#### Investigación en curso

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. 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 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. A este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estos asuntos o estimar el rango de pérdida potencial o grado de riesgo si hubiera, a los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estas cuestiones.

### Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. 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 del mercado. Al 30 de septiembre de 2010 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD630 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 30 de septiembre de 2010, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD250 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.

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

Al 30 de septiembre de 2010, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2010	<u>4,478,164</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>6,386,488</u></b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario de la Compañía. Al 30 de septiembre de 2010, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2010, el monto distribuible por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD5,088 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(no auditados)
Resultados acumulados al 31 de Diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	3,916,482
Dividendos recibidos	814,609
Otros ingresos y egresos por el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2010	(5,014)
Dividendos pagados	<u>(247,913)</u>
<b>Resultados acumulados al 30 de Septiembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>4,478,164</b>
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
<b>Monto distribuible al 30 de Septiembre de 2010 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>5,087,897</u></b>

## 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

En abril de 2009, Tenaris completó la adquisición a Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru de una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones premium a un precio de compra de USD69.5 millones, de los cuales USD21.9 millones 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.

### (b) Participación no controlante

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2010 y 2009, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD3.4 millones y USD9.5 millones respectivamente.

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

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2009</b>
	<b>(No auditados)</b>
Otros activos y pasivos (netos)	(1,309)
Propiedades, planta y equipos	<u>24,123</u>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>22,814</b>
Participación no controlante	<u>3,150</u>
<b>Sub-total</b>	<b>25,964</b>
Obligaciones adquiridas	<u>47,600</u>
<b>Sub-total</b>	<b>73,564</b>
Caja adquirida	<u>5,501</u>
<b>Valor de compra</b>	<b><u>79,065</u></b>

## 12 Operaciones discontinuas

### Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

## 12 Operaciones discontinuas (Cont.)

Análisis de los resultados de operaciones discontinuas (\*)

### (i) Resultado por operaciones discontinuas

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2009</b>
	<b>(No auditados)</b>
Pérdida bruta	(13,308)
Pérdida operativa	(23,027)
Pérdida neta por operaciones discontinuas	(28,138)

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

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2009</b>
	<b>(No auditados)</b>
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	1,788
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(801)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	5,306

(\*) Corresponde a las compañías venezolanas.

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

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 30 de septiembre de 2010:

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

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 31 de mayo de 2010, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía, Aberdeen Asset Management PLC poseía 5.04% de las acciones de la Compañía mientras que el restante 34.39% era negociado en los mercados públicos.

Al 30 de septiembre de 2010, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. ("Ternium") en la Bolsa de Nueva York era de USD32.65 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD750.0 millones. Al 30 de septiembre de 2010, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD640.3 millones.

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2010</b>				
(i)	<b>Transacciones</b>			
	<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
	Venta de productos	26,432	41,965	68,397
	Venta de servicios	8,580	2,128	10,708
		<b>35,012</b>	<b>44,093</b>	<b>79,105</b>
	<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
	Compra de productos	135,358	20,088	155,446
	Compra de servicios	43,865	106,595	150,460
		<b>179,223</b>	<b>126,683</b>	<b>305,906</b>
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2009</b>				
(i)	<b>Transacciones (2)</b>			
	<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
	Venta de productos	17,659	68,421	86,080
	Venta de servicios	9,555	3,475	13,030
		<b>27,214</b>	<b>71,896</b>	<b>99,110</b>
	<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
	Compra de productos	25,712	7,027	32,739
	Compra de servicios	69,646	50,679	120,325
		<b>95,358</b>	<b>57,706</b>	<b>153,064</b>
<b>Al 30 de Septiembre de 2010</b>				
(ii)	<b>Saldos al cierre del período</b>			
	<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
	Créditos con partes relacionadas	31,186	35,181	66,367
	Deudas con partes relacionadas	(28,121)	(26,963)	(55,084)
		<b>3,065</b>	<b>8,218</b>	<b>11,283</b>
	<b>(b) Deudas financieras</b>			
	Préstamos	(2,180)	-	(2,180)
<b>Al 31 de Diciembre de 2009</b>				
(ii)	<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>			
	<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
	Créditos con partes relacionadas	18,273	7,093	25,366
	Deudas con partes relacionadas	(23,898)	(5,856)	(29,754)
		<b>(5,625)</b>	<b>1,237</b>	<b>(4,388)</b>
	<b>(b) Deudas financieras</b>			
	Préstamos	(2,907)	-	(2,907)

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

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

## 14 Proceso en Venezuela

### *Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas*

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación 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 designado 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.

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

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



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

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

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de septiembre 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.

#### **15 Hechos posteriores**

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

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer