

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2008

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) | | Período de tres meses | | Período de seis meses | |
|---|-------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | | finalizado | | finalizado | |
| | | el 30 de junio de, | | el 30 de junio de, | |
| Notas | | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Operaciones continuas | | | | | |
| | | (No auditados) | | | |
| Ingresos por ventas netos | 3 | 3,148,385 | 2,554,968 | 5,774,572 | 4,980,267 |
| Costo de los productos vendidos | 3 & 4 | (1,842,911) | (1,374,318) | (3,343,600) | (2,665,816) |
| Ganancia bruta | | 1,305,474 | 1,180,650 | 2,430,972 | 2,314,451 |
| Gastos de comercialización y administración | 3 & 5 | (478,076) | (399,009) | (891,670) | (773,276) |
| Otros ingresos y (egresos) operativos netos | 3 | (3,676) | (10,415) | (4,667) | (12,352) |
| Resultado operativo | | 823,722 | 771,226 | 1,534,635 | 1,528,823 |
| Intereses ganados | 6 | 16,510 | 20,191 | 28,779 | 42,382 |
| Intereses perdidos | 6 | (35,178) | (67,982) | (102,270) | (125,709) |
| Otros resultados financieros | 6 | 1,146 | 15,169 | (13,156) | 2,126 |
| Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias | | 806,200 | 738,604 | 1,447,988 | 1,447,622 |
| Resultado de inversiones en sociedades asociadas | | 48,102 | 29,398 | 98,096 | 55,305 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | 854,302 | 768,002 | 1,546,084 | 1,502,927 |
| Impuesto a las ganancias | | (218,590) | (240,683) | (427,196) | (466,214) |
| Ganancia por operaciones continuas | | 635,712 | 527,319 | 1,118,888 | 1,036,713 |
| Operaciones discontinuas | | | | | |
| Ganancia por operaciones discontinuas | 12 | 394,323 | 7,167 | 411,110 | 7,167 |
| Ganancia del período | | 1,030,035 | 534,486 | 1,529,998 | 1,043,880 |
| Atribuible a: | | | | | |
| Accionistas de la Compañía | | 987,471 | 495,950 | 1,460,514 | 976,254 |
| Participación minoritaria | | 42,564 | 38,536 | 69,484 | 67,626 |
| | | 1,030,035 | 534,486 | 1,529,998 | 1,043,880 |
| Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período | | | | | |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles) | | 1,180,537 | 1,180,537 | 1,180,537 | 1,180,537 |
| Ganancia por acción (USD por acción) | | 0.84 | 0.42 | 1.24 | 0.83 |
| Ganancia por ADS (USD por ADS) | | 1.67 | 0.84 | 2.47 | 1.65 |

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. 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 2007.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

| | | <u>30 de junio de 2008</u> | <u>31 de diciembre de 2007</u> |
|---|-------|----------------------------|--------------------------------|
| | Notas | (No auditados) | |
| ACTIVO | | | |
| Activo no corriente | | | |
| Propiedades, planta y equipo, netos | 7 | 3,423,072 | 3,269,007 |
| Activos intangibles, netos | 8 | 4,427,486 | 4,542,352 |
| Inversiones en compañías asociadas | | 614,006 | 509,354 |
| Otras inversiones | | 36,215 | 35,503 |
| Activo por impuesto diferido | | 323,094 | 310,590 |
| Otros créditos | | 65,841 | 63,738 |
| | | <u>8,889,714</u> | <u>8,730,544</u> |
| Activo corriente | | | |
| Inventarios | | 2,991,850 | 2,598,856 |
| Otros créditos y anticipos | | 227,667 | 222,410 |
| Créditos fiscales | | 188,553 | 242,757 |
| Créditos por ventas | | 2,182,535 | 1,748,833 |
| Otras inversiones | | 351,931 | 87,530 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 1,337,838 | 962,497 |
| | | <u>7,280,374</u> | <u>5,862,883</u> |
| Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta | 12 | - | 651,160 |
| | | <u>7,280,374</u> | <u>6,514,043</u> |
| Total del Activo | | <u>16,170,088</u> | <u>15,244,587</u> |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía | | | |
| Participación Minoritaria | | 8,324,767 | 7,006,277 |
| | | 577,061 | 523,573 |
| Total del Patrimonio Neto | | <u>8,901,828</u> | <u>7,529,850</u> |
| PASIVO | | | |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deudas bancarias y financieras | | 1,589,712 | 2,869,466 |
| Pasivo por impuesto diferido | | 1,150,807 | 1,233,836 |
| Otras deudas fiscales | | 8,566 | - |
| Otras deudas | | 198,498 | 185,410 |
| Previsiones | | 100,674 | 97,912 |
| Deudas comerciales | | 800 | 47 |
| | | <u>3,049,057</u> | <u>4,386,671</u> |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas bancarias y financieras | | 1,544,755 | 1,150,779 |
| Deudas fiscales | | 813,402 | 341,028 |
| Otras deudas | | 315,647 | 252,204 |
| Previsiones | | 31,823 | 19,342 |
| Anticipos de clientes | | 418,361 | 449,829 |
| Deudas comerciales | | 1,095,215 | 847,842 |
| | | <u>4,219,203</u> | <u>3,061,024</u> |
| Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta | 12 | - | 267,042 |
| | | <u>4,219,203</u> | <u>3,328,066</u> |
| Total del Pasivo | | <u>7,268,260</u> | <u>7,714,737</u> |
| Total del Patrimonio Neto y del Pasivo | | <u>16,170,088</u> | <u>15,244,587</u> |

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. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. 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 2007.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

| | Atribuible a los accionistas de la Compañía | | | | | | | Total |
|--|---|----------------|------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| | Capital Accionario | Reserva Legal | Prima de Emisión | Efecto de conversión monetaria | Otras Reservas | Resultados Acumulados (*) | Participación minoritaria | |
| Saldos al 1 de enero de 2008 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 266,049 | 18,203 | 4,813,701 | 523,573 | 7,529,850 |
| | | | | | | | | (No auditados) |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | 150,986 | - | - | 45,767 | 196,753 |
| Incremento en otras Reservas | - | - | - | - | 2,124 | - | (4,762) | (2,638) |
| Adquisición y disminución de interés minoritario | - | - | - | - | - | - | (1,865) | (1,865) |
| Dividendos pagados en efectivo | - | - | - | - | - | (295,134) | (55,136) | (350,270) |
| Ganancia del período | - | - | - | - | - | 1,460,514 | 69,484 | 1,529,998 |
| Saldos al 30 de junio de 2008 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 417,035 | 20,327 | 5,979,081 | 577,061 | 8,901,828 |

| | Atribuible a los accionistas de la Compañía | | | | | | | Total |
|--|---|----------------|------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| | Capital Accionario | Reserva Legal | Prima de Emisión | Efecto de conversión monetaria | Otras Reservas | Resultados Acumulados (*) | Participación minoritaria | |
| Saldos al 1 de enero de 2007 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 3,954 | 28,757 | 3,397,584 | 363,011 | 5,701,630 |
| | | | | | | | | (No auditados) |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | 137,974 | - | - | 16,014 | 153,988 |
| Incremento en otras Reservas | - | - | - | - | (826) | - | - | (826) |
| Adquisición y disminución de interés minoritario | - | - | - | - | - | - | 20,828 | 20,828 |
| Dividendos pagados en efectivo | - | - | - | - | - | (354,161) | (39,922) | (394,083) |
| Ganancia del período | - | - | - | - | - | 976,254 | 67,626 | 1,043,880 |
| Saldos al 30 de junio de 2007 | 1,180,537 | 118,054 | 609,733 | 141,928 | 27,931 | 4,019,677 | 427,557 | 6,525,417 |

(*) Los Resultados Acumulados 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. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. 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 2007.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

| | Notas | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | |
|---|-------|---|--------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| (Valores expresados en miles de USD) | | | |
| Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas | | | |
| | | (No auditados) | |
| Ganancia del período | | 1,529,998 | 1,043,880 |
| Ajustes por: | | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 7 & 8 | 268,873 | 230,771 |
| Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos | | 89,747 | (249,793) |
| Ganancia por inversiones en compañías asociadas | | (98,096) | (55,305) |
| Ganancia por venta del negocio de control de presión | | (394,323) | - |
| Intereses devengados netos de pagos | | (7,894) | 4,865 |
| Variación en provisiones | | 15,243 | (3,480) |
| Variaciones en el capital de trabajo | | (545,614) | (125,365) |
| Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria | | (15,017) | 53,803 |
| Flujos netos originados en actividades operativas | | 842,917 | 899,376 |
| Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión | | | |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles | 7 & 8 | (205,366) | (229,149) |
| Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria | 11 | (1,865) | (1,927,182) |
| Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril | | - | (71,580) |
| Aumento por la venta del negocio de control de presión (*) | 12 | 1,113,805 | - |
| Disminución en subsidiarias | | - | (1,195) |
| Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | | 8,826 | 4,596 |
| Dividendos recibidos | | 13,636 | 11,496 |
| Variación de inversiones financieras de corto plazo | | (264,401) | 14,193 |
| Otros | | (3,428) | - |
| Flujos de efectivo originados en / (aplicados a) actividades de inversión | | 661,207 | (2,198,821) |
| Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación | | | |
| Dividendos pagados | | (295,134) | (354,161) |
| Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias | | (55,136) | (39,922) |
| Aumento de deudas bancarias y financieras | | 430,088 | 2,208,026 |
| Pago de deudas bancarias y financieras | | (1,332,755) | (1,018,713) |
| Flujos de efectivo (aplicados a) / originados en actividades de financiación | | (1,252,937) | 795,230 |
| Aumento / (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | | 251,187 | (504,215) |
| Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Al inicio del período | | 954,303 | 1,365,008 |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio | | 113,559 | 22,249 |
| Aumento / (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | | 251,187 | (504,215) |
| Al 30 de junio, | | 1,319,049 | 883,042 |
| | | Al 30 de junio, | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | | 2008 | 2007 |
| Efectivo y depósitos bancarios | | 1,337,838 | 891,159 |
| Descubiertos bancarios | | (18,789) | (8,096) |
| Depósitos bancarios restringidos | | - | (21) |
| | | 1,319,049 | 883,042 |
| Operaciones financieras sin movimiento de efectivo | | | |
| Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias | | - | 35,140 |

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. El informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada referido a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados se emite en documento aparte. 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 2007.

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 Propiedades, planta y equipo, netos
- 8 Activos intangibles, netos
- 9 Resultados y dividendos por acción
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 12 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas
- 13 Operaciones con sociedades relacionadas
- 14 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor
- 15 Pronunciamientos contables recientemente emitidos

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados Auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 6 de agosto de 2008.

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 normas 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 2007. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2007, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea.

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

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

Se han eliminado las operaciones y saldos significativos entre las sociedades subsidiarias de la Compañía en la consolidación. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones “intercompany”. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado bajo *Otros resultados financieros*.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

| (Valores expresados en miles de USD) | (No auditados) | | | | |
|--|------------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Tubos | Proyectos | Otros | Total Operaciones continuas | Total Operaciones Discontinuas (*) |
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 4,724,843 | 639,848 | 409,881 | 5,774,572 | 98,388 |
| Costo de los productos vendidos | (2,596,219) | (456,549) | (290,832) | (3,343,600) | (57,712) |
| Ganancia bruta | 2,128,624 | 183,299 | 119,049 | 2,430,972 | 40,676 |
| Gastos de comercialización y administración | (782,946) | (54,067) | (54,657) | (891,670) | (13,799) |
| Otros ingresos (egresos) operativos, netos | (1,115) | (316) | (3,236) | (4,667) | 129 |
| Resultado Operativo | 1,344,563 | 128,916 | 61,156 | 1,534,635 | 27,006 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 243,887 | 10,432 | 14,554 | 268,873 | 8,965 |
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 4,337,062 | 325,254 | 317,951 | 4,980,267 | 49,238 |
| Costo de los productos vendidos | (2,183,935) | (227,126) | (254,755) | (2,665,816) | (30,240) |
| Ganancia bruta | 2,153,127 | 98,128 | 63,196 | 2,314,451 | 18,998 |
| Gastos de comercialización y administración | (695,727) | (35,194) | (42,355) | (773,276) | (9,502) |
| Otros ingresos (egresos) operativos, netos | (15,873) | 1,714 | 1,807 | (12,352) | (308) |
| Resultado Operativo | 1,441,527 | 64,648 | 22,648 | 1,528,823 | 9,188 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 202,444 | 9,309 | 13,280 | 225,033 | 5,738 |

Información geográfica

| (Valores expresados en miles de USD) | (No auditados) | | | | | | Total Operaciones Discontinuas (*) |
|--|-------------------|-----------------|-----------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | América del Norte | América del Sur | Europa | Medio Oriente y África | Lejano Oriente y Oceanía | Total Operaciones continuas | |
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 | | | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 1,994,333 | 1,373,699 | 1,000,841 | 1,041,299 | 364,400 | 5,774,572 | 98,388 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 151,081 | 54,301 | 55,958 | 621 | 6,912 | 268,873 | 8,965 |
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 | | | | | | | |
| Ingresos por ventas netos | 1,562,864 | 1,016,091 | 868,853 | 1,162,559 | 369,900 | 4,980,267 | 49,238 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 125,962 | 57,247 | 37,741 | 505 | 3,578 | 225,033 | 5,738 |

(*) Corresponde a las operaciones de control de presión.

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende principalmente Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Rumania y Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Kuwait, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China y Japón.

4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)

| | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | |
|---|--|--------------------|
| | 2008 | 2007 |
| | (No auditados) | (No auditados) |
| Inventarios al inicio del período | 2,598,856 | 2,372,308 |
| Mas: Cargos del ejercicio | | |
| Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos | 2,825,458 | 1,995,595 |
| Incremento de inventarios por combinaciones de negocios | - | 152,500 |
| Honorarios y servicios | 204,830 | 204,376 |
| Costos laborales | 463,678 | 349,472 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 144,107 | 121,728 |
| Amortización de activos intangibles | 1,061 | 671 |
| Gastos de mantenimiento | 105,953 | 93,488 |
| Previsión para juicios y contingencias | 12 | 4,300 |
| Previsión por obsolescencia | (10,259) | 6,080 |
| Impuestos | 4,953 | 2,999 |
| Otros | 54,513 | 33,111 |
| | 3,794,306 | 2,964,320 |
| Menos: Inventarios al cierre del período | (2,991,850) | (2,640,572) |
| | 3,401,312 | 2,696,056 |
| De operaciones discontinuas | (57,712) | (30,240) |
| | 3,343,600 | 2,665,816 |

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

| | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | |
|--|--|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | (No auditados) | (No auditados) |
| Honorarios y servicios | 108,024 | 97,696 |
| Costos laborales | 221,264 | 199,343 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 6,402 | 6,856 |
| Amortización de activos intangibles | 126,268 | 101,516 |
| Comisiones, fletes y otros gastos de ventas | 283,484 | 225,358 |
| Previsión para juicios y contingencias | 15,632 | 19,741 |
| Previsión por créditos incobrables | 4,881 | (188) |
| Impuestos | 77,928 | 72,954 |
| Otros | 61,586 | 59,502 |
| | 905,469 | 782,778 |
| De operaciones discontinuas | (13,799) | (9,502) |
| | 891,670 | 773,276 |

6 Resultados financieros

| (Valores expresados en miles de USD) | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | |
|--|--|-----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | (No auditados) | (No auditados) |
| Intereses ganados | 29,020 | 42,399 |
| Intereses perdidos | (102,285) | (125,723) |
| Intereses netos | (73,265) | (83,324) |
| Resultado por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados | (5,714) | 6,484 |
| Otros | (7,430) | (4,406) |
| Otros resultados financieros | (13,144) | 2,078 |
| Resultados financieros netos | (86,409) | (81,246) |
| De operaciones discontinuas | (238) | 45 |
| | (86,647) | (81,201) |

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

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 diferencia de cambio neta y cambios en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados”.

7 Propiedades, planta y equipo, netos

| (Valores expresados en miles de USD) | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| | (No auditados) | (No auditados) |
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | | |
| Valores netos al inicio del período | 3,269,007 | 2,939,241 |
| Diferencias de conversión | 125,124 | 71,293 |
| Altas | 185,440 | 217,852 |
| Altas por combinaciones de negocios | - | 152,540 |
| Bajas | (7,338) | (4,573) |
| Transferencias | (906) | (96) |
| Reclasificaciones | - | (19,396) |
| Depreciaciones | (148,255) | (128,584) |
| Al 30 de junio, | 3,423,072 | 3,228,277 |

8 Activos intangibles, netos

| (Valores expresados en miles de USD) | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| | (No auditados) | (No auditados) |
| Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | | |
| Valores netos al inicio del período | 4,542,352 | 2,844,498 |
| Diferencias de conversión | (13,592) | 48,431 |
| Altas | 19,926 | 11,297 |
| Altas por combinaciones de negocios | - | 2,135,196 |
| Bajas | (1,488) | (23) |
| Transferencias | 906 | 96 |
| Reclasificaciones | - | (11,640) |
| Amortizaciones | (120,618) | (102,187) |
| Al 30 de junio, | 4,427,486 | 4,925,668 |

9 Resultados y dividendos por acción

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

| | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | |
|--|--|------------------------|
| | 2008 (No auditados) | 2007 (No auditados) |
| Resultado neto atribuible a los accionistas | 1,460,514 | 976,254 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 1,180,537 | 1,180,537 |
| Ganancia básica y diluida por acción | 1.24 | 0.83 |
| Ganancia básica y diluida por ADS | 2.47 | 1.65 |
| | | |
| Ganancia neta de operaciones discontinuas | 411,110 | 7,167 |
| Ganancia básica y diluida por acción | 0.35 | 0.01 |
| Ganancia básica y diluida por ADS | 0.70 | 0.01 |

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) ordinaria emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado en noviembre de 2007 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 26 de junio de 2008. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en Noviembre de 2007 y el remanente pagado en Junio de 2008 ascendió aproximadamente a USD450 millones.

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 2007.

Litigio relacionado a asbestos

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una empresa italiana subsidiaria de Tenaris, se encuentra actualmente sujeta a 11 reclamos judiciales por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Adicionalmente, 47 reclamos extra - judiciales y 1 reclamo civil han sido notificados a Dalmine.

Al 30 de junio de 2008, el total de los reclamos pendientes contra Dalmine eran 59 (de los cuales 1 está cubierto por el seguro): durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, 4 nuevos reclamos fueron iniciados, 4 reclamos fueron adjudicados, ningún reclamo fue desestimado y ningún reclamo fue cerrado. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR6.6 millones (USD10.4 millones). Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a reclamos todavía no iniciados es de aproximadamente EUR20.2 millones (USD31.8 millones).

Las previsiones de Dalmine por la potencial responsabilidad se basan en el promedio de las cantidades pagadas por Dalmine por reclamos relacionados con asbestos más una cantidad adicional relacionada con algunos reembolsos pedidos por la autoridad de la Seguridad Social. La máxima obligación potencial no es determinable, ya que en algunos casos las peticiones para cubrir los daños no especifican cantidades, por lo que deben ser determinadas por la Corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

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

Contingencias (Cont.)

Litigio asociado a Maverick

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de la subsidiaria de Tenaris, Maverick Tube Corporation (“Maverick”), de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY (“Bonistas”), entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. Se ha completado el período de información sobre las mociones. El 25 de enero de 2008, “Law Debenture Trust Company of New York” (nuevo fiduciario, sucesor de BNY según prospecto de emisión) fue sustituido por BNY como demandante. Presentaciones orales sobre las demandas pendientes fueron llevadas a cabo el 15 de abril de 2008.

Tenaris estima que la demanda es sin mérito. Por consiguiente, no registró ninguna previsión en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarían aproximadamente USD50 millones.

Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por los organismos fiscales representan una contingencia estimada de 80.1 millones de pesos (aproximadamente USD26.3 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de junio de 2008. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que la resolución final de este asunto no resultará en una obligación significativa. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Reclamo de un cliente

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra dos subsidiarias de Tenaris, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alega la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar. La demandante busca compensación y daños punitivos por USD25 millones. El 10 de septiembre de 2007, este juicio fue presentado al asegurador de una subsidiaria de Tenaris y el 26 de septiembre de 2007 una subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer una defensa. El asegurador ha reservado sus derechos referidos a cualquier potencial obligación de indemnización. Tenaris considera que la resolución final de este asunto no resultará en una obligación significativa.

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 comenzando en enero de 2007. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD1,914 millones.

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

Compromisos (Cont.)

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD280 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un acuerdo de abastecimiento de bobinas de acero con IPSCO, bajo el cual, está comprometida a comprar acero, hasta el 2011. Los precios son ajustados mensual o trimestralmente y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD183 millones. Cada parte puede finalizar este acuerdo en cualquier momento, mediando notificación de un año.
- Una compañía de Tenaris es parte de acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. correspondientes a la compra de una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 30 de junio de 2008, el valor resultante de este compromiso ascendía a aproximadamente USD49.6 millones. La compañía de Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de ciertos gasoductos en la Argentina.
- En agosto de 2004 una subsidiaria de Tenaris organizada en Venezuela, Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. ("Matesi"), celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual Matesi debe a Sidor S.A. ("Sidor") sobre una base "take-or-pay" el 29.9% sobre la producción de "HBI" de Matesi. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de Matesi en un extra de 19.9% hasta alcanzar el 49.8% de la producción de HBI de Matesi. Conforme al contrato, el precio de venta se determina sobre una base "cost-plus". El contrato es renovable por períodos adicionales de tres años a menos que Matesi o Sidor se opongan a su renovación, con anterioridad al año de su finalización.
- En julio de 2004 Matesi celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. ("Edelca") para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones "take-or-pay", con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El valor pendiente estimado del contrato al 30 de junio de 2008 es de aproximadamente USD40.6 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Siderar por el suministro de vapor generado en la planta generadora de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Argentina. En virtud de este contrato, la compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 ton/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de "take-or-pay" por este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de junio de 2008, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

| (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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2008. | 2,738,205 |
| Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo | 4,646,529 |

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2008, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de la reserva legal.

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 junio de 2008, los resultados acumulados y el resultado por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totalizan USD2,738 millones, según se detalla a continuación:

| (Valores expresados en miles de USD) | (no auditados) |
|---|-------------------------|
| Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 bajo leyes de Luxemburgo | 2,399,973 |
| Dividendos recibidos | 661,486 |
| Dividendos pagados | (295,134) |
| Otros ingresos y egresos por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 | (28,120) |
| Resultados acumulados al 30 de junio de 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo | <u>2,738,205</u> |

11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Adquisición de Hydril Company (“Hydril”)

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó USD2,000 millones para adquirir a Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos de control de presión para la industria de gas y petróleo. Para financiar la adquisición, Tenaris celebró un acuerdo de préstamos sindicados a término por un monto principal de USD2,000 millones de los cuales USD500 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía. El remanente del costo de adquisición fue pagado en efectivo. Del monto del préstamo, USD1,700 millones fueron asignados a la Compañía y el saldo a Hydril.

Los “covenants” principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses en el préstamo sindicado de Hydril, e indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de servicio de deuda en el acuerdo de préstamo sindicado de la Compañía). Adicionalmente, el préstamo sindicado de Hydril tiene ciertas restricciones en gastos en inversión de capital. El préstamo sindicado de la Compañía es asegurado con la garantía del 100% de las acciones Hydril; inmediatamente después de cada pago o pago anticipado bajo este acuerdo de préstamo, el número de acciones sujetas a garantía ha de ser reducido proporcionalmente y la garantía será completamente liberada después que el monto de capital impago del préstamo sea menor o igual a USD600 millones.

El 8 de noviembre de 2007, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD700 millones más intereses devengados a esa fecha. En mayo de 2008, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD500 millones. Como resultado de dichos pagos, la prenda sobre las acciones de Hydril ha sido liberada y las restricciones sobre el pago de dividendos, recompra o rescate de acciones bajo el préstamo sindicado de la compañía no son aplicables.

Durante el año 2008, el préstamo sindicado de Hydril fue parcialmente pagado por un total de USD33 millones.

Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Hydril a partir de mayo 2007.

(b) Interés Minoritario

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, acciones adicionales de Confab, Dalmine, Donasid y Energy Network fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD1.8 millones.

12 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas

Venta del negocio de control de presión de Hydril

El 28 de enero de 2008, Tenaris entró en un acuerdo con General Electric Company (GE), para la venta a GE del negocio de control de presión adquirido como parte de la transacción de Hydril, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,114 millones libre de deuda. El 1 de abril de 2008, la venta fue completada. 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.

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

| (Valores expresados en miles de USD) | Período de seis meses finalizado el 30 de junio de, | |
|--|---|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | (No auditados) | (No auditados) |
| Ganancia por operaciones discontinuas | 16,787 | 7,167 |
| Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de control de presión | 394,323 | - |
| Ganancia neta por operaciones discontinuas | 411,110 | 7,167 |

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

Los flujos de efectivo originados de las actividades operativas en 2008 hasta la venta del negocio de control de presión ascendieron a USD40.7 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD3.4 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición.

El efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones discontinuas se incrementó en USD37.3 millones en 2008.

13 Operaciones con sociedades relacionadas

San Faustín N.V. notificó a la Compañía que posee 713,605,187 acciones en la Compañía, que representan un 60.4% del capital y derecho a voto de la Compañía. San Faustín N.V. posee todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.. Rocca & Partners S.A. controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustín N.V. y tiene 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 existen accionistas controlantes de Rocca & Partners. Los directores y ejecutivos de Tenaris poseen el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% es negociado en los mercados públicos.

Al 30 de junio de 2008, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. ("Ternium") en la Bolsa de Nueva York era de USD42.00 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD965 millones. Al 30 de junio de 2008, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD591 millones.

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

13 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Las operaciones y saldos con sociedades relacionadas se detallan a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

(No auditados)

| | Asociadas (1) | Otras | Total |
|--|----------------|---------------|----------------|
| (i) Transacciones | | | |
| (a) Venta de productos y servicios | | | |
| Venta de productos | 32,893 | 17,365 | 50,258 |
| Venta de servicios | 11,711 | 1,985 | 13,696 |
| | 44,604 | 19,350 | 63,954 |
| (b) Compra de productos y servicios | | | |
| Compra de productos | 45,501 | 7,460 | 52,961 |
| Compra de servicios | 55,390 | 31,818 | 87,208 |
| | 100,891 | 39,278 | 140,169 |

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007

(No auditados)

| | Asociadas (2) | Otras | Total |
|--|----------------|---------------|----------------|
| (i) Transacciones | | | |
| (a) Venta de productos y servicios | | | |
| Venta de productos | 48,345 | 22,157 | 70,502 |
| Venta de servicios | 16,591 | 2,979 | 19,570 |
| | 64,936 | 25,136 | 90,072 |
| (b) Compra de productos y servicios | | | |
| Compra de productos | 124,519 | 9,686 | 134,205 |
| Compra de servicios | 42,140 | 39,724 | 81,864 |
| | 166,659 | 49,410 | 216,069 |

Al 30 de junio de 2008

(No auditados)

| | Asociadas (1) | Otras | Total |
|--|----------------|------------|----------------|
| (ii) Saldos al cierre del período | | | |
| (a) Originados en ventas/compras de productos/servicios | | | |
| Créditos con sociedades relacionadas | 43,462 | 11,794 | 55,256 |
| Deudas con sociedades relacionadas | (28,533) | (11,677) | (40,210) |
| | 14,929 | 117 | 15,046 |
| (b) Deudas financieras | | | |
| Préstamos | (3,732) | - | (3,732) |

Al 31 de diciembre de 2007

(No auditados)

| | Asociadas (1) | Otras | Total |
|--|-----------------|------------|-----------------|
| (ii) Saldos al cierre del ejercicio | | | |
| (a) Originados en ventas/compras de productos/servicios | | | |
| Créditos con sociedades relacionadas | 45,773 | 8,015 | 53,788 |
| Deudas con sociedades relacionadas | (61,597) | (7,379) | (68,976) |
| | (15,824) | 636 | (15,188) |
| (b) Deudas financieras | | | |
| Préstamos (3) | (27,482) | - | (27,482) |

(1) Incluye: Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.IF ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"), Hydril Jindal International Private Ltd. y TMK – Hydril JV.

(2) Incluye Ternium, Condisid, Finma, Lomond, Dalmine Energie, Socotherm, Hydril Jindal International Private Ltd. y TMK – Hydril JV.

(3) Incluye préstamo de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD26.4 millones al 31 de diciembre de 2007.

14 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 30 de junio de 2008, la Compañía mantenía 11.46% de las acciones comunes de Ternium S.A. Como expuso públicamente Ternium, el valor libros del interés de Ternium en Sidor era USD1,300 millones al 30 de junio de 2008.

El 31 de marzo de 2008, Ternium controlaba aproximadamente 59.7% del capital de Sidor, mientras que Corporación Venezolana de Guayana o CVG (una compañía propiedad del gobierno venezolano) y Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela o BANDES (un banco propiedad del gobierno venezolano), poseía aproximadamente el 20.4% de Sidor y ciertos empleados actuales y anteriores poseían el 19.9% de interés restante.

El 8 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de tomar el control sobre Sidor. El 29 de abril de 2008, la Asamblea Nacional de la República de Venezuela aprobó una resolución declarando que las acciones de Sidor, así como todos sus bienes, son de utilidad pública e interés social. Esta resolución autoriza al Poder Ejecutivo de Venezuela a tomar cualquier acción que pudiera considerar necesaria en relación con dichos bienes, lo cual podría incluir la expropiación.

El 11 de mayo de 2008, el Gobierno Venezolano anunció el decreto ley 6058 regulando la actividad de producción de acero en la región venezolana de Guayana (el “decreto”) que entra en vigencia al momento de su publicación en el Boletín Oficial de Venezuela. El decreto establece que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformen en empresas del estado, siendo Venezuela el titular de al menos 60% de su capital social. Entre otras cosas, el decreto requiere al gobierno Venezolano crear un comité para negociar en un período de 60 días un justiprecio por las acciones a ser transferidas a Venezuela.

Con la expiración del término contemplado en el decreto, el 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando a través de CVG asumió el control operacional de Sidor. Continuando con el cambio en el control operacional, CVG asumió completa responsabilidad por las operaciones de Sidor. El directorio de Sidor cesó de funcionar y las operaciones de Sidor son gerenciadas por un comité operativo temporario de 6 miembros, la mayoría de los cuales son designados por CVG. Ternium, sin embargo, no ha aún transferido su interés controlante en Sidor a Venezuela.

El termino provisto en el decreto para la negociación de las condiciones bajo las cuales toda o una parte significativa de la participación de Ternium en Sidor será transferida a Venezuela, fue extendido hasta el 18 de agosto de 2008. La negociación de las relaciones comerciales propuestas futuras entre Ternium y Sidor se espera que también se complete durante ese plazo.

15 Pronunciamientos contables recientemente emitidos

(i) Norma Internacional Contable 27 (revisada en 2008) “Estados Financieros Consolidados y Separados”

En enero 2008, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) emitió la Norma Internacional Contable 27 (revisada en 2008), “Estados Financieros Consolidados y Separados” (“NIC 27 – revisada”). La NIC 27 – revisada incluye modificaciones en la Norma Internacional Contable 27 relativas, principalmente, a la contabilización de inversiones no controladas y a la pérdida de control en una subsidiaria.

La NIC 27 – revisada debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009, aunque su aplicación anticipada es permitida. Sin embargo, la entidad no deberá aplicar las modificaciones incluidas en la NIC 27 – revisada para los ejercicios anuales iniciados con anterioridad al 1 de julio de 2009 excepto que también aplique la NIF 3 (revisada en 2008).

En mayo 2008, el IASB emitió la NIC 27 (revisada en 2008), “Estados Financieros Consolidados y Separados de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas ” (“NIC 27 – revisada”). La NIC 27 – revisada incluye modificaciones a la NIC 27 relativas, principalmente, a la contabilización de inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas en los estados financieros separados cuando las reorganizaciones son establecidas.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el potencial impacto que la aplicación de la NIC 27 – revisada puede tener en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

15 Pronunciamientos contables recientemente emitidos (Cont.)

(ii) Norma Internacional de Información Financiera 3 (revisada en enero 2008), “Combinaciones de negocios”

En enero de 2008, el IASB emitió la Norma Internacional Financiera 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 a partir del comienzo del primer período anual reportable comenzado en o luego del 1 julio de 2009. Se admite la aplicación anticipada siempre que, al mismo tiempo, se aplique la NIC 27 – revisada.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 3 – revisada no tendrá efecto material en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

(iii) Modificaciones a la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

En mayo 2008, el IASB modificó la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” al requerir esta clasificación aunque la entidad mantenga un interés no controlado.

Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados a partir del 1 julio de 2009. Se admite la aplicación anticipada siempre que, al mismo tiempo, se aplique la NIC 27 – revisada.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer