

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009**

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

## ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2009	2008	2009	2008
		(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	3	1,771,475	3,073,978	6,302,107	8,784,402
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,080,161)	(1,712,417)	(3,708,372)	(5,015,248)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>691,314</b>	<b>1,361,561</b>	<b>2,593,735</b>	<b>3,769,154</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(327,234)	(450,453)	(1,110,240)	(1,328,491)
Otros ingresos (egresos) operativos netos	3	(3,528)	20,688	(504)	15,741
<b>Resultado operativo</b>		<b>360,552</b>	<b>931,796</b>	<b>1,482,991</b>	<b>2,456,404</b>
Intereses ganados	6	10,435	16,910	23,172	45,591
Intereses perdidos	6	(31,007)	(38,442)	(94,589)	(138,566)
Otros resultados financieros	6	(15,377)	(31,664)	(67,643)	(41,236)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>324,603</b>	<b>878,600</b>	<b>1,343,931</b>	<b>2,322,193</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas		10,294	24,290	68,229	122,253
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>334,897</b>	<b>902,890</b>	<b>1,412,160</b>	<b>2,444,446</b>
Impuesto a las ganancias		(97,583)	(272,668)	(417,175)	(701,132)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>237,314</b>	<b>630,222</b>	<b>994,985</b>	<b>1,743,314</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Resultado por operaciones discontinuas	12	-	935	(28,138)	417,841
<b>Ganancia del período</b>		<b>237,314</b>	<b>631,157</b>	<b>966,847</b>	<b>2,161,155</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		229,873	570,635	939,188	2,031,149
Participación minoritaria		7,441	60,522	27,659	130,006
		<b>237,314</b>	<b>631,157</b>	<b>966,847</b>	<b>2,161,155</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)	7	0.19	0.48	0.80	1.72
Ganancia por ADS (USD por ADS)	7	0.39	0.97	1.59	3.44

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2009	2008	2009	2008
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del período</b>	<b>237,314</b>	<b>631,157</b>	<b>966,847</b>	<b>2,161,155</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Efecto de conversión monetaria	161,570	(257,961)	323,432	(81,689)
Cobertura de flujos de caja	5,227	8,158	(3,122)	1,793
Participación en otros resultados integrales de asociadas				
Efecto de conversión monetaria	(3,840)	(6,805)	(8,270)	13,676
Cobertura de flujos de caja	356	(1,072)	2,171	(1,368)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	(134)	(3,888)	2,742	135
<b>Otros resultados integrales del período netos de impuesto</b>	<b>163,179</b>	<b>(261,568)</b>	<b>316,953</b>	<b>(67,453)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>400,493</b>	<b>369,589</b>	<b>1,283,800</b>	<b>2,093,702</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	345,729	363,230	1,161,117	1,976,854
Participación minoritaria	54,764	6,359	122,683	116,848
	<b>400,493</b>	<b>369,589</b>	<b>1,283,800</b>	<b>2,093,702</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 2008.

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notes	<u>30 de septiembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	3,193,279		2,982,871	
Activos intangibles, netos	9	3,707,914		3,826,987	
Inversiones en compañías asociadas		578,758		527,007	
Otras inversiones		31,835		38,355	
Activo por impuesto diferido		195,778		390,323	
Otros créditos		81,143	7,788,707	82,752	7,848,295
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		1,902,555		3,091,401	
Otros créditos y anticipos		225,905		251,481	
Créditos fiscales		234,587		201,607	
Créditos por ventas		1,295,386		2,123,296	
Activos disponibles para la venta	14	21,572		-	
Otras inversiones		528,861		45,863	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,741,352	5,950,218	1,538,769	7,252,417
<b>Total del Activo</b>			<b>13,738,925</b>		<b>15,100,712</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			8,982,765		8,176,571
Participación Minoritaria			618,746		525,316
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>9,601,511</b>		<b>8,701,887</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		844,946		1,241,048	
Pasivo por impuesto diferido		872,861		1,053,838	
Otras deudas		202,024		223,142	
Previsiones		84,695		89,526	
Deudas comerciales		3,018	2,007,544	1,254	2,608,808
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		868,358		1,735,967	
Deudas fiscales		322,041		610,313	
Otras deudas		250,986		242,620	
Previsiones		35,986		28,511	
Anticipos de clientes		152,690		275,815	
Deudas comerciales		499,809	2,129,870	896,791	3,790,017
<b>Total del Pasivo</b>			<b>4,137,414</b>		<b>6,398,825</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>			<b>13,738,925</b>		<b>15,100,712</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 2008.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación Minoritaria	Total	
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)			
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	939,188	939,188	27,659	966,847
Otros resultados integrales del período	-	-	-	217,156	4,773	-	221,929	95,024	316,953
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 interés minoritario	-	-	-	-	(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>

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación Minoritaria	Total	
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
<b>Saldos al 1 de enero de 2008</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>266,049</b>	<b>18,203</b>	<b>4,813,701</b>	<b>7,006,277</b>	<b>523,573</b>	<b>7,529,850</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	2,031,149	2,031,149	130,006	2,161,155
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(55,033)	738	-	(54,295)	(13,158)	(67,453)
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55,033)</b>	<b>738</b>	<b>2,031,149</b>	<b>1,976,854</b>	<b>116,848</b>	<b>2,093,702</b>
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(1,798)	-	(1,798)	(8,070)	(9,868)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(60,117)	(355,251)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2008</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>211,016</b>	<b>17,143</b>	<b>6,549,716</b>	<b>8,686,199</b>	<b>572,234</b>	<b>9,258,433</b>

(\*) Los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2009 calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

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

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre,	
		2009	2008
(Valores expresados en miles de USD)			
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>			
		<b>(No auditados)</b>	
Ganancia del período		966,847	2,161,155
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	375,850	403,758
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(345,431)	(219,750)
Resultado de inversiones en compañías asociadas		(67,367)	(122,386)
Ganancia por venta del negocio de control de presión		-	(394,323)
Intereses devengados netos de pagos		(17,957)	26,507
Variaciones en provisiones		4,026	10,839
Variaciones en el capital de trabajo		1,534,948	(803,078)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		196,070	22,969
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>2,646,986</b>	<b>1,085,691</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 & 9	(327,795)	(337,138)
Adquisiciones de sociedades y participación minoritaria	11	(73,564)	(9,868)
Aumento por la venta del negocio de control de presión (*)	12	-	1,113,805
Aumento por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		12,004	12,166
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(482,998)	60,533
Dividendos recibidos		8,903	13,636
Otros		-	(3,428)
<b>Flujos de efectivo (aplicados) originados en actividades de inversión</b>		<b>(863,450)</b>	<b>849,706</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(32,698)	(60,117)
Aumento de deudas bancarias y financieras		509,802	731,205
Pago de deudas bancarias y financieras		(1,704,173)	(1,777,464)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(1,581,230)</b>	<b>(1,401,510)</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>202,306</b>	<b>533,887</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		1,525,022	954,303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		15,788	(24,548)
Baja por desconsolidación		(9,696)	-
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		202,306	533,887
<b>Al 30 de septiembre,</b>		<b>1,733,420</b>	<b>1,463,642</b>
		<b>Al 30 de septiembre de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Efectivo y depósitos bancarios		1,741,352	1,489,787
Descubiertos bancarios		(7,932)	(26,145)
		<b>1,733,420</b>	<b>1,463,642</b>

(\*) 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. 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 2008.

**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 Procesos en Venezuela
- 15 Hecho posterior

## **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 2008.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 5 de Noviembre de 2009.

### **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”. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2008, 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.

Considerando los comentarios descriptos debajo, 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 2008.

La siguiente modificación a la norma es obligatoria para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2009:

NIC 1 (revisada), “Presentación de Estados Financieros”: La norma revisada prohíbe la presentación de ítems de ingresos y egresos ( esto es, “cambios en patrimonio no atribuibles a los propietarios”) en el estado de evolución de patrimonio neto, requiriendo que éstos sean revelados separadamente de los cambios en el patrimonio atribuibles a los propietarios. Las entidades pueden optar entre presentar un estado de performance (estado de resultados integral) o dos estados (estado de resultados y el estado de resultados integral). La compañía ha optado por presentar dos estados: un estado de resultados y un estado de resultados integral. Los estados contables intermedios han sido preparados con los requerimientos de exposición revisados.

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

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)				
	Tubos	Proyectos	Otros	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Período de 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
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008</b>					
Ingresos por ventas netos	7,252,515	958,970	572,917	8,784,402	207,070
Costo de los productos vendidos	(3,920,143)	(688,314)	(406,791)	(5,015,248)	(131,128)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3,332,372</b>	<b>270,656</b>	<b>166,126</b>	<b>3,769,154</b>	<b>75,942</b>
Gastos de comercialización y administración	(1,153,369)	(95,910)	(79,212)	(1,328,491)	(36,143)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	19,154	(1,544)	(1,869)	15,741	(646)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2,198,157</b>	<b>173,202</b>	<b>85,045</b>	<b>2,456,404</b>	<b>39,153</b>
Depreciaciones y amortizaciones	364,071	15,706	17,636	397,413	15,310

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
<b>Período de 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
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008</b>							
Ingresos por ventas netos	3,345,675	2,079,229	1,439,608	1,385,475	534,415	8,784,402	207,070
Depreciaciones y amortizaciones	227,341	74,023	84,581	943	10,525	397,413	15,310

(\*) Corresponde a las operaciones de control de presión y a las compañías de Venezuela nacionalizadas.

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, Colombia, Venezuela y Ecuador; "Europa" comprende principalmente Italia y Noruega; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Arabia Saudita, Angola e Iraq; "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,	
	2009	2008
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>3,091,401</b>	<b>2,598,856</b>
<b>Mas: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	1,411,365	4,416,969
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	53,541	-
Honorarios y servicios	179,522	304,384
Costos laborales	532,148	705,460
Depreciación de propiedades, planta y equipo	192,219	215,556
Amortización de activos intangibles	1,998	1,605
Gastos de mantenimiento	117,420	162,735
Previsión para juicios y contingencias	1,447	12
Previsión por obsolescencia	64,468	(12,522)
Impuestos	5,646	6,590
Otros	35,344	80,771
	<b>2,595,118</b>	<b>5,881,560</b>
Transferencia a Activos disponibles para la venta	(43,726)	-
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(1,902,555)</b>	<b>(3,334,040)</b>
	<b>3,740,238</b>	<b>5,146,376</b>
De operaciones discontinuas	(31,866)	(131,128)
	<b>3,708,372</b>	<b>5,015,248</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	151,784	158,712
Costos laborales	306,655	334,206
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,460	9,328
Amortización de activos intangibles	173,173	186,234
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	282,562	424,958
Previsión para juicios y contingencias	24,929	28,615
Previsión por créditos incobrables	19,869	12,798
Impuestos	84,117	118,608
Otros	68,231	91,175
	<b>1,119,780</b>	<b>1,364,634</b>
De operaciones discontinuas	(9,540)	(36,143)
	<b>1,110,240</b>	<b>1,328,491</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2009	2008
	(No auditados)	
Intereses ganados	23,327	45,901
Intereses perdidos (*)	(98,169)	(142,469)
<b>Intereses netos</b>	<b>(74,842)</b>	<b>(96,568)</b>
Resultado por diferencia de cambio neta (**)	(60,613)	(39,668)
Resultados de derivados por diferencias de cambio	(3,754)	9,821
Otros	(4,158)	(15,329)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(68,525)</b>	<b>(45,176)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(143,367)</b>	<b>(141,744)</b>
De operaciones discontinuas	4,307	7,533
	<b>(139,060)</b>	<b>(134,211)</b>

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

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

(\*) Las pérdidas por swaps de interés, incluidas bajo “Intereses perdidos” por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009 y 30 de septiembre de 2008 ascienden a USD14.1 millones y USD9.7 millones, respectivamente.

Como se describe en la “Sección III.A. Factores de Riesgo Financiero” de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, a fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, así como para convertir préstamos de tasa variable en fija, Tenaris ha celebrado swaps de interés y swaps con opción “knock-in” implícita. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos, cuya cobertura ha comenzado entre abril y junio de 2009 y finaliza entre abril y junio de 2011. En septiembre de 2009, una subsidiaria de Tenaris pagó por adelantado el préstamo sindicado en forma parcial celebrado para financiar la adquisición de Maverick por un monto de USD270 millones. Consecuentemente, Tenaris ha dado de baja su reserva de hedge designada para intereses derivados de swaps registrando una pérdida por un monto de USD5.4 millones incluido en el total del monto de USD14.1 millones por las pérdidas por intereses de swaps para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009.

(\*\*) Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Una ganancia de USD23 millones y una pérdida de USD7.5 millones derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009 y 2008, respectivamente.

## 7 Resultados y dividendos por acción

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

	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Resultado neto atribuible a los accionistas	939,188	2,031,149
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.80	1.72
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.59	3.44
Resultado neto de operaciones discontinuas	(28,138)	417,841
Ganancia básica y diluida por acción	(0.02)	0.35
Ganancia básica y diluida por ADS (*)	(0.05)	0.71

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

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

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio del período	2,982,871	3,269,007
Diferencias de conversión	92,987	(39,638)
Altas por combinaciones de negocios	24,123	-
Altas	313,583	313,046
Bajas	(11,458)	(10,595)
Transferencias	(2,088)	(1,600)
Depreciaciones	(200,679)	(222,630)
Baja por desconsolidación	(6,060)	-
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>3,193,279</b>	<b>3,307,590</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,826,987	4,542,352
Diferencias de conversión	40,774	(37,472)
Altas	14,212	24,092
Bajas	(546)	(1,571)
Transferencias	2,088	1,600
Amortizaciones	(175,171)	(181,128)
Baja por desconsolidación	(430)	-
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>3,707,914</b>	<b>4,347,873</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 2008.

#### *Litigio relacionado a asbestos*

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una subsidiaria de Tenaris organizada en Italia, está actualmente sujeta a 13 procedimientos judiciales por lesiones relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Asimismo, otros 32 procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos han sido presentados ante Dalmine.

Al 30 de septiembre de 2009, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran 45 (de las cuales, ninguna es cubierta por el seguro): durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009, 11 nuevas demandas fueron presentadas, ningún reclamo fue adjudicado, 5 reclamos fueron negociados de los cuales todos fueron pagados, 3 fueron rechazados y 13 reclamos fueron desestimados.

El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR8.3 millones (USD12.1 millones). Dalmine estima que su obligación potencial en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR13.1 millones (USD19.1 millones).

Las provisiones de Dalmine por la potencial responsabilidad que tenga que asumir debido a estas demandas se basan en el promedio de las cantidades pagadas por Dalmine por demandas relacionadas 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, con lo cual son determinadas por la corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

#### *Litigio asociado a Maverick*

El 22 de noviembre de 2006, Maverick Tube Corporation (“Maverick”) recibió una carta del Banco de Nueva York como fiduciario (“el Fiduciario”) de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 emitidas por Maverick (“las Obligaciones Negociables 2004”), concerniente a alegato de incumplimiento del prospecto concertado el 30 de diciembre de 2004 entre Maverick y el Fiduciario, y referidas a las Obligaciones Negociables de 2004 (como modificado, el “Prospecto”). El incumplimiento alegado del prospecto se basó en el rechazo de Maverick de garantizar a los bonistas de las Obligaciones Negociables de 2004, los derechos de conversión provistos por la cláusula de “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto.

El 11 de diciembre de 2006, el Fiduciario entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris violó la cláusula de “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto y alega incumplimiento de contrato contra Maverick por negarse a aceptar la conversión de las Obligaciones Negociables de 2004 por la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” de la cláusula. El reclamo también busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” según el prospecto, y por consiguiente viola los derechos de conversión mencionados más arriba, y alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris.

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

### *Contingencias (Cont.)*

#### *Litigio asociado a Maverick (Cont.)*

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. El 25 de enero de 2008 Law Debenture Trust Company of New York "Law Debenture" (como sucesor de BNY como representante bajo el acuerdo de adhesión) sustituyó a BNY como demandante. El 15 de octubre de 2008, la corte denegó el reclamo de la demandante por juicio sumario mientras que accedió a la moción de los demandados por juicio sumario desestimando la demanda en su totalidad. El 20 de noviembre de 2008, Law Debenture interpuso una apelación en la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para Segunda Instancia. El recurso de apelación de Law Debenture fue interpuesto el 30 de marzo de 2009 y el recurso para Maverick y Tenaris fue interpuesto el 28 de mayo de 2009 y la respuesta de Law Debenture al recurso fue interpuesta el 28 de junio de 2009. La argumenos orales han sido fijados para el 20 de noviembre de 2009.

Tenaris cree que la demanda es sin mérito. Por consiguiente, no se registró ninguna previsión en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarán aproximadamente USD50 millones, más intereses.

#### *Conversión de quebrantos fiscales*

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina ("Siderca"), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de 88.4 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD23.4 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de septiembre de 2009. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

#### *Reclamo de un cliente*

Un pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra tres 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 alegó 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 y exige daños compensatorios y punitivos por USD25 millones. Este pleito fue posteriormente revisado para incorporar a la Compañía y otras de las subsidiarias como defensores y para cambiar los reclamos sobre incumplimiento de contrato y fraude. El 22 de octubre de 2008, la demandante nuevamente revisó su petición para incorporar nuevas cuentas (incluyendo pasivos estrictos) e incrementar su reclamo por daños hasta USD245 millones, más daños punitivos, daños triplicados y honorarios de abogados. Cada petición fue presentada a un asegurador de una subsidiaria de Tenaris, y la subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer defensa. El asegurador se reservó los derechos con respecto a sus obligaciones de indemnización. El 20 de julio de 2009, el caso fue negociado por un monto de USD15 millones y consecuentemente la subsidiaria de Tenaris registró una provisión de USD12.7 millones adicionalmente a la previamente registrada por USD2.3 millones. A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el asegurador no está participando en esta negociación. El 11 de septiembre de 2009 ciertas subsidiarias de Tenaris han iniciado procesos legales contra el asegurador. De acuerdo con la NIC 37, ningún reembolso esperado por el asegurador ha sido registrado aún.

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

### Contingencias (Cont.)

#### Investigación en curso

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

### Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. Como resultado de las bajas actuales de mercados y los menores niveles de compras de bobinas de acero previstos para meses futuros, la compañía de Tenaris ha negociado y obtenido de Nucor una dispensa en las volúmenes mensuales comprometidos. La Compañía está revisando sus requerimientos de compras de bobinas de acero con Nucor cada trimestre; consecuentemente la dispensa actual de compromisos mensuales es válida hasta el 31 de diciembre de 2009.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD278 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Argentina. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

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

Al 30 de septiembre de 2009, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado neto por los nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009)	3,701,724
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>5,610,048</b>

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

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

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 septiembre de 2009, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de 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.

Al 30 de septiembre de 2009, los resultados acumulados y el resultado por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totalizan USD3,702 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	<b>(No auditados)</b>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 bajo leyes de Luxemburgo	3,174,932
Dividendos recibidos	887,179
Otros ingresos y egresos por los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009	(6,226)
Dividendos pagados	(354,161)
<b>Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2009 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>3,701,724</u></b>

## 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

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

### (b) Interés Minoritario

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009, acciones adicionales de Confab, Dalmine y otras fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD9.5 millones.

Los activos y pasivos determinados provisoriamente derivados de 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 equipo	24,123
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>22,814</b>
Participación Minoritaria	3,150
<b>Sub-total</b>	<b>25,964</b>
Pasivos asumidos	47,600
<b>Sub-total</b>	<b>73,564</b>
Caja adquirida	5,501
<b>Valor de compra</b>	<b><u>79,065</u></b>

Los negocios adquiridos al 30 de septiembre de 2009 contribuyeron en ventas por USD68.7 millones y en resultado operativo por USD5.1 millones.

## 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.

### *Venta del negocio de control de presión de Hydril*

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

### *Análisis de los resultados de operaciones discontinuas*

#### (i) Resultado por operaciones discontinuas

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2009	2008
(Valores expresados en miles de USD)		
	(No auditados)	
(Pérdida) ganancia bruta	(13,308)	75,942
Resultado operativo	(23,027)	39,153
Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de control de presión	-	394,323
Resultado neto por operaciones discontinuas	(28,138)	417,841

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

Los flujos de efectivo originados en las actividades operativas en 2009 ascendieron a USD1.8 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD0.8 millones. Los flujos de efectivo originados en las actividades de financiación ascendieron a USD5.3 millones. Estos 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.

El efectivo y los equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuas se incrementaron en USD6.3 millones en 2009.

Los flujos de efectivo originados de las actividades operativas en 2008 ascendieron a USD23.9 millones. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD6.3 millones. Los flujos de efectivo provenientes de las actividades financieras ascienden a USD6.7 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición, porque los flujos de efectivo de operaciones discontinuas no eran manejados separadamente de otros flujos de efectivo.

El efectivo y los equivalentes de efectivo de las operaciones discontinuas se incrementaron en USD24.3 millones en 2008.

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, al 30 de septiembre de 2009:

- San Faustín N.V. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.

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

- Rocca & Partners S.A. controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin N.V. y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de Rocca & Partners S.A.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, al 31 de marzo de 2009, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris como grupo poseen 0.2% de las acciones en circulación de la Compañía, mientras que el restante 39.03% era negociado en los mercados públicos.

Al 30 de septiembre de 2009, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD26.60 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD611 millones. Al 30 de septiembre de 2009, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD559 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”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(i)	<b>Transacciones (3)</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>
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008		(No auditados)		
		Asociadas (2)	Otras	Total
(i)	<b>Transacciones (4)</b>			
	<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
	Venta de productos	48,321	27,586	75,907
	Venta de servicios	14,483	2,413	16,896
		<b>62,804</b>	<b>29,999</b>	<b>92,803</b>
	<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
	Compra de productos	91,781	16,017	107,798
	Compra de servicios	82,791	53,717	136,508
		<b>174,572</b>	<b>69,734</b>	<b>244,306</b>

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

		(No auditados)		
Al 30 de septiembre de 2009		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii)	<b>Saldos al cierre del período</b>			
	<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
	Créditos con partes relacionadas	15,931	5,504	21,435
	Deudas con partes relacionadas	(17,168)	(10,101)	(27,269)
		<b>(1,237)</b>	<b>(4,597)</b>	<b>(5,834)</b>
	<b>(b) Deudas financieras</b>			
	Préstamos	<b>(3,743)</b>	-	<b>(3,743)</b>
Al 31 de Diciembre de 2008				
	<b>(ii) Saldos al cierre del ejercicio</b>			
	<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
	Créditos con partes relacionadas	50,137	15,504	65,641
	Deudas con partes relacionadas	(44,470)	(5,974)	(50,444)
		<b>5,667</b>	<b>9,530</b>	<b>15,197</b>
	<b>(b) Deudas financieras</b>			
	Préstamos	<b>(2,294)</b>	-	<b>(2,294)</b>

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

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

(3) Incluye USD2.5 millones de compras de las subsidiarias de Venezuela nacionalizadas.

(4) Incluye USD12.9 millones de ventas y USD7.2 millones de compras de las subsidiarias de Venezuela nacionalizadas.

### 14 Procesos en Venezuela

#### (a) Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 7 de mayo de 2009, Ternium completó el traspaso de la totalidad de su 59.7% de participación en Sidor a CVG. El traspaso se efectuó como resultado del Decreto Ley 6058 de Venezuela, que ordenó que Sidor y sus compañías subsidiarias y asociadas sean transformadas en empresas de propiedad del estado y declaradas las actividades de dichas compañías de interés público y social. Mientras CVG ha asumido el control operacional de Sidor el 12 de julio de 2008, Ternium ha conservado el título formal sobre las acciones hasta el 7 de mayo de 2009. Ternium acordó recibir un monto total de USD1,970 millones como compensación por las acciones de Sidor. De esa suma, CVG pagó USD400 millones en efectivo el 7 de mayo de 2009. El saldo se dividió en dos tramos: el primer tramo, de USD945 millones, está siendo pagado en seis cuotas iguales trimestrales, mientras que el segundo tramo se abonará en la fecha de vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a eventos trimestrales obligatorios de prepago basados en el aumento del precio del petróleo crudo WTI por encima del nivel del 6 de mayo de 2009.

## 14 Procesos en Venezuela (Cont.)

### *(b) Nacionalización de Compañías Venezolanas*

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

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

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

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

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

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

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de septiembre de 2009 por un monto total de USD25.4 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 Hecho posterior**

El 5 de noviembre de 2009, 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 26 de noviembre de 2009, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex-dividend date”) el 23 de noviembre de 2009.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer