

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE 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)	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2008	2007	2008	2007
<b>Operaciones continuas</b>				(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	3	3,118,512	2,433,773	8,893,084	7,414,040
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,745,064)	(1,375,736)	(5,088,664)	(4,041,552)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1,373,448</b>	<b>1,058,037</b>	<b>3,804,420</b>	<b>3,372,488</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(459,165)	(387,632)	(1,350,835)	(1,160,908)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	3	19,633	1,277	14,966	(11,075)
<b>Resultado operativo</b>		<b>933,916</b>	<b>671,682</b>	<b>2,468,551</b>	<b>2,200,505</b>
Intereses ganados	6	16,881	22,635	45,660	65,017
Intereses perdidos	6	(40,184)	(79,728)	(142,454)	(205,437)
Otros resultados financieros	6	(32,032)	(12,851)	(45,188)	(10,725)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>878,581</b>	<b>601,738</b>	<b>2,326,569</b>	<b>2,049,360</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas		24,290	18,280	122,386	73,585
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>902,871</b>	<b>620,018</b>	<b>2,448,955</b>	<b>2,122,945</b>
Impuesto a las ganancias		(271,714)	(195,856)	(698,910)	(662,070)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>631,157</b>	<b>424,162</b>	<b>1,750,045</b>	<b>1,460,875</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Ganancia por operaciones discontinuas	12	-	12,202	411,110	19,369
<b>Ganancia del período</b>		<b>631,157</b>	<b>436,364</b>	<b>2,161,155</b>	<b>1,480,244</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		570,635	400,952	2,031,149	1,377,206
Participación minoritaria		60,522	35,412	130,006	103,038
		<b>631,157</b>	<b>436,364</b>	<b>2,161,155</b>	<b>1,480,244</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)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)		0.48	0.34	1.72	1.17
Ganancia por ADS (USD por ADS)		0.97	0.68	3.44	2.33

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)

		<b>30 de septiembre de 2008</b>	<b>31 de diciembre de 2007</b>
	Notas	(No auditados)	
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	7	3,307,590	3,269,007
Activos intangibles, netos	8	4,347,873	4,542,352
Inversiones en compañías asociadas		630,426	509,354
Otras inversiones		38,099	35,503
Activo por impuesto diferido		356,333	310,590
Otros créditos		50,857	63,738
		8,731,178	8,730,544
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios		3,334,040	2,598,856
Otros créditos y anticipos		248,805	222,410
Créditos fiscales		143,251	242,757
Créditos por ventas		2,027,081	1,748,833
Otras inversiones		26,997	87,530
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,489,787	962,497
		7,269,961	5,862,883
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	12	-	651,160
		7,269,961	6,514,043
<b>Total del Activo</b>		<b>16,001,139</b>	<b>15,244,587</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía</b>		8,686,199	7,006,277
Participación Minoritaria		572,234	523,573
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>9,258,433</b>	<b>7,529,850</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		1,600,884	2,869,466
Pasivo por impuesto diferido		1,111,196	1,233,836
Otras deudas fiscales		7,772	-
Otras deudas		181,872	185,410
Previsiones		100,292	97,912
Deudas comerciales		1,155	47
		3,003,171	4,386,671
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		1,404,051	1,150,779
Deudas fiscales		560,430	341,028
Otras deudas		296,819	252,204
Previsiones		27,801	19,342
Anticipos de clientes		360,093	449,829
Deudas comerciales		1,090,341	847,842
		3,739,535	3,061,024
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	12	-	267,042
		3,739,535	3,328,066
<b>Total del Pasivo</b>		<b>6,742,706</b>	<b>7,714,737</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>16,001,139</b>	<b>15,244,587</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. 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	
<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>523,573</b>	<b>(No auditados) 7,529,850</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(55,033)	-	-	(12,980)	(68,013)
Cambio en Otras Reservas	-	-	-	-	738	-	(178)	560
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(1,798)	-	(8,070)	(9,868)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(60,117)	(355,251)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	2,031,149	130,006	2,161,155
<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>572,234</b>	<b>9,258,433</b>

	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	
<b>Saldos al 1 de enero de 2007</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>3,954</b>	<b>28,757</b>	<b>3,397,584</b>	<b>363,011</b>	<b>(No auditados) 5,701,630</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	226,487	-	-	36,242	262,729
Cambio en Otras Reservas	-	-	-	-	(8,229)	-	-	(8,229)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,783	20,783
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(45,315)	(399,476)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,377,206	103,038	1,480,244
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2007</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>230,441</b>	<b>20,528</b>	<b>4,420,629</b>	<b>477,759</b>	<b>7,057,681</b>

(\*) 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

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2008	2007
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas</b>		(No auditados)	
Ganancia del período		2,161,155	1,480,244
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	7 & 8	403,758	371,647
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(219,750)	(220,582)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(122,386)	(73,585)
Ganancia por venta del negocio de control de presión		(394,323)	-
Intereses devengados netos de pagos		26,507	63,519
Variaciones en provisiones		10,839	(4,279)
Variaciones en el capital de trabajo		(803,078)	94,669
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		22,969	77,498
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>1,085,691</b>	<b>1,789,131</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	7 & 8	(337,138)	(334,568)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	11	(9,868)	(1,927,227)
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		12,166	6,923
Dividendos recibidos		13,636	11,496
Variación de inversiones financieras de corto plazo		60,533	(30,842)
Otros		(3,428)	-
<b>Flujos de efectivo originados en / (aplicados a) actividades de inversión</b>		<b>849,706</b>	<b>(2,346,993)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(295,134)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(60,117)	(45,315)
Aumento de deudas bancarias y financieras		731,205	2,451,963
Pago de deudas bancarias y financieras		(1,777,464)	(1,247,324)
<b>Flujos de efectivo (aplicados a) / originados en actividades de financiación</b>		<b>(1,401,510)</b>	<b>805,163</b>
<b>Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>533,887</b>	<b>247,301</b>
<b>Variaciones en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		954,303	1,365,008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(24,548)	36,245
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		533,887	247,301
<b>Al 30 de septiembre,</b>		<b>1,463,642</b>	<b>1,648,554</b>
		<b>Al 30 de septiembre,</b>	
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Efectivo y depósitos bancarios		1,489,787	1,651,780
Descubiertos bancarios		(26,145)	(3,205)
Depósitos bancarios restringidos		-	(21)
		<b>1,463,642</b>	<b>1,648,554</b>
<b>Operaciones financieras sin movimiento de efectivo</b>			
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 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor
- 15 Hecho Posterior
- 16 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 noviembre 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 (*)
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008</b>					
Ingresos por ventas netos	7,326,227	958,970	607,887	8,893,084	98,388
Costo de los productos vendidos	(3,971,943)	(688,314)	(428,407)	(5,088,664)	(57,712)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3,354,284</b>	<b>270,656</b>	<b>179,480</b>	<b>3,804,420</b>	<b>40,676</b>
Gastos de comercialización y administración	(1,169,433)	(95,910)	(85,492)	(1,350,835)	(13,799)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	19,227	(1,544)	(2,717)	14,966	129
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2,204,078</b>	<b>173,202</b>	<b>91,271</b>	<b>2,468,551</b>	<b>27,006</b>
Depreciaciones y amortizaciones	365,829	15,706	22,223	403,758	8,965
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>					
Ingresos por ventas netos	6,399,655	560,871	453,514	7,414,040	139,018
Costo de los productos vendidos	(3,291,194)	(396,979)	(353,379)	(4,041,552)	(91,015)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3,108,461</b>	<b>163,892</b>	<b>100,135</b>	<b>3,372,488</b>	<b>48,003</b>
Gastos de comercialización y administración	(1,035,141)	(60,181)	(65,586)	(1,160,908)	(22,756)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(16,323)	2,977	2,271	(11,075)	(433)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>2,056,997</b>	<b>106,688</b>	<b>36,820</b>	<b>2,200,505</b>	<b>24,814</b>
Depreciaciones y amortizaciones	323,673	14,331	19,853	357,857	13,790

#### 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	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008</b>							
Ingresos por ventas netos	3,345,675	2,187,911	1,439,608	1,385,475	534,415	8,893,084	98,388
Depreciaciones y amortizaciones	227,341	80,368	84,581	943	10,525	403,758	8,965
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>							
Ingresos por ventas netos	2,368,487	1,633,498	1,231,940	1,634,364	545,751	7,414,040	139,018
Depreciaciones y amortizaciones	199,192	90,416	60,941	815	6,493	357,857	13,790

(\*) 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, Venezuela y Colombia; "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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,598,856</b>	<b>2,372,308</b>
<b>Mas: Cargos del ejercicio</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	4,416,969	3,003,477
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	-	152,500
Honorarios y servicios	304,384	293,941
Costos laborales	705,460	542,308
Depreciación de propiedades, planta y equipo	215,556	191,939
Amortización de activos intangibles	1,605	1,015
Gastos de mantenimiento	162,735	139,406
Previsión para juicios y contingencias	12	3,212
Previsión por obsolescencia	(12,522)	16,429
Impuestos	6,590	5,428
Otros	80,771	53,455
	<b>5,881,560</b>	<b>4,403,110</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(3,334,040)</b>	<b>(2,642,851)</b>
	<b>5,146,376</b>	<b>4,132,567</b>
De operaciones discontinuas	(57,712)	(91,015)
	<b>5,088,664</b>	<b>4,041,552</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	158,712	144,071
Costos laborales	334,206	297,446
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,328	9,731
Amortización de activos intangibles	186,234	168,962
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	424,958	339,983
Previsión para juicios y contingencias	28,615	24,872
Previsión por créditos incobrables	12,798	3,961
Impuestos	118,608	108,467
Otros	91,175	86,171
	<b>1,364,634</b>	<b>1,183,664</b>
De operaciones discontinuas	(13,799)	(22,756)
	<b>1,350,835</b>	<b>1,160,908</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007
	(No auditados)	
Intereses ganados	45,901	65,065
Intereses perdidos	(142,469)	(205,493)
<b>Intereses netos</b>	<b>(96,568)</b>	<b>(140,428)</b>
Resultado por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	(29,847)	(3,626)
Otros	(15,329)	(7,196)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(45,176)</b>	<b>(10,822)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(141,744)</b>	<b>(151,250)</b>
De operaciones discontinuas	(238)	105
	<b>(141,982)</b>	<b>(151,145)</b>

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 razonable de los instrumentos financieros derivados”.

## 7 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2008	2007
	(No auditados)	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,269,007	2,939,241
Diferencias de conversión	(39,638)	105,782
Altas	313,046	317,813
Altas por combinaciones de negocios	-	152,540
Bajas	(10,595)	(6,741)
Transferencias	(1,600)	(1,406)
Reclasificaciones	-	(19,396)
Depreciaciones	(222,630)	(201,670)
<b>Al 30 de septiembre,</b>	<b>3,307,590</b>	<b>3,286,163</b>

## 8 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2008	2007
	(No auditados)	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio del período	4,542,352	2,844,498
Diferencias de conversión	(37,472)	84,024
Altas	24,092	16,755
Altas por combinaciones de negocios	-	2,135,195
Bajas	(1,571)	(182)
Transferencias	1,600	1,406
Reclasificaciones	-	(11,069)
Amortizaciones	(181,128)	(169,977)
<b>Al 30 de septiembre,</b>	<b>4,347,873</b>	<b>4,900,650</b>

## 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	2,031,149	1,377,206
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción	1.72	1.17
Ganancia básica y diluida por ADS	3.44	2.33
Ganancia neta de operaciones discontinuas	411,110	19,369
Ganancia básica y diluida por acción	0.35	0.02
Ganancia básica y diluida por ADS	0.70	0.03

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 14 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, 46 reclamos extra - judiciales y 1 reclamo civil han sido notificados a Dalmine.

Al 30 de septiembre de 2008, el total de los reclamos pendientes contra Dalmine eran 61 (de los cuales 1 está cubierto por el seguro); durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 6 nuevos reclamos fueron iniciados, 4 reclamos fueron adjudicados, de los cuales 2 fueron pagados, ningún reclamo fue desestimado y ningún reclamo fue cerrado. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR6.1 millones (USD8.7 millones). Dalmine estima que su potencial responsabilidad en relación a reclamos todavía no cerrados es de aproximadamente EUR21.3 millones (USD30.4 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.

## **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 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.

El 15 de octubre de 2008, la corte emitió una decisión sobre este asunto. La corte denegó el reclamo de la demandante por juicio sumario mientras que accedió a la moción de los demandados por juicio sumario. Esta decisión podría quedar sujeta a apelación, que podría ser presentada durante 30 días.

Tenaris estima que estos reclamos son sin mérito. Por consiguiente, no registró ninguna previsión en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima que 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 81.8 millones de pesos (aproximadamente USD26 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de septiembre 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 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. 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 la 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. Una previsión de USD2.3 millones ha sido registrada en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

### 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 USD1,409 millones.
- 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 de contrato es de aproximadamente USD276 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 junio 2009. Los precios son ajustados mensual o trimestralmente y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD44.5 millones.
- 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 septiembre de 2008, el valor resultante de este compromiso ascendía a aproximadamente USD45.4 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 compañía de Tenaris organizada en Venezuela, celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual debe a Sidor S.A. (“Sidor”) sobre una base “take-or-pay” el 29.9% sobre su producción de “HBI”. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de la subsidiaria de Tenaris en un extra de 19.9% hasta alcanzar el 49.8% de su producción de HBI. 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 la subsidiaria de Tenaris o Sidor se opongan a su renovación, con anterioridad al año de su finalización.
- En julio de 2004 una compañía de Tenaris 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 monto total estimado del contrato a precios de contrato es de aproximadamente USD41.6 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 septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008	3,107,837
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>5,016,161</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 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.

Al 30 de septiembre de 2008, los resultados acumulados y el resultado por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totalizan USD3,108 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	1,039,244
Dividendos pagados	(295,134)
Otros ingresos y egresos por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008	(36,246)
<b>Resultados acumulados al 30 de septiembre de , 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>3,107,837</u></b>

## 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 de 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.

En 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 y julio de 2008, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD750 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.

## 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

### (b) Interés Minoritario

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, acciones adicionales de Confab, Dalmine, Donasid y Energy Network fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD9.9 millones.

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

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

El 1 de abril de 2008, Tenaris vendió a General Electric Company (GE), el negocio de control de presión adquirido como parte de la transacción de Hydril, 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.

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

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2008	2007
	(No auditados)	
Ganancia por operaciones discontinuas	16,787	19,369
Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de control de presión	394,323	-
Ganancia neta por operaciones discontinuas	<u>411,110</u>	<u>19,369</u>

#### (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 Transacciones con partes relacionadas

En base a la información disponible más reciente a la Compañía, al 30 de septiembre de 2008:

- San Faustín N.V. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, que representando un 60.4% 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.
- 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.
- Los directores y ejecutivos de Tenaris poseían el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.4% era negociado en los mercados públicos.

Al 30 de septiembre de 2008, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. ("Ternium") en la Bolsa de Nueva York era de USD17.24 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD396 millones. Al 30 de septiembre de 2008, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD610 millones.

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

		(No auditados)		
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008</b>		<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos		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>
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007</b>		(No auditados)		
		<b>Asociadas (2)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(i) Transacciones</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos		74,494	30,731	105,225
Venta de servicios		16,314	4,073	20,387
		<b>90,808</b>	<b>34,804</b>	<b>125,612</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>				
Compra de productos		188,436	14,627	203,063
Compra de servicios		69,608	57,821	127,429
		<b>258,044</b>	<b>72,448</b>	<b>330,492</b>
<b>Al 30 de septiembre de 2008</b>		(No auditados)		
		<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>				
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>				
Créditos con partes relacionadas		38,380	12,710	51,090
Deudas con partes relacionadas		(43,941)	(12,158)	(56,099)
		<b>(5,561)</b>	<b>552</b>	<b>(5,009)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>				
Préstamos		<b>(1,682)</b>	-	<b>(1,682)</b>



### 13 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

		(No auditados)		
Al 31 de diciembre de 2007		Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre del ejercicio</b>				
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>				
Créditos con partes relacionadas		45,773	8,015	53,788
Deudas con partes relacionadas		(61,597)	(7,379)	(68,976)
		<b>(15,824)</b>	<b>636</b>	<b>(15,188)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>				
Préstamos (3)		<b>(27,482)</b>	-	<b>(27,482)</b>

(1) Incluye: Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"), 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 septiembre de 2008, la Compañía mantenía 11.46% de las acciones comunes de Ternium S.A.

Al 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 gobierno 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 decreto ley 6058 del Presidente de Venezuela regulando la actividad de producción de acero en la región venezolana de Guayana, fechado el 30 de abril de 2008 (el "decreto") fue publicado. El decreto ordenó que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformen en empresas del estado, con Venezuela como titular de al menos 60% de su capital social. El decreto requirió al gobierno Venezolano la creación de un comité para negociar en un período de 60 días un justiprecio por las acciones a ser transferidas a Venezuela.

Con la finalización del plazo mencionado más arriba, el 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando a través de CVG asumió el control operacional de Sidor. Ternium, sin embargo, no ha transferido su participación formal en Sidor a Venezuela.

El plazo 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. Las negociaciones continuaron aún después de la finalización de este plazo. El 29 de agosto de 2008, el presidente de Venezuela declaró públicamente su negación a la última propuesta emitida por Ternium como parte de las negociaciones en curso. Las negociaciones fueron posteriormente reiniciadas, sin resultado.

El impacto de las acciones potenciales del gobierno con respecto a Sidor en la posición financiera de Ternium no es determinable.

## 15 Hecho Posterior

El Consejo de Administración de Tenaris aprobó el pago de un dividendo anticipado de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones a realizarse el 27 de noviembre de 2008, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 24 de noviembre.

## 16 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; se permite su aplicación anticipada. 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 NIIF 3 (revisada en 2008).

En mayo 2008, el IASB emitió la NIC 27 (revisada en 2008), “Estados Financieros Consolidados y Separados Costo de una inversión en una subsidiaria, entidad controlada conjuntamente y asociada ” (“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.

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

En enero de 2008, el IASB emitió la Norma Internacional de Información 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.

**16 Pronunciamientos contables recientemente emitidos (Cont.)**

**(iv) CINIIF 16 – “Cobertura de una inversión extranjera”**

En Julio de 2008, el Comité de Interpretación de los Informes Financieros Internacionales (“IFRIC”) emitió la CINIIF 16 “Cobertura de una inversión extranjera” (“CINIIF 16”). La CINIIF 16 aplica para las entidades que cubren el riesgo de moneda extranjera que surge de las inversiones netas en operaciones extranjeras y desean calificar para contabilidad de cobertura de acuerdo con la NIC 39.

Las entidades deben aplicar esta interpretación para períodos anuales iniciados en o luego del 1 de octubre de 2008, aunque se admite la aplicación anticipada con la exposición de tal hecho. Si una entidad aplicara esta interpretación por un período iniciado con anterioridad al 1 de octubre de 2008, deberá exponer dicho hecho.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la CINIIF 16 no tendrá efecto material en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer

## **INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PUBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA (\*)**

Al Directorio y los Accionistas de  
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2008, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 2007. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

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

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios".

Anteriormente, hemos auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de situación patrimonial consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2007, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2008 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2007 incluida en el estado de situación patrimonial intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con los estados contables consolidados de los que se deriva.

Buenos Aires, 6 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por \_\_\_\_\_ (Socio)  
Diego M. Niebuhr

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