

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2013

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3rd Floor.
L - 2227 Luxembourg

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2013	2012
(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)			
Operaciones continuas		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	3	2,678,305	2,617,349
Costo de ventas	4	(1,645,432)	(1,611,097)
Ganancia bruta		1,032,873	1,006,252
Gastos de comercialización y administración	5	(475,565)	(444,143)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(3,723)	4,092
Resultado operativo		553,585	566,201
Intereses ganados	6	6,081	9,583
Intereses perdidos	6	(13,909)	(9,925)
Otros resultados financieros	6	(1,381)	13,081
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		544,376	578,940
Ganancia de inversiones en compañías asociadas (1)		12,197	13,963
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		556,573	592,903
Impuesto a las ganancias		(133,856)	(144,674)
Ganancia del período		422,717	448,229
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		424,777	438,641
Participación no controlante		(2,060)	9,588
		422,717	448,229
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.36	0.37
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.72	0.74

(1) En conexión con la adquisición de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais ("Usiminas"), la Compañía ha completado la alocaación de su precio de compra en diciembre 31, 2012. En consecuencia, siguiendo las indicaciones de la NIIF 3, la Compañía ha ajustado retrospectivamente las cifras reportadas al 31 de marzo 2012, modificando principalmente la ganancia de inversiones en compañías asociadas por USD5.2 millones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2013	2012
(Valores expresados en miles de USD)		
Ganancia del período	422,717	448,229
Items que pueden ser reclasificados posteriormente por resultados:		
Efecto de conversión monetaria	(22,821)	62,506
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	3,238	1,315
Participación en otros resultados integrales de asociadas:		
- Efecto de conversión monetaria	4,537	(15,668)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	1,728	1,784
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	687	(583)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período netos de impuesto	(12,631)	49,354
Total de resultados integrales del período	410,086	497,583
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	412,348	474,272
Participación no controlante	(2,262)	23,311
	410,086	497,583

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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 2012.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de marzo de 2013</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,490,305		4,434,970	
Activos intangibles, netos	9	3,161,011		3,199,916	
Inversiones en compañías asociadas		985,230		977,011	
Otras inversiones		2,532		2,603	
Activo por impuesto diferido		201,599		215,867	
Otros créditos		128,921	8,969,598	142,060	8,972,427
Activo corriente					
Inventarios		2,894,456		2,985,805	
Otros créditos y anticipos		256,572		260,532	
Créditos fiscales		141,359		175,562	
Créditos por ventas		2,076,099		2,070,778	
Activos disponibles para la venta	13	21,572		21,572	
Otras inversiones		802,991		644,409	
Efectivo y equivalentes de efectivo		948,777	7,141,826	828,458	6,987,116
Total del Activo		16,111,424		15,959,543	
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,735,821		11,328,031
Participación no controlante			156,648		171,561
Total del Patrimonio Neto			11,892,469		11,499,592
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		491,049		532,407	
Pasivo por impuesto diferido		696,401		728,541	
Otras deudas		308,084		302,444	
Previsiones		72,555	1,568,089	67,185	1,630,577
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		1,139,799		1,211,785	
Deudas fiscales		242,836		254,603	
Otras deudas		333,917		318,828	
Previsiones		24,889		26,958	
Anticipos de clientes		92,409		134,010	
Deudas comerciales		817,016	2,650,866	883,190	2,829,374
Total del Pasivo		4,218,955		4,459,951	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		16,111,424		15,959,543	

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 2012.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			Total
								(No auditados)	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(252,907)	10,050,024	11,388,016	172,310	11,560,326
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(59,985)	-	(59,985)	(749)	(60,734)
Saldos al 1 de enero de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(312,892)	10,050,024	11,328,031	171,561	11,499,592
Ganancia del período	-	-	-	-	-	424,777	424,777	(2,060)	422,717
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(22,629)	-	-	(22,629)	(192)	(22,821)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,935	-	3,935	(10)	3,925
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	4,537	1,728	-	6,265	-	6,265
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(18,092)	5,663	-	(12,429)	(202)	(12,631)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(18,092)	5,663	424,777	412,348	(2,262)	410,086
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(4,558)	-	(4,558)	4,020	(538)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(16,671)	(16,671)
Saldos al 31 de marzo de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(335,517)	(311,787)	10,474,801	11,735,821	156,648	11,892,469

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			Total
									(No auditados)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	11,172,943
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(49,522)	-	(49,522)	(685)	(50,207)
Saldos al 1 de enero de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	(39,834)	8,799,581	10,456,705	666,031	11,122,736
Ganancia del período	-	-	-	-	-	438,641	438,641	9,588	448,229
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	49,681	-	-	49,681	12,825	62,506
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	67	-	67	665	732
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(15,668)	1,551	-	(14,117)	233	(13,884)
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	34,013	1,618	-	35,631	13,723	49,354
Total resultados integrales del período	-	-	-	34,013	1,618	438,641	474,272	23,311	497,583
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(905)	(905)
Saldos al 31 de marzo de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(177,353)	(38,216)	9,238,222	10,930,977	688,425	11,619,402

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 31 de marzo de 2013 y 2012 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2012, 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 2012.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2013	2012
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo de actividades operativas		(No auditados)	
Ganancia del período		422,717	448,229
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	145,370	138,159
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		15,213	49,495
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(12,197)	(13,963)
Intereses devengados netos de pagos		(30,725)	(18,293)
Variaciones en provisiones		3,134	(8,131)
Variaciones en el capital de trabajo		16,321	(1,796)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		3,578	14,237
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		563,411	607,937
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(183,885)	(196,395)
Adquisición de compañía asociada	11	-	(504,597)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		4,386	1,532
Dividendos recibidos de compañías asociadas		1,196	-
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(158,582)	10,583
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(336,885)	(688,877)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(16,671)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante		(538)	(12)
Tomas de deudas bancarias y financieras		625,732	545,779
Pagos de deudas bancarias y financieras		(677,045)	(237,103)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(68,522)	307,759
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		158,004	226,819
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(5,106)	18,708
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		158,004	226,819
Al 31 de marzo de,		925,554	1,060,559
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2013	2012
Efectivo y depósitos en bancos		948,777	1,076,803
Descubiertos bancarios		(23,223)	(16,244)
		925,554	1,060,559

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 2012.

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 ventas
- 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 Adquisición de participación en Usiminas
- 12 Transacciones con partes relacionadas
- 13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

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”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (Société Anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias en los negocios de fabricación y distribución de tubos de acero. 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 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa de Buenos Aires, la bolsa de Italia y la bolsa de México; las *American Depositary Securities* (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el directorio de la Compañía el 1 de mayo de 2013.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, excepto por los cambios descriptos debajo. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2012, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, en conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas 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 reportados. Los resultados finales podrían diferir 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 como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

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

Pronunciamientos contables efectivos desde el 1 de enero de 2013 y relevantes para Tenaris

NIC 1, “Presentación de los Estados Financieros”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en “Otros Resultados Integrales” en dos grupos, basados en si van o no a ser reciclados en el resultado neto en el futuro. Ver impacto de la aplicación en el *Estado de Resultado Integral Intermedio Consolidado Condensado*.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Pronunciamientos contables efectivos desde el 1 de enero de 2013 y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, la cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensión de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las exposiciones para todos los planes de pensión. La NIC 19 (revisada en 2011) fue aplicada retrospectivamente, como se indica en las cláusulas de transición de dicha NIIF. Estos cambios están relacionados con el reconocimiento en otros resultados integrales del período en el que surgen, las ganancias y pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia y cambios en las premisas actuariales. Los costos de servicios pasados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Desde el 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó la NIC 19 (revisada en 2011). El efecto de estos cambios en el reconocimiento y medición de las obligaciones de planes de pensión y otras obligaciones post-empleo fue de USD60.7 millones (USD77.0 millones en otras deudas de largo plazo netas de un impuesto diferido de USD22.3 millones y USD6.0 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) y USD50.2 millones (USD63.6 millones en otras deudas de largo plazo netas de un impuesto diferido de USD18.6 millones y USD5.2 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) para 2012 y 2011, respectivamente.

NIIF 10, “Estados Contables Consolidados”, NIIF 11, “Acuerdos conjuntos” y NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”

La aplicación de estos estándares no afectó materialmente la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable.

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable, una apertura de medición por nivel. Ver Sección III.C. y D. a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2012, para las definiciones de los niveles de valores razonables y montos a dicha fecha.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2013:

Al 31 de marzo de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	948,777	-	-	948,777
Otras inversiones	560,138	242,853	2,532	805,523
Contratos derivados de moneda extranjera	-	19,729	-	19,729
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,508,915	262,582	24,104	1,795,601
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	10,714	-	10,714
Total	-	10,714	-	10,714

(*) Para detalles adicionales relativos a los Activos disponibles para la venta, ver Nota 13.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris (Cont.)

La siguiente tabla presenta los cambios en activos del Nivel 3:

	Al 31 de marzo de 2013
	Activos
Al inicio del período	24,175
Pérdida del período	(43)
Efecto de conversión monetaria	(28)
Al cierre del período	24,104

Las deudas bancarias y financieras son medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 101% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2013. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 31 de marzo de 2013. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

3 Información por segmentos

Como se explica en la Sección II.C. de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, a partir de septiembre de 2012, tras la adquisición de las participaciones no controlantes en Confab, su posterior desliste y luego de incluir las operaciones del segmento Proyectos en Tubos, la Compañía se organiza en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
			2,659,33
Visión Gestional - Ingresos por Ventas	2,488,047	171,287	4
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	18,971	18,971
NIIF – Ingresos por ventas netos			2,678,30
	2,488,047	190,258	5
Visión Gestional - Resultado Operativo	541,682	24,607	566,289
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(16,096)	3,109	(12,987)
· Depreciaciones y amortizaciones	475	(192)	283
NIIF - Resultado Operativo	526,061	27,524	553,585
Resultados financieros			(9,209)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			544,376
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			12,197
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			556,573
Inversiones de capital	178,941	4,944	183,885
Depreciaciones y amortizaciones	140,372	4,998	145,370

3 Información por segmentos (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos			2,597,01
	2,399,559	197,453	2
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	444	19,893	20,337
NIIF – Ingresos por ventas netos	2,400,003	217,346	2,617,349
Visión Gestional - Resultado Operativo	478,821	35,538	514,359
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(11,667)	2,741	(8,926)
· Depreciaciones y amortizaciones	62,073	(1,305)	60,768
NIIF - Resultado Operativo	529,227	36,974	566,201
Resultados financieros			12,739
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			578,940
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			13,963
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			592,903
Inversiones de capital	188,987	7,408	196,395
Depreciaciones y amortizaciones	133,325	4,834	138,159

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD431.4 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD422.7 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
(Valores expresados en miles de USD)						
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013						
Ingresos por ventas netos	1,216,264	688,024	284,349	405,544	84,124	2,678,305
Inversiones de capital	57,514	99,085	22,074	1,326	3,886	183,885
Depreciaciones y amortizaciones	79,756	25,530	31,985	2,706	5,393	145,370
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012						
Ingresos por ventas netos	1,350,913	578,413	274,789	284,767	128,467	2,617,349
Inversiones de capital	91,247	45,938	54,646	1,239	3,325	196,395
Depreciaciones y amortizaciones	76,295	27,023	27,998	1,394	5,449	138,159

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 subyacentes.

No hay ingresos por clientes atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos; “América del Sur” comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; “Europa” comprende principalmente Alemania, Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Angola, Iraq, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,985,805	2,806,409
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	978,111	1,058,997
Honorarios y servicios	95,980	108,613
Costos laborales	294,612	308,730
Depreciación de propiedades, planta y equipo	85,995	79,634
Amortización de activos intangibles	1,608	2,318
Gastos de mantenimiento	51,193	57,408
Previsión por obsolescencia	11,904	17,968
Impuestos	1,301	1,588
Otros	33,379	33,747
	1,554,083	1,669,003
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,894,456)	(2,864,315)
	1,645,432	1,611,097

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	41,852	53,068
Costos laborales	151,538	139,051
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,340	3,980
Amortización de activos intangibles	53,427	52,227
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	144,599	134,191
Previsión para juicios y contingencias	7,249	(2,793)
Previsión por créditos incobrables	9,876	(3,291)
Impuestos	37,591	33,505
Otros	25,093	34,205
	475,565	444,143

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Intereses ganados	6,081	9,583
Intereses perdidos	(13,909)	(9,925)
Intereses netos	(7,828)	(342)
Resultado neto por diferencia de cambio	19,100	15,962
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(18,329)	(5,479)
Otros	(2,152)	2,598
Otros resultados financieros	(1,381)	13,081
Resultados financieros netos	(9,209)	12,739

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

7 Resultados y dividendos por acción

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

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	424,777	443,840
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.36	0.38
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.72	0.75

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 21 de febrero de 2013, el directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 2 de mayo de 2013, el pago de un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS), o aproximadamente USD507.6 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153.5 millones pagado el 22 de noviembre de 2012. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.2 serán pagados el 23 de mayo de 2013 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) del 20 de mayo de 2013. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

El 2 de mayo de 2012, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2011, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2012. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2011 y el remanente pagado en mayo de 2012 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2013	2012
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	4,434,970	4,053,653
Efectos de conversión monetaria	(18,876)	31,167
Altas	167,290	187,686
Bajas	(4,134)	(4,772)
Altas por consolidación de operaciones conjuntas	1,554	-
Transferencias	(164)	22
Depreciaciones	(90,335)	(83,614)
Al 31 de marzo de,	4,490,305	4,184,142

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2013	2012
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	3,199,916	3,375,930
Efectos de conversión monetaria	(377)	706
Altas	16,595	8,709
Transferencias	164	(22)
Amortizaciones	(55,035)	(54,545)
Bajas	(252)	-
Al 31 de marzo de,	3,161,011	3,330,778

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 2012.

- **Conversión de quebrantos fiscales**

El 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), de una determinación de oficio de impuesto a las ganancias relacionada a la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de aproximadamente Pesos Argentinos (“ARS”) 119 millones (aproximadamente USD23 millones) al 31 de marzo de 2013 en impuestos y cargos punitivos. 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.

Compromisos

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD76.5 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	<u>22,411,870</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>24,320,194</u>

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 31 de diciembre de 2012, la reservafue completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2012, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23,021.6 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo	23,024,194
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	(163,720)
Dividendos pagados	<u>(448,604)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo	22,411,870
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>23,021,603</u>

11 Adquisición de participación en Usiminas

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria es de Reales brasileños (“BRL”) 36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 millones y caja en mano.

Esta adquisición es parte de una transacción mayor mediante la cual Ternium, ciertas de sus subsidiarias y Confab se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital con derecho a voto y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron una modificación y cambiaron el acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y Caixa dos Empregados do Usiminas (“CEU”), fondo de empleados de Usiminas, gobernando los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas. Como resultado de estas transacciones, el grupo de control, que mantiene 322.7 millones de acciones ordinarias representando la mayoría del derecho a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 46.1%, Grupo Ternium/Tenaris 43.3% y CEU 10.6%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium/Tenaris se rigen por un acuerdo de accionistas separado.

El 25 de abril de 2013, Usiminas publicó sus cuentas interinas al cierre y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, que indican que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD1,599 millones, USD77 millones y USD8.217 millones, respectivamente. Al 31 de marzo de 2013, la inversión en Usiminas de la Compañía ascendió a USD349.6 millones.

La subsidiaria brasilera de Tenaris, Confab, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de esta subsidiaria y varias subsidiarias de Ternium. Las entidades nombradas en la demanda de la CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012.

La demanda de la CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta de acciones a los tenedores minoritarios de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta. El 20 de marzo de 2013, Confab y otros defensores interpusieron su respuesta a la demanda de la CSN. Tenaris considera que la demanda de la CSN es infundada y sin mérito, como lo confirmaron varias opiniones de abogados brasileros y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissao de Valores Mobiliarios, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no requirió una nueva oferta. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2013:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (*Société Anonyme*) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (*Société à responsabilité limitée*) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

El 31 de marzo de 2013, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD20.35 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD467.5 millones. Al 31 de marzo de 2013, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo NIIF, era de aproximadamente USD620.8 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. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)		Período de tres meses finalizado	
		el 31 de marzo de,	
		2013	2012
		(No auditados)	
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a asociadas		8,249	8,281
Venta de productos a otras relacionadas		27,160	9,643
Venta de servicios a asociadas		3,402	3,528
Venta de servicios a otras relacionadas		945	1,327
		39,756	22,779
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a asociadas		67,607	86,536
Compra de productos a otras relacionadas		3,443	4,043
Compra de servicios a asociadas		18,923	17,910
Compra de servicios a otras relacionadas		35,828	18,246
		125,801	126,735
		Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
		2013	2012
		(No auditados)	
(ii) Saldos al cierre del período			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades asociadas		36,941	64,125
Créditos con otras sociedades relacionadas		20,756	20,389
Deudas con sociedades asociadas		(55,980)	(86,379)
Deudas con otras sociedades relacionadas		(11,696)	(14,123)
		(9,979)	(15,988)
(b) Deudas financieras			
Préstamos con sociedades asociadas		-	(3,909)
Préstamos con otras sociedades relacionadas		(1,544)	(2,212)
		(1,544)	(6,121)

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi – Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”).

En julio de 2009, fue emitido 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 Ministerio de Energía y Petróleo, mientras que los activos de Matesi y Comsigua sean mantenidos por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería. 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 relacionada debe ser dirimida en las cortes venezolanas.

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería de Venezuela, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi, y en noviembre de 2009, Venezuela, actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa.

En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró los activos de Matesi de interés público y social y ordenó al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos. En junio 2011, fue emitido el decreto 8280, que ordena la expropiación de los activos de Matesi que sean requeridos para la ejecución de la obra estatal que tendrá por objeto la producción, comercialización, venta y distribución de briquetas, y asimismo instruye a efectuar las negociaciones y expropiaciones necesarias para la adquisición de tales activos.

Las inversiones de Tenaris en las Compañías venezolanas están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la Unión Económica Belga-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (Talta), promovieron un procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., de acuerdo con el tratado bilateral de inversión entre Venezuela y la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. Este caso fue registrado en el CIADI el 30 de septiembre de 2011.

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua, este caso fue registrado por el CIADI el 27 de agosto de 2012.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC27R, 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.

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de marzo de 2013 por un monto total de aproximadamente USD28 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.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer