

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)		Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2012	2011	2012	2011
	Notas	(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	2,657,069	2,494,840	8,075,910	7,221,927
Costo de ventas	3 & 4	(1,658,967)	(1,563,520)	(4,964,776)	(4,534,895)
Ganancia bruta		998,102	931,320	3,111,134	2,687,032
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(458,716)	(464,419)	(1,389,514)	(1,384,396)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3 & 10 b)	44,174	1,654	49,027	4,303
Resultado operativo		583,560	468,555	1,770,647	1,306,939
Intereses ganados	6	9,413	5,547	24,702	19,747
Intereses perdidos	6	(18,247)	(14,073)	(40,860)	(39,362)
Otros resultados financieros	6	(15,154)	28,019	(18,549)	16,669
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		559,572	488,048	1,735,940	1,303,993
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		14,406	1,514	44,624	48,519
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		573,978	489,562	1,780,564	1,352,512
Impuesto a las ganancias		(136,491)	(124,074)	(429,490)	(358,124)
Ganancia del período		437,487	365,488	1,351,074	994,388
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		436,431	324,991	1,341,360	931,583
Participación no controlante		1,056	40,497	9,714	62,805
		437,487	365,488	1,351,074	994,388
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	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.37	0.28	1.14	0.79
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.74	0.55	2.27	1.58

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)		Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2012	2011	2012	2011
		(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del período		437,487	365,488	1,351,074	994,388
Otros resultados integrales:					
Efecto de conversión monetaria		20,746	(466,628)	(20,766)	(231,136)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		20,715	(18,389)	279	(12,599)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:					
- Efecto de conversión monetaria		(5,396)	(36,776)	(96,741)	(31,127)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		(335)	447	416	1,279
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)		1,049	(1,090)	(683)	(2,762)
Otros resultados integrales del período netos de impuesto		36,779	(522,436)	(117,495)	(276,345)
Total de resultados integrales del período		474,266	(156,948)	1,233,579	718,043
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		473,052	(125,295)	1,229,789	695,205
Participación no controlante		1,214	(31,653)	3,790	22,838
		474,266	(156,948)	1,233,579	718,043

(*) 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 2011.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	30 de septiembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,327,490		4,053,653	
Activos intangibles, netos	9	3,242,640		3,375,930	
Inversiones en compañías asociadas	11	1,104,436		670,248	
Otras inversiones		2,567		2,543	
Activo por impuesto diferido		222,758		234,760	
Otros créditos		129,903	9,029,794	133,280	8,470,414
Activo corriente					
Inventarios		2,988,690		2,806,409	
Otros créditos y anticipos		278,126		241,801	
Créditos fiscales		182,832		168,329	
Créditos por ventas		1,919,482		1,900,591	
Activos disponibles para la venta	13	21,572		21,572	
Otras inversiones		888,760		430,776	
Efectivo y equivalentes de efectivo		787,540	7,067,002	823,743	6,393,221
Total del Activo			16,096,796		14,863,635
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,172,365		10,506,227
Participación no controlante			179,541		666,716
Total del Patrimonio Neto			11,351,906		11,172,943
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	11	599,053		149,775	
Pasivo por impuesto diferido		781,588		828,545	
Otras deudas		206,340		233,653	
Previsiones		67,499		72,975	
Deudas comerciales		1,222	1,655,702	2,045	1,286,993
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		1,343,059		781,101	
Deudas fiscales		256,893		326,480	
Otras deudas		385,860		305,214	
Previsiones		20,899		33,605	
Anticipos de clientes		160,188		55,564	
Deudas comerciales		922,289	3,089,188	901,735	2,403,699
Total del Pasivo			4,744,890		3,690,692
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			16,096,796		14,863,635

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 2011.

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		
Saldos al 1 de enero de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	11,172,943
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,341,360	1,341,360	9,714	1,351,074
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(13,673)	-	-	(13,673)	(7,093)	(20,766)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,492)	-	(1,492)	1,088	(404)
Participación en otros resultados integrales de	-	-	-	(96,741)	335	-	(96,406)	81	(96,325)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(110,414)	(1,157)	-	(111,571)	(5,924)	(117,495)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(110,414)	(1,157)	1,341,360	1,229,789	3,790	1,233,579
Adquisición de participación no controlante (ver nota 11)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,060)	(758,577)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(905)	(296,039)
Saldos al 30 de septiembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(321,780)	(259,986)	9,845,807	11,172,365	179,541	11,351,906

	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		
Saldos al 1 de enero de 2011	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580
Ganancia del período	-	-	-	-	-	931,583	931,583	62,805	994,388
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(190,232)	-	-	(190,232)	(40,904)	(231,136)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(16,298)	-	(16,298)	937	(15,361)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(31,127)	1,279	-	(29,848)	-	(29,848)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(221,359)	(15,019)	-	(236,378)	(39,967)	(276,345)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(221,359)	(15,019)	931,583	695,205	22,838	718,043
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(1,940)	-	(1,940)	(14,639)	(16,579)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(11,699)	(259,612)
Saldos al 30 de septiembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(112,940)	(4,489)	8,553,477	10,344,372	644,721	10,989,093

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de septiembre de 2012 y 2011 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre 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 2011.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2012	2011
	Nota	(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		1,351,074	994,388
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	420,597	400,465
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(126,196)	109,933
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(44,624)	(48,519)
Intereses devengados netos de pagos		(24,382)	(28,455)
Variaciones en provisiones		(18,182)	10,319
Variaciones en el capital de trabajo		(55,708)	(492,611)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		11,237	(118,460)
Flujos netos originados en actividades operativas		1,513,816	827,060
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(587,890)	(673,930)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	11	(510,825)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		3,798	3,339
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		18,708	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(457,984)	41,986
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,534,193)	(611,376)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(295,134)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(905)	(11,699)
Adquisiciones en la participación no controlante	11	(758,577)	(16,579)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,705,377	713,518
Pago de deudas bancarias y financieras		(682,230)	(715,262)
Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(31,469)	(277,935)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(51,846)	(62,251)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		11,809	(3,798)
Disminución en efectivo y equivalente de efectivo		(51,846)	(62,251)
Al 30 de septiembre,		774,995	754,116
		Al 30 de septiembre de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2012	2011
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo		787,540	764,787
Descubiertos bancarios		(12,545)	(10,671)
		774,995	754,116

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 2011.

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 Otras adquisiciones
- 12 Transacciones con partes relacionadas
- 13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas
- 14 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”), 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 dedicadas a la 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 31 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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 7 de noviembre de 2012.

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 Intermedios Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2011, 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 informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

Bajo ley mexicana, las subsidiarias mexicanas de la Compañía deben pagar un beneficio anual a sus empleados que se calcula usando una base similar a la utilizada para el cálculo del impuesto a las ganancias local. La participación de los trabajadores en las utilidades es registrada en Otras deudas corrientes en el Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado. Efectivo desde el 1 de enero de 2012, la participación de los trabajadores en las utilidades ha sido ahora incluida como parte de los costos laborales (aproximadamente USD28.3 millones en *Costo de Ventas* y USD3.9 millones en *Gastos de comercialización y administración* por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011).

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

Desde el 1 de enero de 2012, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesa, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense.

En México, siguiendo la puesta en funcionamiento de un nuevo laminador para la producción de tubos de acero sin costura en su subsidiaria, Tubos de Acero de México S.A. o Tamsa, la Compañía ha concluido que la moneda funcional más apropiada de Tamsa es el dólar estadounidense. La nueva capacidad incorporada está convirtiendo a Tamsa en uno de los principales exportadores de tubos de acero sin costura, dado que la mayor parte de su producción será exportada a mercados de petróleo y gas con un ambiente económico ligado al dólar estadounidense, adicionalmente, las ventas de tubos de acero sin costura se denominan y fijan en dólares estadounidenses.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

En Canadá, la Compañía ha concluido que la moneda funcional más apropiada para sus dos principales plantas productoras de tubos de acero (Algoma y Prudential) es el dólar estadounidense, debido a un incremento significativo en el nivel de integración de las operaciones locales en el sistema internacional de abastecimiento de Tenaris, evidenciado por un nivel mayor de importaciones así como por un mayor nivel de exportaciones de las plantas productoras canadienses al mercado estadounidense.

La Compañía cree que debido al alto nivel de integración en términos de ventas y abastecimientos de sus operaciones mundiales en el segmento Tubos, el dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja el ambiente económico en el que opera, que es consistente con el de la industria del petróleo y gas.

Como consecuencia de estos cambios en la moneda funcional, la mayoría de las subsidiarias de la Compañía excepto las italianas y brasileras, tienen al dólar estadounidense como moneda funcional.

3 Información por segmentos

Siguiendo la adquisición de la participación no controlante en Confab Industrial S.A. (Confab) y su posterior desliste, la Compañía ha cambiado su organización interna y consecuentemente combinado los segmentos de Tubos y Proyectos.

Las operaciones del segmento Proyectos comprendían principalmente las operaciones de Confab en Brasil. El negocio en Brasil ha cambiado con el desarrollo de los proyectos marítimos “pre-salt” brasileros. Históricamente, la mayor parte de las ventas de Proyectos correspondían a tubos para ductos en tierra y equipos para aplicaciones petroquímicas y mineras, pero actualmente, la compañía se está posicionando a sí misma como un proveedor de tubos principalmente “OCTG” y ductos marítimos, muy similar al resto del segmento Tubos. Con el fin de fortalecer la posición de Tenaris en Brasil, la Compañía adquirió la participación no controlante y deslistó Confab, cambiando su organización interna para integrar completamente la operaciones brasileras con el resto de las operaciones de Tubos.

Consecuentemente, a septiembre 2012, una vez incluidas las operaciones del anterior segmento Proyectos en el segmento Tubos, la Compañía se encuentra organizada en un segmento de negocio principal, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

Adicionalmente, las operaciones de tubos “coiled”, que se encontraban previamente incluidas en el segmento de Tubos y que representaban el 1% del total de ventas en 2011, han sido reclasificadas a Otros.

El segmento Tubos incluye la producción y venta de productos de acero sin costura y con costura, y los servicios relacionados principalmente para la industria del petróleo y el gas, particularmente “oil country tubular goods (OCTG)” utilizados en las operaciones de perforación, y para otras aplicaciones industriales con procesos productivos consistentes en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial del petróleo y el gas, dado que esta industria es un consumidor principal de productos de acero tubulares, particularmente “OCTG” utilizado en las actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria del petróleo y el gas ha sido históricamente volátil y depende en forma primaria del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados y retrabajados, y de la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas generalmente a usuarios finales, con exportaciones realizadas a través de una red de distribución global administrada centralmente, y de ventas al mercado local realizadas a través de subsidiarias locales.

Otros incluye toda otra actividad de negocio y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conducción eléctrica, equipamiento industrial, tubos “coiled” y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CEO”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa la performance operativa y financiera, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación.

3 Información por segmentos (Cont.)

- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico (con método PEPS).

- Las ventas de energía y de excedente de materias primas, son considerados como un menor costo de ventas, mientras que bajo NIIF son consideradas como ingresos por ventas.

- Otras diferencias temporales y diferencias no significativas.

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012

Visión Gestional

Ingresos por Ventas

· Ventas de energía, excedentes de materia prima

NIIF – Ingresos por ventas netos

Visión Gestional

Resultado Operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones (**)

NIIF - Resultado Operativo

Resultados financieros

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del

impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías asociadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
	7,444,328	578,647	8,022,975
	881	52,054	52,935
NIIF – Ingresos por ventas netos	7,445,209	630,701	8,075,910
	1,538,252	91,547	1,629,799
	(11,923)	1,918	(10,005)
	153,294	(2,441)	150,853
NIIF - Resultado Operativo	1,679,623	91,024	1,770,647
Resultados financieros			(34,707)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,735,940
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			44,624
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,780,564
<i>Inversiones de capital</i>	574,221	13,669	587,890
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	407,054	13,543	420,597

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre, 2011 (*)

NIIF

Ingresos por Ventas

Resultado Operativo

Resultados financieros

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del

impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías asociadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
	6,586,107	635,820	7,221,927
Resultado Operativo	1,200,470	106,469	1,306,939
Resultados financieros			(2,946)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,303,993
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			48,519
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,352,512
<i>Inversiones de capital</i>	667,917	6,013	673,930
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	387,365	13,100	400,465

(*) Las cifras comparativas han sido reclasificadas para exponer la información de acuerdo al segmento reportable bajo el cual la Compañía está organizada al 30 de septiembre de 2012.

(**) Las depreciación y amortizaciones bajo la visión gestional es aproximadamente USD151 millones más grande principalmente por el valor llave y otros activos intangibles con vida útil indefinida que son amortizados en un período de 10 años (aproximadamente USD96 millones). Adicionalmente, la clientela es también amortizada en un período fijo de 10 años bajo la visión gestional (aproximadamente USD31 millones).

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD1.071 millones, mientras que bajo IFRS ascendió a USD1,351 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.

3 Información por segmentos (Cont.)

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012						
Ingresos por ventas netos	4,043,952	1,936,220	836,547	888,562	370,629	8,075,910
Depreciaciones y amortizaciones	233,885	77,482	86,148	5,578	17,504	420,597
Inversiones de capital	264,393	162,393	145,317	5,433	10,354	587,890
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011						
Ingresos por ventas netos	3,122,603	1,886,460	839,378	960,245	413,241	7,221,927
Depreciaciones y amortizaciones	211,529	78,622	88,491	1,318	20,505	400,465
Inversiones de capital	410,356	118,701	121,699	12,784	10,390	673,930

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 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 Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos y Jordania; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2012	2011
(Valores expresados en miles de USD)		
Inventarios al inicio del período	2,806,409	2,460,384
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,289,857	3,231,953
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	1,486	-
Honorarios y servicios	331,227	268,064
Costos laborales (ver nota 2)	930,428	864,925
Depreciación de propiedades, planta y equipo	246,248	233,968
Amortización de activos intangibles	5,422	3,892
Gastos de mantenimiento	189,266	159,886
Previsión por obsolescencia	42,862	5,833
Impuestos	4,830	3,883
Otros	105,431	74,306
	5,147,057	4,846,710
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,988,690)	(2,772,199)
	4,964,776	4,534,895

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	160,112	164,494
Costos laborales (ver nota 2)	420,706	404,070
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,465	8,809
Amortización de activos intangibles	158,462	153,796
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	414,864	403,461
Previsión para juicios y contingencias	6,435	37,917
Previsión por créditos incobrables	2,725	5,233
Impuestos	122,536	109,304
Otros	93,209	97,312
	1,389,514	1,384,396

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Intereses ganados	24,702	19,747
Intereses perdidos (*)	(40,860)	(39,362)
Intereses netos	(16,158)	(19,615)
Resultado neto por diferencia de cambio	(12,111)	63,812
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	3,872	(42,276)
Otros	(10,310)	(4,867)
Otros resultados financieros	(18,549)	16,669
Resultados financieros netos	(34,707)	(2,946)

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.

(*) Incluye pérdidas por swaps de interés por USD5.2 millones por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011.

(**) Incluye una pérdida de USD0.4 millones y una pérdida de USD7.7 millones en un derivado implícito identificado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 y septiembre 2011, respectivamente.

7 Resultados y dividendos por acción

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre	
	2012	2011
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,341,360	931,583
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	1.14	0.79
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	2.27	1.58

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

7 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

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 asciende 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)

	2012	2011
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio del período	4,053,653	3,780,580
Efectos de conversión monetaria	(26,598)	(150,383)
Altas	556,400	645,751
Bajas	(7,038)	(3,339)
Altas por combinaciones de negocios	6,285	-
Transferencias	1,501	(192)
Depreciaciones	(256,713)	(242,777)
Al 30 de septiembre de,	4,327,490	4,029,640

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2012	2011
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio del período	3,375,930	3,581,816
Efectos de conversión monetaria	(523)	(18,461)
Altas	31,490	28,179
Altas por combinaciones de negocios	1,128	-
Transferencias	(1,501)	192
Amortizaciones	(163,884)	(157,688)
Al 30 de septiembre de,	3,242,640	3,434,038

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 2011.

a) Conversión de quebrantos fiscales

El 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina ("Siderca"), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de aproximadamente ARS114 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.4 millones) al 30 de septiembre de 2012 en concepto de 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.

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

Contingencias (Cont.)

b) Cobranza de Fallo Judicial en Brasil

En agosto 2012, Confab Industrial S.A. una subsidiaria de Tenaris organizada en Brasil (“Confab”) cobró del gobierno de Brasil un importe, neto de honorarios de abogados y otros gastos relacionados, de aproximadamente reales brasileños (“R\$”) 99.8 millones (aproximadamente USD49.2 millones), registrados en otros ingresos. El efecto impositivo de esta ganancia ascendió a aproximadamente USD17.1 millones. Este pago fue ordenado por una sentencia judicial firme que representa el derecho de Confab a los intereses y ajuste monetario sobre un beneficio impositivo que había sido pagado a Confab en 1991 y determinó el monto de dicho derecho. Mientras ciertas apelaciones extraordinarias buscando revertir la sentencia de la corte por parte del gobierno de Brasil aún se encuentran pendientes, Tenaris considera que la probabilidad de una reversión es remota.

Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. La compañía de Tenaris ha negociado una extensión de un año al contrato original, hasta diciembre de 2012. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones de mercado. Al 30 de septiembre de 2012 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD79 millones.
- Una compañía de Tenaris ha renegociado su contrato previo de diez años de compra de barras de acero con Rio Tinto Fer et Titane (ex- QIT), bajo el cual la Compañía de Tenaris se había originalmente comprometido a comprar barras de acero, con entregas comenzando en Julio 2007. El contrato modificado da a cualquiera de las partes el derecho a terminar el acuerdo con un anticipo por escrito de 2 años. Al 30 de septiembre de 2012, no origina ningún compromiso significativo.
- 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 remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD83 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de septiembre de 2012, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2012	22,704,134
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	24,612,458

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 2011, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2012, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23.314 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo	23,024,194
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2012	(24,926)
Dividendos pagados	(295,134)
Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo	22,704,134
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 30 de septiembre de 2012 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	23,313,867

11 Otras adquisiciones

Participación no controlante

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD16.6 millones.

Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“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 BRL36, 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 son gobernadas bajo un acuerdo de accionistas separado.

El 30 de octubre de 2012, Usiminas publicó sus cuentas trimestrales al cierre y por los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012, que establecen que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD4,943 millones, USD126 millones y USD8,295 millones, respectivamente

A la fecha de emisión de estos estados contables intermedios consolidados condensados, la Compañía no ha todavía completado su procedimiento de alocaación de precio de compra, el cual será terminado e incluido en los estados contables anuales. Una vez que la alocaación del precio de compra haya sido completada, ciertas modificaciones al valor atribuido a los activos y pasivos adquiridos pueden ser requeridas. Adicionalmente a su participación en las pérdidas (USD4 millones), durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, la Compañía ha reconocido otros ajustes negativos en conexión con su inversión en Usiminas, por un valor total de USD62 millones. Estos ajustes negativos que son reconocidos como otras pérdidas integrales, son principalmente atribuibles al efecto de traslación monetaria generada porque la inversión en Usiminas es mantenida en R\$ y calculada de acuerdo con la NIC 21. Como consecuencia de estas pérdidas, la participación de la Compañía en Usiminas al 30 de septiembre de 2012, ascendió a USD437.7 millones. La Compañía no ha completado aún ningún test de desvalorización sobre la inversión en Usiminas.

11 Otras adquisiciones (Cont.)

Tenaris consigue realizar el desliste de Confab

Luego de haber recibido una propuesta de accionistas que representan el 32,6% de las acciones en poder del público en su subsidiaria controlada brasileña Confab, Tenaris presentó el 27 de enero de 2012 un pedido a la CVM (comisión de valores de Brasil) y la bolsa de valores de San Pablo solicitando su aprobación para una oferta pública de desliste para adquirir todas las acciones ordinarias y preferidas de Confab en manos del público.

El 22 de marzo de 2012, luego de haber recibido todas las aprobaciones necesarias de parte de la CVM y la bolsa de San Pablo, Tenaris lanzó la oferta por un precio en efectivo de R\$5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes, como se describe en los documentos de la oferta. Los accionistas parte en la propuesta han acordado el precio de oferta y se han comprometido a ofrecer sus acciones en la oferta.

El 23 de abril de 2012, en la subasta por la oferta, un total de 216,269,261 acciones de Confab fueron ofrecidas. Como resultado, Tenaris obtuvo el umbral requerido para deslistar a Confab del mercado de valores de San Pablo. El precio final pagado en la subasta fue de R\$5.90 por acción ordinaria o preferida (o aproximadamente USD3.14 por acción ordinaria o preferida). Posteriormente a la subasta, el 23 de abril de 2012, Tenaris adquirió 6,070,270 acciones adicionales de Confab en el mercado al mismo precio. Con el acuerdo de oferta y estas compras posteriores, el 26 de abril de 2012, Tenaris mantenía en conjunto aproximadamente el 95.9% de Confab.

Entre el 24 de abril y el 11 de mayo, 2012, Tenaris adquirió acciones adicionales representando aproximadamente el 2.3% de Confab al mismo precio pagado en la subasta de la oferta.

El 6 de junio de 2012, Confab ejerció su derecho a rescatar el remanente de acciones, al mismo precio pagado a los accionistas ofertantes (ajustado por la tasa SELIC de Brasil) y Confab se convirtió en una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris.

La inversión total de Tenaris en acciones de Confab consecuencia de estas transacciones ascendió aproximadamente a USD758.5 millones.

Combinación de negocios

En agosto 2012, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Filettature attrezzature speciali tubolari S.R.L. (“Fast”), a través del pago de un precio de USD21.4 millones.

El patrimonio neto adquirido asciende a USD19.9 millones (principalmente efectivo y equivalentes de efectivo por USD14.9 millones, y activos fijos por USD6.2 millones). De haberse producido la transacción el 1 de enero de 2012, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiese cambiado significativamente.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2012:

- 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.

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.

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

El 30 de septiembre de 2012, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD19.62 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD450.7 millones. Al 30 de septiembre de 2012, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD645.8 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 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012	(No auditados)		
	Asociadas (1)	Otras	Total
Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	29,712	47,001	76,713
Venta de servicios	10,564	3,663	14,227
	40,276	50,664	90,940
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	341,243	15,855	357,098
Compra de servicios	81,255	69,499	150,754
	422,498	85,354	507,852
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011	(No auditados)		
Asociadas (2)	Otras	Total	
Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	29,361	78,916	108,277
Venta de servicios	11,104	3,527	14,631
	40,465	82,443	122,908
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	108,814	16,201	125,015
Compra de servicios	65,604	90,562	156,166
	174,418	106,763	281,181
Al 30 de septiembre de 2012	(No auditados)		
Asociadas (1)	Otras	Total	
Saldos al cierre del período			
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
Créditos con partes relacionadas	52,620	15,205	67,825
Deudas con partes relacionadas	(76,037)	(11,127)	(87,164)
	(23,417)	4,078	(19,339)
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(4,673)	(2,149)	(6,822)
Al 31 de diciembre de 2011	(No auditados)		
Asociadas (2)	Otras	Total	
Saldos al cierre del ejercicio			
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios			
Créditos con partes relacionadas	40,305	11,352	51,657
Deudas con partes relacionadas	(38,129)	(6,983)	(45,112)
	2,176	4,369	6,545
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(8,650)	(1,851)	(10,501)

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

(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”), Techinst S.A. (“Techinst”), Arhsa S.A. (“Arhsa”), Hydril Jindal International Private Ltd (“Hydril Jindal”) y Usiminas.

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

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

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

En julio de 2009, el presidente Chávez emitió el decreto 6796, que ordena la adquisición de los activos de las Compañías Venezolanas y provee que los activos de Tavsa sean mantenidos por el 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, el presidente Chávez emitió 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 CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (Talta), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (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, dada la ausencia de avance en las discusiones por la compensación desde la expropiación de Tavsa y Comsigua, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, consecuencia de los tratados de inversiones bilaterales celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta buscan una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en las compañías mencionadas más arriba.

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

Basados en los hechos y circunstancias descriptos 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.

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de septiembre de 2012 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.

14 Hecho Posterior

Pago de dividendo anticipado

El 7 de noviembre de 2012, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, el 22 de noviembre de 2012, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 19 de noviembre de 2012.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer