

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO 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)

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2012	2011	2012	2011	
	(No auditados)		(No auditados)		
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	3	2,801,492	2,403,122	5,418,841	4,727,087
Costo de ventas	3 & 4	(1,694,712)	(1,525,696)	(3,305,809)	(2,971,375)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1,106,780</b>	<b>877,426</b>	<b>2,113,032</b>	<b>1,755,712</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(486,655)	(468,648)	(930,798)	(919,977)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	761	1,028	4,853	2,649
<b>Resultado operativo</b>		<b>620,886</b>	<b>409,806</b>	<b>1,187,087</b>	<b>838,384</b>
Intereses ganados	6	5,706	6,513	15,289	14,200
Intereses perdidos	6	(12,688)	(12,248)	(22,613)	(25,289)
Otros resultados financieros	6	(16,476)	(12,408)	(3,395)	(11,350)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>597,428</b>	<b>391,663</b>	<b>1,176,368</b>	<b>815,945</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		11,056	22,720	30,218	47,005
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>608,484</b>	<b>414,383</b>	<b>1,206,586</b>	<b>862,950</b>
Impuesto a las ganancias		(148,325)	(109,680)	(292,999)	(234,050)
<b>Ganancia del período</b>		<b>460,159</b>	<b>304,703</b>	<b>913,587</b>	<b>628,900</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		461,089	287,218	904,929	606,592
Participación no controlante		(930)	17,485	8,658	22,308
		<b>460,159</b>	<b>304,703</b>	<b>913,587</b>	<b>628,900</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.39	0.24	0.77	0.51
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.78	0.49	1.53	1.03

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011	2012	2011
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del período</b>	<b>460,159</b>	<b>304,703</b>	<b>913,587</b>	<b>628,900</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Efecto de conversión monetaria	(104,018)	80,713	(41,512)	235,492
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(21,751)	(2,572)	(20,436)	5,790
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(75,539)	(5)	(91,345)	5,649
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(1,033)	378	751	832
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	(1,149)	215	(1,732)	(1,672)
<b>Otros resultados integrales del período netos de</b>	<b>(203,490)</b>	<b>78,729</b>	<b>(154,274)</b>	<b>246,091</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>256,669</b>	<b>383,432</b>	<b>759,313</b>	<b>874,991</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	277,404	341,775	756,737	820,500
Participación no controlante	(20,735)	41,657	2,576	54,491
	<b>256,669</b>	<b>383,432</b>	<b>759,313</b>	<b>874,991</b>

(\*) 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	<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,215,747		4,053,653	
Activos intangibles, netos	9	3,286,788		3,375,930	
Inversiones en compañías asociadas	11	1,095,767		670,248	
Otras inversiones		2,546		2,543	
Activo por impuesto diferido		226,741		234,760	
Otros créditos		135,614	8,963,203	133,280	8,470,414
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,985,056		2,806,409	
Otros créditos y anticipos		294,679		241,801	
Créditos fiscales		150,119		168,329	
Créditos por ventas		1,952,603		1,900,591	
Activos disponibles para la venta	13	21,572		21,572	
Otras inversiones		419,409		430,776	
Efectivo y equivalentes de efectivo		742,618	6,566,056	823,743	6,393,221
<b>Total del Activo</b>			<b>15,529,259</b>		<b>14,863,635</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			10,699,313		10,506,227
Participación no controlante			178,365		666,716
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>10,877,678</b>		<b>11,172,943</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	11	676,077		149,775	
Pasivo por impuesto diferido		791,006		828,545	
Otras deudas		204,156		233,653	
Previsiones		67,511		72,975	
Deudas comerciales		1,524	1,740,274	2,045	1,286,993
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		1,026,468		781,101	
Deudas fiscales		243,405		326,480	
Otras deudas		446,146		305,214	
Previsiones		22,512		33,605	
Anticipos de clientes		163,883		55,564	
Deudas comerciales		1,008,893	2,911,307	901,735	2,403,699
<b>Total del Pasivo</b>			<b>4,651,581</b>		<b>3,690,692</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>			<b>15,529,259</b>		<b>14,863,635</b>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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		
<b>Saldos al 1 de enero de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(211,366)</b>	<b>9,688</b>	<b>8,799,581</b>	<b>10,506,227</b>	<b>666,716</b>	<b>11,172,943</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>904,929</b>	<b>904,929</b>	<b>8,658</b>	<b>913,587</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(34,261)	-	-	(34,261)	(7,251)	(41,512)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(23,256)	-	(23,256)	1,088	(22,168)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(91,345)	670	-	(90,675)	81	(90,594)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(125,606)</b>	<b>(22,586)</b>	-	<b>(148,192)</b>	<b>(6,082)</b>	<b>(154,274)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(125,606)</b>	<b>(22,586)</b>	<b>904,929</b>	<b>756,737</b>	<b>2,576</b>	<b>759,313</b>
Adquisición de participación no controlante (ver nota 11)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,022)	(758,539)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(905)	(296,039)
<b>Saldos al 30 de junio de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(336,972)</b>	<b>(281,415)</b>	<b>9,409,376</b>	<b>10,699,313</b>	<b>178,365</b>	<b>10,877,678</b>

	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		
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>108,419</b>	<b>15,809</b>	<b>7,869,807</b>	<b>9,902,359</b>	<b>648,221</b>	<b>10,550,580</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>606,592</b>	<b>606,592</b>	<b>22,308</b>	<b>628,900</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	203,002	-	-	203,002	32,490	235,492
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	4,425	-	4,425	(307)	4,118
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	5,649	832	-	6,481	-	6,481
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>208,651</b>	<b>5,257</b>	-	<b>213,908</b>	<b>32,183</b>	<b>246,091</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>208,651</b>	<b>5,257</b>	<b>606,592</b>	<b>820,500</b>	<b>54,491</b>	<b>874,991</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(1,938)	-	(1,938)	(14,551)	(16,489)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(5,735)	(253,648)
<b>Saldos al 30 de junio de 2011</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>317,070</b>	<b>15,789</b>	<b>8,228,486</b>	<b>10,469,669</b>	<b>682,426</b>	<b>11,152,095</b>

(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 junio 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 31 de diciembre de 2011 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)

	Nota	Período de seis meses finalizado el 30 de junio	
		2012	2011
<b>(No auditados)</b>			
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		913,587	628,900
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	275,884	265,401
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(105,779)	47,235
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(30,218)	(47,005)
Intereses devengados netos de pagos		(18,256)	(27,820)
Variaciones en provisiones		(16,557)	19,916
Variaciones en el capital de trabajo		48,103	(498,557)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(47,567)	102,716
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>1,019,197</b>	<b>490,786</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(400,926)	(461,791)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	11	(504,597)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,155	1,967
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		18,702	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		11,367	(194,682)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(869,299)</b>	<b>(637,277)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(295,134)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(905)	(5,735)
Adquisiciones en la participación no controlante	11	(758,539)	(16,489)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,214,234	489,795
Pago de deudas bancarias y financieras		(439,116)	(541,112)
<b>Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(279,460)</b>	<b>(321,454)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(129,562)</b>	<b>(467,945)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		8,242	9,823
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(129,562)	(467,945)
<b>Al 30 de junio,</b>		<b>693,712</b>	<b>362,043</b>
		<b>Al 30 de Junio de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo		742,618	424,287
Descubiertos bancarios		(48,906)	(62,244)
		<b>693,712</b>	<b>362,043</b>

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

## 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 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 su emisión por el Directorio de la Compañía el 1 de Agosto 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 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 Consolidado. 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 USD13.6 millones en Costo de Ventas y USD1.9 millones en Gastos de comercialización y administración por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011).

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

## **2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)**

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 Mexico, 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 Mexico 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.

En Canada, 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 del cambio en la moneda funcional, la mayoría de las subsidiarias de la Compañía dentro del segmento Tubos (distintas de las subsidiarias productoras europeas) tienen al dólar estadounidense como moneda funcional. En los segmentos Proyectos y Otros, la compañía mantiene al real brasilero como la moneda funcional de sus subsidiarias brasileiras.



### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)			
	Tubos	Proyectos	Otros	Total
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012</b>				
Ingresos por ventas netos	4,706,363	327,886	384,592	5,418,841
Costo de ventas	(2,813,965)	(214,253)	(277,591)	(3,305,809)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,892,398</b>	<b>113,633</b>	<b>107,001</b>	<b>2,113,032</b>
Gastos de comercialización y administración	(838,740)	(42,425)	(49,633)	(930,798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3,025	2,241	(413)	4,853
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,056,683</b>	<b>73,449</b>	<b>56,955</b>	<b>1,187,087</b>
Depreciaciones y amortizaciones	256,457	11,341	8,086	275,884
Inversiones de capital	347,785	43,329	9,812	400,926
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011</b>				
Ingresos por ventas netos	3,965,103	387,347	374,637	4,727,087
Costo de ventas	(2,458,834)	(257,250)	(255,291)	(2,971,375)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,506,269</b>	<b>130,097</b>	<b>119,346</b>	<b>1,755,712</b>
Gastos de comercialización y administración	(830,476)	(46,418)	(43,083)	(919,977)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,876	(413)	186	2,649
<b>Resultado Operativo</b>	<b>678,669</b>	<b>83,266</b>	<b>76,449</b>	<b>838,384</b>
Depreciaciones y amortizaciones	247,093	11,104	7,204	265,401
Inversiones de capital	430,805	28,558	2,428	461,791

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012</b>						
Ingresos por ventas netos	2,703,754	1,233,801	574,294	646,529	260,463	5,418,841
Depreciaciones y amortizaciones	152,959	52,504	55,925	3,071	11,425	275,884
Inversiones de capital	175,405	107,731	106,219	4,446	7,125	400,926
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011</b>						
Ingresos por ventas netos	2,030,437	1,267,790	557,254	601,406	270,200	4,727,087
Depreciaciones y amortizaciones	137,402	53,393	60,280	633	13,693	265,401
Inversiones de capital	307,681	72,695	66,618	9,152	5,645	461,791

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,806,409</b>	<b>2,460,384</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,242,550	2,233,203
Honorarios y servicios	221,487	176,782
Costos laborales (ver nota 2)	631,199	563,126
Depreciación de propiedades, planta y equipo	159,575	154,648
Amortización de activos intangibles	3,924	2,409
Gastos de mantenimiento	121,007	99,975
Previsión por obsolescencia	24,581	(553)
Impuestos	3,766	2,418
Otros	76,367	44,868
	<b>3,484,456</b>	<b>3,276,876</b>
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,985,056)	(2,765,885)
	<b>3,305,809</b>	<b>2,971,375</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	111,590	114,189
Costos laborales (ver nota 2)	283,056	270,520
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,770	5,583
Amortización de activos intangibles	105,615	102,761
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	283,841	252,757
Previsión para juicios y contingencias	1,453	30,221
Previsión por créditos incobrables	(4,196)	4,118
Impuestos	76,080	72,996
Otros	66,589	66,832
	<b>930,798</b>	<b>919,977</b>

#### 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Intereses ganados	15,289	14,200
Intereses perdidos (*)	(22,613)	(25,289)
<b>Intereses netos</b>	<b>(7,324)</b>	<b>(11,089)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio	(11,868)	(15,395)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	7,513	4,521
Otros	960	(476)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(3,395)</b>	<b>(11,350)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(10,719)</b>	<b>(22,439)</b>

## 6 Resultados financieros (Cont.)

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

(\*\*) Incluye una pérdida de USD0.4 millones y una ganancia de USD6.1 millones en un derivado implícito identificado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 y junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2012	2011
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	461,089	606,592
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.39	0.51
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.78	1.03

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

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)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio del período	4,053,653	3,780,580
Efectos de conversión monetaria	(44,949)	150,477
Altas	380,430	443,757
Bajas	(6,155)	(1,967)
Transferencias	(887)	(192)
Depreciaciones	(166,345)	(160,231)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>4,215,747</b>	<b>4,212,424</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2012	2011
	(No auditados)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,375,930	3,581,816
Efectos de conversión monetaria	(986)	14,632
Altas	20,496	18,034
Transferencias	887	192
Amortizaciones	(109,539)	(105,170)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>3,286,788</b>	<b>3,509,504</b>

## 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### **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 ARS112 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD25 millones) al 30 de junio 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.

### **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 junio de 2012 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD150 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). El contrato modificado da a cualquiera de las partes el derecho a cancelar el acuerdo con un anticipo por escrito de 2 años y consecuentemente al 30 de junio 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, dicha compañía de 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 USD87 millones.

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

**Al 31 de diciembre de 2011, 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 2011	<u>23,024,194</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>24,932,518</u></b>

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 31 de diciembre de 2011, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23.634 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo	16,631,947
Ganancia por la transferencia de participaciones de sociedades subsidiarias	6,828,757
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	(35,127)
Dividendos pagados	<u>(401,383)</u>
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>23,024,194</b>
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>23,633,927</u></b>

En el cuarto trimestre de 2010, la Compañía llevó a cabo una reorganización societaria en varias etapas que incluyó, entre otras transacciones, la contribución de la mayor parte de los activos y pasivos de la Compañía a Tenaris Investments S.à r.l. (“Tenaris Investments”) una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La reorganización corporativa se completó en 2011 y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos contribuidos.

**11 Otras adquisiciones**

**Participación no controlante**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD16.4 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 Industrial S.A. (“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 julio de 2012, Usiminas publicó sus cuentas trimestrales al cierre y por los seis meses finalizados el 30 de junio de 2012, , que establecen que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD3,273 millones, USD64 millones y USD8,415 millones, respectivamente

## 11 Otras adquisiciones (Cont.)

### *Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”) (Cont.)*

A la fecha de emisión de estos estados contables intermedios consolidados condensados, la Compañía no ha todavía completado su procedimiento de asignación de precio de compra que se estima concluya antes de fin de año. Una vez que la asignación 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 (USD2 millones), durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, la Compañía ha reconocido otros ajustes negativos en conexión con su inversión en Usiminas, por un valor total de USD59 millones. Estos ajustes negativos que son reconocidos como otras pérdidas comprensivas, son principalmente atribuibles al efecto de traslación monetaria generada porque la inversión en Usiminas es mantenida en reales brasileños y calculada de acuerdo con la IAS 21. Como consecuencia de estas pérdidas, la participación de la Compañía en Usiminas al 30 de junio de 2012, ascendió a USD 441.8 millones. La Compañía no ha completado aún ningún test de desvalorización sobre la inversión en Usiminas.

### *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 BRL5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes, como se describe en los documentos de oferta. Los accionistas parte de 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 de 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 BRL5.90 por acción ordinaria o preferida (o aproximadamente USD3.14 por acción ordinaria o preferida). Posteriormente a la audiencia, 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 audiencia 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.

## 12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio 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.

## 12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

- 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.

El 30 de junio de 2012, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD19.57 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD449.5 millones. Al 30 de junio de 2012, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD634.8 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2012	(No auditados)		
	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	18,297	26,721	45,018
Venta de servicios	6,707	2,343	9,050
	<b>25,004</b>	<b>29,064</b>	<b>54,068</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	210,400	12,048	222,448
Compra de servicios	46,721	36,357	83,078
	<b>257,121</b>	<b>48,405</b>	<b>305,526</b>
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011	(No auditados)		
	Asociadas (2)	Otras	Total
<b>Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	20,802	69,722	90,524
Venta de servicios	8,225	2,240	10,465
	<b>29,027</b>	<b>71,962</b>	<b>100,989</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	45,969	9,464	55,433
Compra de servicios	40,592	71,067	111,659
	<b>86,561</b>	<b>80,531</b>	<b>167,092</b>
Al 30 de junio de 2012	(No auditados)		
	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>Saldos al cierre del período</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con partes relacionadas	53,671	16,708	70,379
Deudas con partes relacionadas	(67,149)	(8,131)	(75,280)
	<b>(13,478)</b>	<b>8,577</b>	<b>(4,901)</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos	<b>(4,100)</b>	<b>(2,177)</b>	<b>(6,277)</b>

## 12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011

Saldos al cierre del ejercicio

### (a) Originados en ventas / compras de productos / servicios

	Asociadas (2)	Otras	Total
Créditos con partes relacionadas	40,305	11,352	51,657
Deudas con partes relacionadas	(38,129)	(6,983)	(45,112)
	<b>2,176</b>	<b>4,369</b>	<b>6,545</b>

### (b) Deudas financieras

Préstamos	<b>(8,650)</b>	<b>(1,851)</b>	<b>(10,501)</b>
-----------	----------------	----------------	-----------------

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"), 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.



### **13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)**

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 Tavsya 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.

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.

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

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer