

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2011

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2011	2010
		(No auditados)	
(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Notas		
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	3	2,323,965	1,638,721
		(1,434,362	
Costo de ventas	3 & 4)	(987,043)
Ganancia bruta		889,603	651,678
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(449,774)	(347,387)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	1,621	5,049
Resultado operativo		441,450	309,340
Intereses ganados	6	7,687	7,148
Intereses perdidos	6	(13,041)	(20,069)
Otros resultados financieros	6	1,058	7,691
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		437,154	304,110
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		24,285	23,526
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		461,439	327,636
Impuesto a las ganancias		(137,242)	(105,426)
Ganancia por operaciones continuas		324,197	222,210
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		319,374	219,549
Participación no controlante		4,823	2,661
		324,197	222,210
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.27	0.19
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.54	0.37

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

		Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2011	2010
		(No auditados)	
(Valores expresados en miles de USD)			
Ganancia del período		324,197	222,210
Otros resultados integrales:			
Efecto de conversión monetaria		154,779	(5,109)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		8,362	(3,283)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria		5,654	6,729
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		454	56
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)		(1,887)	1,121
Otros resultados integrales del período netos de impuesto		167,362	(486)
Total de resultados integrales del período		491,559	221,724
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		478,725	230,435
Participación no controlante		12,834	(8,711)
		491,559	221,724

(*) 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 2010.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>31 de marzo de 2011</u> (No auditados)	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,016,127	3,780,580	
Activos intangibles, netos	9	3,548,306	3,581,816	
Inversiones en compañías asociadas		698,910	671,855	
Otras inversiones		43,897	43,592	
Activo por impuesto diferido		207,783	210,523	
Otros créditos		121,559	120,429	8,408,795
Activo corriente				
Inventarios		2,578,666	2,460,384	
Otros créditos y anticipos		303,868	282,536	
Créditos fiscales		231,880	249,317	
Créditos por ventas		1,686,810	1,421,642	
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572	
Otras inversiones		665,272	676,224	
Efectivo y equivalentes de efectivo		903,814	843,861	5,955,536
Total del Activo		15,028,464	14,364,331	
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10,377,206	9,902,359	
Participación no controlante		656,544	648,221	
Total del Patrimonio Neto		11,033,750	10,550,580	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		214,569	220,570	
Pasivo por impuesto diferido		931,752	934,226	
Otras deudas		213,428	193,209	
Previsiones		88,620	83,922	
Deudas comerciales		2,844	3,278	1,435,205
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		1,124,061	1,023,926	
Deudas fiscales		234,872	207,652	
Otras deudas		263,368	233,590	
Previsiones		38,420	25,101	
Anticipos de clientes		86,283	70,051	
Deudas comerciales		796,497	818,226	2,378,546
Total del Pasivo		3,994,714	3,813,751	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		15,028,464	14,364,331	

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 2010.

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)			
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
	(No auditados)								
Ganancia del período	-	-	-	-	-	319,374	319,374	4,823	324,197
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	147,228	-	-	147,228	7,551	154,779
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	6,015	-	6,015	460	6,475
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	5,654	454	-	6,108	-	6,108
Otros resultados integrales del período	-	-	-	152,882	6,469	-	159,351	8,011	167,362
Total resultados integrales del período	-	-	-	152,882	6,469	319,374	478,725	12,834	491,559
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(539)	-	(539)	(4,511)	(5,050)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Saldos al 31 de marzo de 2011	1,180,537	118,054	609,733	261,301	18,400	8,189,181	10,377,206	656,544	11,033,750

	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			
Saldos al 1 de enero de 2010	1,180,537	118,054	609,733	29,533	10,484	7,143,823	9,092,164	628,672	9,720,836
	(No auditados)								
Ganancia del período	-	-	-	-	-	219,549	219,549	2,661	222,210
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	6,264	-	-	6,264	(11,373)	(5,109)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(2,163)	-	(2,163)	1	(2,162)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	6,729	56	-	6,785	-	6,785
Otros resultados integrales del período	-	-	-	12,993	(2,107)	-	10,886	(11,372)	(486)
Total resultados integrales del período	-	-	-	12,993	(2,107)	219,549	230,435	(8,711)	221,724
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
Saldos al 31 de marzo de 2010	1,180,537	118,054	609,733	42,526	8,377	7,363,372	9,322,599	619,934	9,942,533

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 31 de marzo de 2011 y 2010 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 2010 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 2010.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Nota	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo,	
		2011	2010
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		324,197	222,210
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	129,384	126,028
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		44,632	(28,258)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(24,285)	(23,526)
Intereses devengados netos de pagos		(14,038)	9,047
Variaciones en provisiones		18,017	5,424
Variaciones en el capital de trabajo		(392,862)	124,247
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		80,610	1,100
Flujos netos originados en actividades operativas		165,655	436,272
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(210,620)	(157,962)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		1,255	2,910
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		-	1,472
Inversiones financieras de corto plazo		10,952	(66,105)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(198,413)	(219,685)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisiciones de participación no controlante	11	(5,050)	(27)
Aumentos de deudas bancarias y financieras		309,280	198,323
Pago de deudas bancarias y financieras		(231,530)	(307,045)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación		72,700	(108,749)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		39,942	107,838
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		5,121	(11,636)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		39,942	107,838
Al 31 de marzo,		865,228	1,624,909
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2011	2010
Efectivo y depósitos bancarios		903,814	1,631,919
Descubiertos bancarios		(38,586)	(7,010)
		865,228	1,624,909

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 2010.

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 Propiedad, 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 Proceso en Venezuela - 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 2010.

Las acciones de la Compañía cotizan en las bolsas de Milán, Buenos Aires, y la Ciudad 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 5 de mayo de 2011.

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 2010. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2010, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea.

Cada vez que fuera necesario las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de acuerdo a 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 en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado bajo *Otros resultados financieros*.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	(No auditados)			
	Tubos	Proyectos	Otros	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011				
Ingresos por ventas netos	1,967,270	174,985	181,710	2,323,965
Costo de ventas	(1,190,745)	(119,925)	(123,692)	(1,434,362)
Ganancia bruta	776,525	55,060	58,018	889,603
Gastos de comercialización y administración	(405,810)	(23,285)	(20,679)	(449,774)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,400	23	198	1,621
Resultado Operativo	372,115	31,798	37,537	441,450
Depreciaciones y amortizaciones	120,430	5,323	3,631	129,384
Inversiones de capital	199,977	9,918	725	210,620
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010				
Ingresos por ventas netos	1,410,426	93,227	135,068	1,638,721
Costo de ventas	(825,222)	(63,170)	(98,651)	(987,043)
Ganancia bruta	585,204	30,057	36,417	651,678
Gastos de comercialización y administración	(309,516)	(23,325)	(14,546)	(347,387)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3,461	1,765	(177)	5,049
Resultado Operativo	279,149	8,497	21,694	309,340
Depreciaciones y amortizaciones	117,259	4,759	4,010	126,028
Inversiones de capital	154,009	3,031	922	157,962

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	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011						
Ingresos por ventas netos	1,031,369	606,806	259,035	297,756	128,999	2,323,965
Depreciaciones y amortizaciones	67,187	26,441	28,808	315	6,633	129,384
Inversiones de capital	141,038	30,596	33,701	3,640	1,645	210,620
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010						
Ingresos por ventas netos	717,105	380,179	209,720	249,335	82,382	1,638,721
Depreciaciones y amortizaciones	63,682	26,530	28,650	312	6,854	126,028
Inversiones de capital	107,376	22,459	17,496	6,964	3,667	157,962

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, Perú y Venezuela; “Europa” comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Argelia, Egipto, Kazakistán, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente Australia, China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,460,384	1,687,059
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,059,340	728,929
Honorarios y servicios	84,798	70,847
Costos laborales	261,465	214,129
Depreciación de propiedades, planta y equipo	74,189	69,679
Amortización de activos intangibles	1,082	1,327
Gastos de mantenimiento	46,958	41,645
Previsión por obsolescencia	2,036	(20,060)
Impuestos	1,054	1,615
Otros	21,722	12,138
	1,552,644	1,120,249
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,578,666)	(1,820,265)
	1,434,362	987,043

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	53,485	45,624
Costos laborales	129,720	109,848
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,788	4,842
Amortización de activos intangibles	51,325	50,180
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	129,296	86,376
Previsión para juicios y contingencias	22,228	14,263
Previsión por créditos incobrables	1,194	(7,840)
Impuestos	39,396	24,718
Otros	20,342	19,376
	449,774	347,387

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Intereses ganados	7,687	7,148
Intereses perdidos (*)	(13,041)	(20,069)
Intereses netos	(5,354)	(12,921)
Resultado neto por diferencia de cambio	(1,960)	(1,442)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	3,704	9,537
Otros	(686)	(404)
Otros resultados financieros	1,058	7,691
Resultados financieros netos	(4,296)	(5,230)

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 USD3.8 millones y USD3.7 millones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, respectivamente.

(**) Incluye una ganancia de USD4.2 millones y de USD4.0 millones en un derivado implícito identificado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	319,374	219,549
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.27	0.19
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.54	0.37

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 23 de febrero de 2011, el Directorio de la Compañía propuso para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 1 de junio de 2011, el pago de un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS) o aproximadamente USD401 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado el 25 de noviembre de 2010. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 millones se espera que se pague el 23 de junio de 2011, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex- dividend date) el 20 de junio de 2011. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio del período	3,780,580	3,254,587
Efectos de conversión monetaria	111,093	(5,908)
Altas	202,615	153,494
Bajas	(1,255)	(2,837)
Transferencias	71	(1,293)
Depreciaciones	(76,977)	(74,521)
Al 31 de marzo de,	4,016,127	3,323,522

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio del período	3,581,816	3,670,920
Efectos de conversión monetaria	10,963	10,334
Altas	8,005	4,468
Bajas	-	(73)
Transferencias	(71)	1,293
Amortizaciones	(52,407)	(51,507)
Al 31 de marzo de,	3,548,306	3,635,435

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 2010.

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 ARS99.3 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.6 millones) al 31 de marzo de 2011 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.

Investigación en curso

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. El Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía contrató un abogado externo con relación a la revisión de estos pagos y cuestiones relacionadas. La Compañía voluntariamente notificó a la Comisión de Bolsa de Valores y al Departamento de Justicia de los EE.UU. y compartió los resultados de esta revisión con estos organismos. A este momento, el resultado de estos asuntos está pendiente y la Compañía no puede predecir el resultado final de estas cuestiones.

Compromisos

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. 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 31 de marzo de 2011 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD721.0 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Rio Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 31 de marzo de 2011, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD217.8 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercado y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010	16,631,947
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,540,271

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

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2010, 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.

Al 31 de diciembre de 2010, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,242 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de Diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	3,916,482
Ganancia por la transferencia de participaciones de sociedades subsidiarias	12,020,184
Dividendos recibidos	1,100,175
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2010	(3,511)
Dividendos pagados	(401,383)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo	16,631,947
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	17,241,680

11 Otras adquisiciones

Participación no controlante

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD5.0 millones.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2011:

- 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.ar.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada (*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.

Al 31 de marzo de 2011, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD35.94 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD825.6 millones. Al 31 de marzo de 2011, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD678.0 millones.

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)		(No auditados)		
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos		10,381	62,193	72,574
Venta de servicios		3,662	1,053	4,715
		14,043	63,246	77,289
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos		15,042	4,550	19,592
Compra de servicios		16,804	32,792	49,596
		31,846	37,342	69,188
		(No auditados)		
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos		7,804	3,891	11,695
Venta de servicios		2,624	628	3,252
		10,428	4,519	14,947
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos		35,280	4,546	39,826
Compra de servicios		17,253	25,379	42,632
		52,533	29,925	82,458
		(No auditados)		
Al 31 de marzo de 2011		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del período				
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios				
Créditos con partes relacionadas		42,639	13,339	55,978
Deudas con partes relacionadas		(16,734)	(10,664)	(27,398)
		25,905	2,675	28,580
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(2,663)	-	(2,663)
		(No auditados)		
Al 31 de diciembre de 2010		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del ejercicio				
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios				
Créditos con partes relacionadas		39,761	28,557	68,318
Deudas con partes relacionadas		(17,534)	(19,110)	(36,644)
		22,227	9,447	31,674
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(3,843)	-	(3,843)

(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") y Hydril Jindal International Private Ltd ("Hydril Jindal").

13 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionado con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

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

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

El 17 de noviembre de 2009 la Compañía anunció que el gobierno de 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 cumplimiento de este cambio formal de control, PDVSA Industrial ha asumido responsabilidad absoluta sobre las operaciones de Tavsa y su Gerencia y desde entonces dichas operaciones están siendo gerenciadas por un comité de transición desigando por Venezuela. Los representantes de la Compañía en el directorio de Tavsa han cesado en sus funciones.

El 7 de octubre de 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela emitió una ley (“Acuerdo”) declarando todos los activos de Matesi de interés público y social y ordenando al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos.

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

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

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

13 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de marzo de 2011 por un monto total de USD27.7 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