

**TENARIS S.A.**

**INFORME SEMESTRAL 2011**

Traducción libre al español de versión original en inglés

## ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO .....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA .....	4
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES .....	5
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO .....	7
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	14
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA .....	15
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	16
INFORMACIÓN PARA INVERSORES .....	33

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

### DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “public limited liability company” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A. (anteriormente conocida como San Faustin N.V.), una “public limited liability company” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares”, “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

### PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

### PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

#### Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers S.à r.l., *Réviseur d’entreprises agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Compañía.

#### Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

## ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la gerencia en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres” e incluyen, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe semestral. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

## **VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

En las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. Nuestro personal alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, y para los comentarios y análisis de nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

## PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan estos precios. Asimismo, nuestras ventas de tubos de acero para proyectos de ductos son volátiles y dependen principalmente de la implementación de grandes proyectos regionales y de nuestra capacidad para obtener contratos para el suministro de dichos proyectos. Además, el mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y enfrentamos un mayor riesgo de importaciones de tubos bajo condiciones comerciales desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. Competimos en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte, principalmente contra una cantidad limitada de fabricantes de tubos de acero de primera calidad. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. En los últimos años se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, para incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. A su vez, los aumentos en el costo de la materia prima y la energía podrían afectar nuestra rentabilidad si no logramos recuperarlos a través de mayores precios de nuestros productos.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, hechos, leyes y regulaciones (tales como la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad de repatriar ganancias o capital; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos; cambios en la interpretación o aplicación de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales). Adicionalmente, el envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obliga a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos, cuyos gobiernos también pueden imponer sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades que pueden restringir o prohibir las transacciones que involucren a dichos países, personas y entidades. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses antiboicot. Además, como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la información de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

En mayo de 2009, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi y Comsigua. En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela ("MIBAM"), 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 de utilidad pública e interés social todos los bienes de Matesi y ordenó al Poder Ejecutivo tomar todas las acciones necesarias para la expropiación de tales bienes. En junio de 2011, el Presidente Chávez emitió el Decreto 8280/2011, que ordenó la adquisición forzosa de los bienes 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 instruyó a efectuar las negociaciones y expropiaciones necesarias para la adquisición de tales bienes. En junio de 2011 anunciamos que iniciaremos acciones legales contra Venezuela para obtener una compensación justa y adecuada por nuestro interés total (incluyendo activos y pasivos) en Matesi. Nuestras inversiones en estas compañías venezolanas están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica- Luxemburguesa, y continuamos reservando todos nuestros 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. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 13 "Procesos en Venezuela – Nacionalización de subsidiarias venezolanas" a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. La imposibilidad de implementar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas

futuras podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad. Además, de no lograr acordar el enfoque estratégico de las operaciones conjuntas con nuestro socio en el consorcio en Japón, nuestras operaciones en dicho país podrían verse afectadas en forma adversa.

Al 31 de diciembre de 2010, registrábamos un valor llave por USD1,804.7 millones, los cuales corresponden principalmente a la adquisición de Maverick (USD771.3 millones) y Hydril (USD919.9 millones). No se registraron cargos por desvalorización en 2010 ni en 2009. En 2008, como consecuencia de los cambios en las condiciones de mercado, registramos un cargo por desvalorización de USD502.9 millones (de los cuales USD394.3 millones corresponden a activos intangibles derivados de la adquisición de Maverick en 2006). En 2010, registramos una reversión de \$67.3 millones de este cargo por desvalorización, que corresponde a las relaciones con clientes de Prudential. Si en el futuro nuestra administración determinara que el valor llave derivado de las adquisiciones de Maverick y Hydril sufrió desvalorización, particularmente como consecuencia de condiciones de mercado en deterioro, deberemos registrar un cargo no monetario para reducir el valor de este valor llave, y ello podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por el producto y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, explosiones, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva (incluso responsabilidad objetiva solidaria), haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. El costo de cumplir con dichos reglamentos no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Estos costos, así como los pasivos ambientales imprevistos, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestro patrimonio neto.

Asimismo, realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*”) o FCPA. Particularmente con respecto a la FCPA, el 17 de mayo de 2011 alcanzamos un acuerdo extrajudicial con el U.S. Department of Justice o DOJ (Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América) y la U.S. Securities and Exchange Commission o SEC (Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos de América) con relación a la investigación descrita en Principales acontecimientos del período – Acuerdo extrajudicial con autoridades del gobierno de los Estados Unidos” de este informe semestral y encaramos varias medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer nuestro programa de cumplimiento normativo. El incumplimiento de los términos pactados o cualquier violación por nuestra parte de las disposiciones contenidas en los acuerdos extrajudiciales podría derivar en sanciones severas y en la iniciación de procesos civiles y penales.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

El accionista mayoritario de la Sociedad podría estar facultado para tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

## **VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO**

### **Revisión operativa y financiera y perspectivas**

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, incluidos en este informe semestral.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe semestral, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro” en este informe semestral. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe semestral y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

### **Situación del mercado y perspectivas**

La actividad de perforación global está aumentando en la mayoría de las regiones; sin embargo, durante el segundo trimestre se vio afectada por la estacionalidad canadiense. Prevemos que esta tendencia continúe y que la demanda de productos OCTG en el segundo semestre se verá impulsada por la mayor actividad en Medio Oriente y por un nivel sostenidamente alto de actividad en América del Norte. Esta actividad es cada vez más direccionada a aplicaciones más demandantes y esperamos que esto estimule la demanda de productos especiales, high-end.

Se prevé que las ventas de nuestro segmento operativo de Tubos, particularmente de productos OCTG, aumentarán en el segundo semestre y una mezcla de productos más ricos debería verse reflejada en una mejora gradual de los precios de venta promedio. En general, se espera un aumento en las ventas y en el resultado operativo en el segundo semestre de 2011 en comparación con el primero.

## Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

Operaciones continuas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2011	%	2010	%
Ingresos por ventas netos .....	4,727,087	100.0	3,620,483	100.0
Costo de los productos vendidos.....	(2,957,810)	(62.6)	(2,170,472)	(59.9)
<b>Ganancia bruta</b> .....	<b>1,769,277</b>	<b>37.4</b>	<b>1,450,011</b>	<b>40.1</b>
Gastos de comercialización y administración	(918,115)	(19.4)	(738,531)	(20.4)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	2,649	0.1	3,163	0.1
<b>Resultado operativo</b> .....	<b>853,811</b>	<b>18.1</b>	<b>714,643</b>	<b>19.7</b>
Intereses ganados .....	14,200	0.3	11,500	0.3
Intereses perdidos .....	(25,289)	(0.5)	(41,958)	(1.2)
Otros resultados financieros .....	(11,350)	(0.2)	323	0.0
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b> .....	<b>831,372</b>	<b>17.6</b>	<b>684,508</b>	<b>18.9</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	47,005	1.0	42,814	1.2
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>878,377</b>	<b>18.6</b>	<b>727,322</b>	<b>20.1</b>
Impuesto a las ganancias .....	(249,477)	(5.3)	(210,142)	(5.8)
<b>Ganancia del período</b> .....	<b>628,900</b>	<b>13.3</b>	<b>517,180</b>	<b>14.3</b>
<b>Atribuible a:</b> .....				
Accionistas de la Compañía .....	606,592	12.8	501,647	13.9
Participación no controlante .....	22,308	0.5	15,533	0.4
	<b>628,900</b>	<b>13.3</b>	<b>517,180</b>	<b>14.3</b>

**Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera**

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	<b>30 de junio</b>	<b>31 de</b>
	<b>de</b>	<b>diciembre de</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activo corriente.....	6,302,265	5,955,536
Propiedades, planta y equipo – neto .....	4,212,424	3,780,580
Otros activos no corrientes.....	4,625,455	4,628,215
Total activo .....	<u>15,140,144</u>	<u>14,364,331</u>
Pasivo corriente.....	2,589,669	2,378,546
Deudas bancarias y financieras no corrientes .....	160,636	220,570
Pasivo por impuestos diferidos.....	929,052	934,226
Otras deudas no corrientes .....	308,692	280,409
Total pasivo.....	<u>3,988,049</u>	<u>3,813,751</u>
Capital y reservas atribuibles a los Accionistas.....	10,469,669	9,902,359
Participación no controlante.....	682,426	648,221
Pasivo total y patrimonio neto.....	<u>15,140,144</u>	<u>14,364,331</u>
Número de acciones en circulación .....	1,180,536,830	1,180,536,830

## Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010

### Resumen

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2011 fue de USD606.6 millones, ó USD0.51 por acción (USD1.03 por ADS), en comparación con la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2010 de USD501.6 millones, ó USD0.42 por acción (USD0.85 por ADS). El resultado operativo ascendió a USD853.8 millones, ó 18% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2011, comparado con USD714.6 millones, ó 20% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2010. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del primer semestre de 2011 ascendió a USD1,119.2 millones, ó 24% de los ingresos por ventas netos, en comparación con USD966.6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2010.

### Ingresos por ventas netos, costo de ventas y resultado operativo por segmento

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2011		2010		
Tubos .....	3,965.1	84%	3,131.8	87%	27%
Proyectos .....	387.3	8%	187.2	5%	107%
Otros .....	374.6	8%	301.4	8%	24%
<b>Total .....</b>	<b>4,727.1</b>	<b>100%</b>	<b>3,620.5</b>	<b>100%</b>	<b>31%</b>

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Tubos – Sin costura .....	1,255	1,070	17%
Tubos – Con costura.....	431	318	36%
<b>Tubos – Total .....</b>	<b>1,686</b>	<b>1,388</b>	<b>21%</b>
Proyectos – Con costura.....	143	66	117%
<b>Total – Tubos + Proyectos.....</b>	<b>1,829</b>	<b>1,454</b>	<b>26%</b>

### Tubos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte .....	1,924.5	1,412.8	36%
- América del Sur.....	646.1	518.3	25%
- Europa .....	522.8	378.8	38%
- Medio Oriente y África.....	601.5	625.3	(4%)
- Lejano Oriente y Oceanía .....	270.2	196.6	37%
<b>Total de ingresos por ventas netos .....</b>	<b>3,965.1</b>	<b>3,131.8</b>	<b>27%</b>
Costo de ventas (% de ventas) .....	62%	58%	
Resultado operativo .....	694.1	634.7	9%
Resultado operativo (% de ventas) .....	18%	20%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 27% a USD3,965.1 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con USD3,131.8 millones en el primer semestre de 2010, producto de un aumento de 21% en los volúmenes y un incremento de 4% en los precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 58% en el primer semestre de 2010 a 62% en el primer semestre de 2011.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 9% a USD694.1 millones en el primer semestre de 2011, de USD634.7 millones en el primer semestre de 2010, debido a que el aumento de 27% en las ventas fue compensado en su mayor parte por una disminución en el margen operativo. El resultado operativo expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos disminuyó a 18% en el primer semestre de 2011, comparado con 20% en el primer semestre de 2010. El menor margen operativo en el primer semestre de 2011 refleja un aumento en el costo de la materia prima y otros costos, el cual fue parcialmente compensado por un aumento en los precios de venta promedio.

### Proyectos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Proyectos, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Ingresos por ventas netos .....	387.3	187.2	107%
Costo de ventas (% de ventas) .....	66%	65%	
Resultado operativo .....	83.3	27.5	203%
Resultado operativo (% de ventas) .....	21%	15%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 107% a USD387.3 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con USD187.2 millones en el primer semestre de 2010, producto de un aumento de 117% en los volúmenes, parcialmente compensado por una disminución de 5% en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de ductos aumentó 203% a USD83.3 millones en el primer semestre de 2011, de USD27.5 millones en el primer semestre de 2010, producto de un aumento de las ventas y mayores márgenes operativos.

### Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Ingresos por ventas netos .....	374.6	301.4	24%
Costo de ventas (% de ventas) .....	68%	72%	
Resultado operativo .....	76.4	52.4	46%
Resultado operativo (% de ventas) .....	20%	17%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 24% a USD374.6 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con USD301.4 millones en el primer semestre de 2010, debido a que se registró un aumento en los ingresos de las principales actividades de negocios incluidas en el segmento.

El resultado operativo de otros productos y servicios aumentó a USD76.4 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con USD52.4 millones en el primer semestre de 2010, principalmente debido a los mejores resultados de nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en los Estados Unidos, nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil y mayores ventas de varillas de bombeo.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19.4% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2011 en comparación con 20,4% en el mismo semestre de 2010, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ingresos.

Los gastos netos por intereses disminuyeron a USD11.1 millones en el primer semestre de 2011 en comparación con USD30.5 millones en el mismo período de 2010. El gasto por intereses en el primer semestre de 2010 se vio afectado

negativamente por mayores tasas de interés, las cuales fueron parcialmente compensadas por ganancias por diferencias de cambio registradas bajo otros resultados financieros.

**Otros resultados financieros** registraron una pérdida de USD11.4 millones durante el primer semestre de 2011, en comparación con una ganancia de USD0.3 millones durante el primer semestre de 2010. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados parcialmente por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF.

**El resultado de inversiones en sociedades asociadas** generó una ganancia de USD47.0 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con una ganancia de USD42.8 millones en el primer semestre de 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a USD249.5 millones en el primer semestre de 2011, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD210.1 millones en el primer semestre de 2010, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a USD22.3 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con USD15.5 millones en el mismo semestre de 2010, principalmente debido a un mejor desempeño de nuestras operaciones brasileñas.

### Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fondos netos originados en actividades operativas .....	490.8	494.9
Fondos netos aplicados a actividades de inversión .....	(637.3)	(254.6)
Fondos netos aplicados a actividades de financiación	(321.5)	(504.7)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo .....	(467.9)	(264.5)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	820.2	1,528.7
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo..	9.8	(19.8)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo .....	(467.9)	(264.5)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período.....	<u>362.0</u>	<u>1,244.4</u>

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el primer semestre de 2011 ascendió a USD490.8 millones, en comparación con USD494.9 millones en el primer semestre de 2010, debido a que el mayor resultado en el primer semestre de 2011 fue compensado por una mayor inversión en capital de trabajo comparado con el primer semestre de 2010. El capital de trabajo aumentó USD488.0 millones durante el primer semestre de 2011, mientras que en el primer semestre de 2010 aumentó USD63.5 millones (principalmente como resultado de un fuerte aumento en los créditos por ventas, producto del aumento en las ventas).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD461.8 millones en el primer semestre de 2011, en comparación con USD348.4 millones en el primer semestre de 2010. El aumento en las inversiones en activos fijos e intangibles es atribuible principalmente a la inversión continua en nuestro laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz en México.

Nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) al 30 de junio de 2011 ascendió a USD64.9 millones, luego del pago de dividendos de USD247.9 millones en junio.

## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERIODO

### *Asamblea general anual y asamblea general extraordinaria de accionistas*

El 1 de junio de 2011, la asamblea general anual de accionistas de la Sociedad aprobó todas las resoluciones de su orden del día. Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2010 y los informes y certificaciones relacionados.

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010 por USD0.34 por acción (o USD0.68 por ADS), o aproximadamente USD401 millones, el cual incluye un dividendo provisorio de USD0.13 por acción (o USD0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2010. Tenaris pagó el saldo del dividendo anual, que ascendió a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 millones el 23 de junio de 2011, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo fijada (*ex dividend*) para el 20 de junio de 2011.

La asamblea general anual de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración, quienes se desempeñarán en sus funciones hasta la asamblea que se celebrará para tratar las cuentas del ejercicio 2011.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, y al señor Vázquez y Vázquez para que continúe siendo su presidente. Los tres miembros del comité de auditoría son consejeros independientes conforme a los artículos y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers S.à r.l., *Réviseur d'entreprises agréé*, como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2011.

La asamblea general extraordinaria de accionistas, también llevada a cabo el 1 de junio de 2011 aprobó, entre otras modificaciones a los estatutos, cambiar la fecha de la asamblea general anual de accionistas, para que en el futuro éstas se lleven a cabo el primer miércoles de mayo de cada año.

### *Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses*

En 2009, Tenaris anunció que había sido informada por unos de sus clientes en Asia Central de que ciertas comisiones de agencia pagadas por una de sus subsidiarias podría haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y a otras personas, posiblemente en violación del U.S. Foreign Corrupt Practices Act (FCPA, o Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero). El comité de auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató abogados externos para hacer una revisión de esos pagos y asuntos relacionados. La Sociedad notificó voluntariamente a la SEC y al DOJ, compartió con éstas los resultados de la revisión encomendada por el comité de auditoría, y cooperó con las investigaciones realizadas por la SEC y el DOJ.

El 17 de mayo de 2011, Tenaris alcanzó un acuerdo extrajudicial con relación a las investigaciones de la SEC y el DOJ. Los acuerdos describen la conducta de ciertos ex-empleados de Tenaris en el área de ventas regionales relativas a pagos a funcionarios de una empresa productora de gas y petróleo con control estatal en la región del Mar Caspio, así como ciertas deficiencias en los registros contables y controles internos relacionados con dicha conducta. Los acuerdos también destacan que Tenaris voluntariamente reportó esta conducta a la SEC y el DOJ en forma oportuna y completa, realizó una investigación interna, brindó cooperación plena y en tiempo real a la SEC y el DOJ, y encaró medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer sus programas de cumplimiento normativo. En el acuerdo con la SEC, Tenaris acordó pagar aproximadamente \$5.4 millones en devolución de lucros obtenidos e intereses, y en el acuerdo con el DOJ Tenaris acordó pagar \$3.5 millones como penalidad. Tenaris pagó dichos montos al DOJ y la SEC en forma oportuna.

### *Venezuela avanza con la expropiación de Matesi*

En junio de 2011, en el marco del Acuerdo de la Asamblea Nacional de Venezuela que declaró de utilidad pública e interés social todos los bienes de Matesi y ordenó al Poder Ejecutivo tomar todas las acciones necesarias para la expropiación de tales bienes, el Presidente Chávez emitió el Decreto 8280/2011, que ordena la adquisición forzosa de los bienes de Matesi que sean requeridos para la ejecución de la obra estatal que tendrá por objeto la producción, venta y distribución de briquetas, y asimismo instruye a efectuar las negociaciones y expropiaciones necesarias para la adquisición de tales bienes.

Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo tratados internacionales y legislación venezolana e internacional, incluyendo tratados de inversión, e iniciará acciones legales contra Venezuela para la pronta, justa y adecuada compensación de su participación (incluyendo activos y pasivos) en Matesi. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 13 “Procesos en Venezuela – Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

## **TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 12 “Transacciones con partes relacionadas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

## **CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA**

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO  
Paolo Rocca  
4 de agosto de 2011

/f/ Ricardo Soler

Director de Administración y Finanzas  
Ricardo Soler  
4 de agosto de 2011

**INFORMACIÓN FINANCIERA**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2011**



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

Al Directorio y los Accionistas de  
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2011, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2011, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

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

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. (Argentina) revisó de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), los estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2010, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, emitiendo su informe con fecha 4 de agosto de 2010.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. (Argentina) ha auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en su informe de fecha 23 de febrero de 2011 expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2010 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

Luxemburgo, 4 de agosto de 2011

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Representado por

Mervyn R. Martins

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447

**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,		
	2011	2010	2011	2010	
	(No auditados)		(No auditados)		
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	3	2,403,122	1,981,762	4,727,087	3,620,483
Costo de ventas	3 & 4	(1,523,448)	(1,183,429)	(2,957,810)	(2,170,472)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>879,674</b>	<b>798,333</b>	<b>1,769,277</b>	<b>1,450,011</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(468,341)	(391,144)	(918,115)	(738,531)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	1,028	(1,886)	2,649	3,163
<b>Resultado operativo</b>		<b>412,361</b>	<b>405,303</b>	<b>853,811</b>	<b>714,643</b>
Intereses ganados	6	6,513	4,352	14,200	11,500
Intereses perdidos	6	(12,248)	(21,889)	(25,289)	(41,958)
Otros resultados financieros	6	(12,408)	(7,368)	(11,350)	323
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>394,218</b>	<b>380,398</b>	<b>831,372</b>	<b>684,508</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		22,720	19,288	47,005	42,814
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>416,938</b>	<b>399,686</b>	<b>878,377</b>	<b>727,322</b>
Impuesto a las ganancias		(112,235)	(104,716)	(249,477)	(210,142)
<b>Ganancia del período</b>		<b>304,703</b>	<b>294,970</b>	<b>628,900</b>	<b>517,180</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		287,218	282,098	606,592	501,647
Participación no controlante		17,485	12,872	22,308	15,533
		<b>304,703</b>	<b>294,970</b>	<b>628,900</b>	<b>517,180</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	0.24	0.24	0.51	0.42
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.49	0.48	1.03	0.85

**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,	
	2011	2010	2011	2010
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del período</b>	<b>304,703</b>	<b>294,970</b>	<b>628,900</b>	<b>517,180</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Efecto de conversión monetaria	80,713	(145,777)	235,492	(150,886)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(2,572)	1,088	5,790	(2,195)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(5)	(4,704)	5,649	2,025
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	378	175	832	231
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	215	(659)	(1,672)	462
<b>Otros resultados integrales del período netos de impuesto</b>	<b>78,729</b>	<b>(149,877)</b>	<b>246,091</b>	<b>(150,363)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>383,432</b>	<b>145,093</b>	<b>874,991</b>	<b>366,817</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	341,775	128,962	820,500	359,397
Participación no controlante	41,657	16,131	54,491	7,420
	<b>383,432</b>	<b>145,093</b>	<b>874,991</b>	<b>366,817</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 2010.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de junio de 2011</u> (No auditados)	<u>31 de diciembre de 2010</u>	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,212,424	3,780,580	
Activos intangibles, netos	9	3,509,504	3,581,816	
Inversiones en compañías asociadas		704,764	671,855	
Otras inversiones		45,616	43,592	
Activo por impuesto diferido		227,591	210,523	
Otros créditos		137,980	8,837,879	120,429
				8,408,795
<b>Activo corriente</b>				
Inventarios		2,765,885	2,460,384	
Otros créditos y anticipos		268,912	282,536	
Créditos fiscales		227,666	249,317	
Créditos por ventas		1,723,037	1,421,642	
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572	
Otras inversiones		870,906	676,224	
Efectivo y equivalentes de efectivo		424,287	6,302,265	843,861
				5,955,536
<b>Total del Activo</b>		<b>15,140,144</b>	<b>14,364,331</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			10,469,669	9,902,359
Participación no controlante			682,426	648,221
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>11,152,095</b>	<b>10,550,580</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras		160,636	220,570	
Pasivo por impuesto diferido		929,052	934,226	
Otras deudas		214,345	193,209	
Previsiones		91,736	83,922	
Deudas comerciales		2,611	1,398,380	3,278
				1,435,205
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras		1,069,673	1,023,926	
Deudas fiscales		213,144	207,652	
Otras deudas		313,359	233,590	
Previsiones		37,203	25,101	
Anticipos de clientes		66,223	70,051	
Deudas comerciales		890,067	2,589,669	818,226
				2,378,546
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,988,049</b>	<b>3,813,751</b>	
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>15,140,144</b>	<b>14,364,331</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 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)			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>

  

	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
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,533</b>	<b>10,484</b>	<b>7,143,823</b>	<b>9,092,164</b>	<b>628,672</b>	<b>9,720,836</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>501,647</b>	<b>501,647</b>	<b>15,533</b>	<b>517,180</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(142,770)	-	-	(142,770)	(8,116)	(150,886)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,736)	-	(1,736)	3	(1,733)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	2,025	231	-	2,256	-	2,256
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(140,745)</b>	<b>(1,505)</b>	-	<b>(142,250)</b>	<b>(8,113)</b>	<b>(150,363)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(140,745)</b>	<b>(1,505)</b>	<b>501,647</b>	<b>359,397</b>	<b>7,420</b>	<b>366,817</b>
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(366)	-	(366)	(2,990)	(3,356)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(14,577)	(262,490)
<b>Saldos al 30 de junio de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(111,212)</b>	<b>8,613</b>	<b>7,397,557</b>	<b>9,203,282</b>	<b>618,525</b>	<b>9,821,807</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 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**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio,	
		2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ganancia del período		628,900	517,180
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	265,401	251,916
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		36,629	(115,948)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(47,005)	(43,310)
Intereses devengados netos de pagos		(27,820)	19,496
Variaciones en provisiones		19,916	1,684
Variaciones en el capital de trabajo		(487,951)	(63,493)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		102,716	(72,632)
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>490,786</b>	<b>494,893</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(461,791)	(348,393)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		1,967	5,746
Dividendos recibidos de compañías asociadas		17,229	12,958
Inversiones financieras de corto plazo		(194,682)	75,052
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(637,277)</b>	<b>(254,637)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(247,913)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(5,735)	(14,577)
Adquisiciones de participación no controlante	11	(16,489)	(3,356)
Aumentos de deudas bancarias y financieras		489,795	349,856
Pagos de deudas bancarias y financieras		(541,112)	(588,754)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(321,454)</b>	<b>(504,744)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(467,945)</b>	<b>(264,488)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		9,823	(19,818)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(467,945)	(264,488)
<b>Al 30 de junio,</b>		<b>362,043</b>	<b>1,244,401</b>
		<b>Al 30 de junio de</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo y depósitos bancarios		424,287	1,276,814
Descubiertos bancarios		(62,244)	(32,413)
		<b>362,043</b>	<b>1,244,401</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 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 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 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas
- 14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris

---

## 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 4 de agosto 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 (“CNIC”) 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)	<b>(No auditados)</b>			
	<b>Tubos</b>	<b>Proyectos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<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	(2,445,269)	(257,250)	(255,291)	(2,957,810)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,519,834</b>	<b>130,097</b>	<b>119,346</b>	<b>1,769,277</b>
Gastos de comercialización y administración	(828,614)	(46,418)	(43,083)	(918,115)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,876	(413)	186	2,649
<b>Resultado Operativo</b>	<b>694,096</b>	<b>83,266</b>	<b>76,449</b>	<b>853,811</b>
Depreciaciones y amortizaciones	247,093	11,104	7,204	265,401
Inversiones de capital	430,805	28,558	2,428	461,791
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010</b>				
Ingresos por ventas netos	3,131,830	187,248	301,405	3,620,483
Costo de ventas	(1,830,262)	(122,129)	(218,081)	(2,170,472)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,301,568</b>	<b>65,119</b>	<b>83,324</b>	<b>1,450,011</b>
Gastos de comercialización y administración	(666,222)	(39,086)	(33,223)	(738,531)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(643)	1,479	2,327	3,163
<b>Resultado Operativo</b>	<b>634,703</b>	<b>27,512</b>	<b>52,428</b>	<b>714,643</b>
Depreciaciones y amortizaciones	234,511	9,695	7,710	251,916
Inversiones de capital	325,564	20,817	2,012	348,393

**Información geográfica**

(Valores expresados en miles de USD)	<b>(No auditados)</b>					<b>Total</b>
	<b>América del Norte</b>	<b>América del Sur</b>	<b>Europa</b>	<b>Medio Oriente y África</b>	<b>Lejano Oriente y Oceanía</b>	
<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
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010</b>						
Ingresos por ventas netos	1,498,143	885,707	413,644	626,348	196,641	3,620,483
Depreciaciones y amortizaciones	128,205	52,664	57,181	707	13,159	251,916
Inversiones de capital	241,145	54,015	37,878	9,138	6,217	348,393

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 seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,460,384</b>	<b>1,687,059</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,233,203	1,710,431
Honorarios y servicios	176,782	154,792
Costos laborales	549,561	454,205
Depreciación de propiedades, planta y equipo	154,648	140,364
Amortización de activos intangibles	2,409	2,090
Gastos de mantenimiento	99,975	87,339
Previsión por obsolescencia	(553)	(34,346)
Impuestos	2,418	3,561
Otros	44,868	27,821
	<b>3,263,311</b>	<b>2,546,257</b>
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,765,885)	(2,062,844)
	<b>2,957,810</b>	<b>2,170,472</b>

**5 Gastos de comercialización y administración**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	114,189	106,609
Costos laborales	268,658	225,087
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5,583	8,936
Amortización de activos intangibles	102,761	100,526
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	252,757	187,838
Previsión para juicios y contingencias	30,221	21,923
Previsión por créditos incobrables	4,118	(11,569)
Impuestos	72,996	56,008
Otros	66,832	43,173
	<b>918,115</b>	<b>738,531</b>

**6 Resultados financieros**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Intereses ganados	14,200	11,500
Intereses perdidos (*)	(25,289)	(41,958)
<b>Intereses netos</b>	<b>(11,089)</b>	<b>(30,458)</b>
Resultado por diferencia de cambio neto	(15,395)	3,743
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	4,521	(2,078)
Otros	(476)	(1,342)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(11,350)</b>	<b>323</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(22,439)</b>	<b>(30,135)</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 y USD7.9 millones por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, respectivamente.

(\*\*) Incluye una ganancia de USD6.1 millones y una pérdida de USD7.8 millones en un derivado implícito identificado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	606,592	501,647
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.51	0.42
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.03	0.85

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 1 de junio de 2011, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2010, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 23 de junio de 2011. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2010 y el remanente pagado en junio de 2011 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,780,580	3,254,587
Efectos de conversión monetaria	150,477	(105,832)
Altas	443,757	337,534
Bajas	(1,967)	(5,722)
Transferencias	(192)	(1,518)
Depreciaciones	(160,231)	(149,300)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>4,212,424</b>	<b>3,329,749</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio del período	3,581,816	3,670,920
Efectos de conversión monetaria	14,632	(4,316)
Altas	18,034	10,859
Bajas	-	(24)
Transferencias	192	1,518
Amortizaciones	(105,170)	(102,616)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>3,509,504</b>	<b>3,576,341</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 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 ARS 102 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD 25 millones) al 30 de junio 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.

#### *Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses*

En 2009, Tenaris anunció que había sido informada por uno de sus clientes en Asia Central que ciertas comisiones de agencia pagadas por una de sus subsidiarias podría haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y a otras personas, posiblemente en violación del U.S. Foreign Corrupt Practices Act (FCPA, o Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero). El comité de auditoría del directorio de la Compañía contrató abogados externos para hacer una revisión de esos pagos y asuntos relacionados. La Compañía notificó voluntariamente a la Securities and Exchange Commission (“SEC”) y al Department of Justice (“DOJ”), compartió con éstas los resultados de la revisión encomendada por el comité de auditoría, y cooperó con las investigaciones realizadas por la SEC y el DOJ.

El 17 de mayo de 2011, Tenaris alcanzó un acuerdo extrajudicial con relación a las investigaciones de la SEC y el DOJ. Los acuerdos describen la conducta de ciertos ex-empleados de Tenaris en el área de ventas regionales relativas a pagos a funcionarios de una empresa productora de gas y petróleo con control estatal en la región del Mar Caspio, así como ciertas deficiencias en los registros contables y controles internos de Tenaris relacionados con dicha conducta. Los acuerdos también destacan que Tenaris voluntariamente reportó esta conducta a la SEC y el DOJ en forma oportuna y completa, realizó una investigación interna, brindó cooperación plena y en tiempo real a la SEC y el DOJ, y encaró medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer sus programas de cumplimiento normativo. En el acuerdo con la SEC, Tenaris acordó pagar aproximadamente \$5.4 millones en devolución de lucros obtenidos e intereses, y en el acuerdo con el DOJ Tenaris acordó pagar \$3.5 millones como penalidad. Tenaris pagó los montos en los tiempos establecidos al DOJ y a la SEC.

### *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 2011 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 545 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 30 de junio de 2011, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD 215 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.

**10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)****Compromisos (Cont.)***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
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>18,540,271</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 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 de 2010	(3,511)
Dividendos pagados	(401,383)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>16,631,947</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>17,241,680</b>

**11 Otras adquisiciones***Participación no controlante*

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD 16.4 millones y USD 3.4 millones, respectivamente.

**12 Transacciones con partes relacionadas**

Al 30 de junio 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 luxemburguesa (*société à responsabilité limitée*) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

## 12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

Al 30 de junio de 2011, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD29.53 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD678.3 millones. Al 30 de junio de 2011, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD685.9 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. 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)

### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

(No auditados)

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) 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>

### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010

(No auditados)

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos	15,582	11,220	26,802
Venta de servicios	5,870	1,359	7,229
	<b>21,452</b>	<b>12,579</b>	<b>34,031</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos	84,303	9,291	93,594
Compra de servicios	28,920	53,515	82,435
	<b>113,223</b>	<b>62,806</b>	<b>176,029</b>

### Al 30 de junio de 2011

(No auditados)

	Asociadas (1)	Otras	Total
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con partes relacionadas	50,794	12,779	63,573
Deudas con partes relacionadas	(36,658)	(14,554)	(51,212)
	<b>14,136</b>	<b>(1,775)</b>	<b>12,361</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos	<b>(2,826)</b>	-	<b>(2,826)</b>

**12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)****Al 31 de diciembre de 2010**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del ejercicio</b>			
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios</b>			
Créditos con partes relacionadas	39,761	28,557	68,318
Deudas con partes relacionadas	(17,534)	(19,110)	(36,644)
	<b>22,227</b>	<b>9,447</b>	<b>31,674</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos	<b>(3,843)</b>	-	<b>(3,843)</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”) y Hydriil Jindal International Private Ltd (“Hydriil Jindal”).

**13 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas**

En el marco del Decreto Ley 6058, en 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”). 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 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.

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el MIBAM, 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 adquisición forzosa 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. El 21 de junio de 2011, Tenaris anunció que iniciará acciones legales contra Venezuela para la pronta, justa y adecuada compensación de su participación (incluyendo activos y pasivos) en Matesi.

Las inversiones de la Compañía 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 Bélgica-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 Proceso en Venezuela - Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)**

Basados en los hechos y circunstancias descriptos 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.

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de junio de 2011 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 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris**

#### *(i) Norma Internacional de Contabilidad 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”*

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, la cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensión de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las exposiciones para todos los planes de pensión. La NIC 19 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

#### *(ii) Norma Internacional de Contabilidad 1 (revisada en 2011), “Presentación de los Estados Financieros”*

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades de separar los ítems presentados en el Otros Resultados Integrales en dos grupos, basados en si van o no van a ser reciclados en el resultado neto en el futuro. La NIC 1 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de julio de 2012.

#### *(iii) Norma Internacional de Información Financiera 10, “Estados Contables Consolidados”*

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 10, “Estados Contables Consolidados”. La NIIF 10, reemplaza todas las definiciones de control y consolidación en la NIC 27 y la SIC 12. La NIIF 10 debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

#### *(iv) Norma Internacional de Información Financiera 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”*

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”. Este estándar incluye las presentaciones requeridas para todo tipo de intereses en otras entidades. La NIIF 12 debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

#### *(v) Norma Internacional de Información Financiera 13, “Mediciones a valor razonable”*

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable. La NIIF 13 debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados desde el o a partir del 1 de enero de 2013.

**14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris (Cont.)**

Estos estándares, modificaciones a estándares e interpretaciones no son efectivos para el ejercicio empezado el 1 de enero de 2011 y no han sido adoptados anticipadamente.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el potencial impacto que la aplicación de estas normas puedan tener en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer

## **INFORMACIÓN PARA INVERSORES**

### **Director de relaciones con inversores**

Giovanni Sardagna

### **Oficina de Luxemburgo**

Avenida de la Porte-Neuve 29

3<sup>er</sup> piso

L-2227 Luxemburgo

(352) 26 47 89 78 tel

(352) 26 47 89 79 fax

### **Teléfonos**

USA 1 888 300 5432

Argentina (54) 11 4018 2928

Italia (39) 02 4384 7654

México (52) 55 5282 9929

### **Información General**

[investors@tenaris.com](mailto:investors@tenaris.com)

### **Información bursátil**

New York Stock Exchange (TS)

Mercato Telematico Azionario (TEN)

Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

### **Banco depositario de los ADS**

The Bank of New York

CUSIP No. 88031M019

### **Internet**

[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)