

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2012	2011	2010
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	10,834,030	9,972,478	7,711,598
Costo de los productos vendidos	2	(6,637,293)	(6,273,407)	(4,748,767)
Ganancia bruta		4,196,737	3,699,071	2,962,831
Gastos de comercialización y administración	3	(1,883,789)	(1,859,240)	(1,522,410)
Otros ingresos operativos	5	71,380	11,541	85,658
Otros egresos operativos	5	(27,721)	(6,491)	(7,029)
Resultado operativo		2,356,607	1,844,881	1,519,050
Intereses ganados	6	33,459	30,840	32,855
Intereses perdidos	6	(55,507)	(52,407)	(64,103)
Otros resultados financieros	6	(28,056)	11,268	(21,305)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		2,306,503	1,834,582	1,466,497
(Pérdida) Ganancia de inversiones en compañías asociadas	7	(63,534)	61,509	70,057
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		2,242,969	1,896,091	1,536,554
Impuesto a las ganancias	8	(541,558)	(475,370)	(395,507)
Ganancia por operaciones continuas		1,701,411	1,420,721	1,141,047
Atribuible a:				
Accionistas de la controlante		1,699,047	1,331,157	1,127,367
Participación no controlante	27	2,364	89,564	13,680
		1,701,411	1,420,721	1,141,047
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	9	1.44	1.13	0.95
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	9	2.88	2.26	1.91

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2012	2011	2010
Ganancia del ejercicio	1,701,411	1,420,721	1,141,047
Otros resultados integrales:			
Efecto de conversión monetaria	(4,547)	(325,792)	108,184
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	5,631	983	7,649
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(108,480)	(43,278)	11,413
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	2,078	730	1,049
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	(618)	(2,231)	(3,316)
Otros resultados integrales del ejercicio netos de impuesto	(105,936)	(369,588)	124,979
Total de resultados integrales del ejercicio	1,595,475	1,051,133	1,266,026
Atribuible a:			
Accionistas de la controlante	1,598,910	1,010,520	1,211,945
Participación no controlante	(3,435)	40,613	54,081
	1,595,475	1,051,133	1,266,026

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	4,434,970	4,053,653
Activos intangibles, netos	11	3,199,916	3,375,930
Inversiones en compañías asociadas	12 & 27	983,061	670,248
Otras inversiones	13	2,603	2,543
Activo por impuesto diferido	21	214,199	234,760
Otros créditos	14	142,060	133,280
		<u>8,976,809</u>	<u>8,470,414</u>
Activo corriente			
Inventarios	15	2,985,805	2,806,409
Otros créditos y anticipos	16	260,532	241,801
Créditos fiscales	17	175,562	168,329
Créditos por ventas	18	2,070,778	1,900,591
Activos disponibles para la venta	31	21,572	21,572
Otras inversiones	19	644,409	430,776
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	828,458	823,743
		<u>6,987,116</u>	<u>6,393,221</u>
Total del Activo		<u>15,963,925</u>	<u>14,863,635</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante		11,388,016	10,506,227
Participación no controlante	27	172,310	666,716
Total del Patrimonio Neto		<u>11,560,326</u>	<u>11,172,943</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	532,407	149,775
Pasivo por impuesto diferido	21	749,235	828,545
Otras deudas	22 (i)	225,398	233,653
Previsiones	23 (ii)	67,185	72,975
Deudas comerciales		-	2,045
		<u>1,574,225</u>	<u>1,286,993</u>
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	1,211,785	781,101
Deudas fiscales	17	254,603	326,480
Otras deudas	22 (ii)	318,828	305,214
Previsiones	24 (ii)	26,958	33,605
Anticipos de clientes		134,010	55,564
Deudas comerciales		883,190	901,735
		<u>2,829,374</u>	<u>2,403,699</u>
Total del Pasivo		<u>4,403,599</u>	<u>3,690,692</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>15,963,925</u>	<u>14,863,635</u>

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 26.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital accionario (1)	Reserva legal	Prima de emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras reservas	Resultados acumulados (2)			Total
Saldos al 1 de enero de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	11,172,943
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,699,047	1,699,047	2,364	1,701,411
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	2,421	-	-	2,421	(6,968)	(4,547)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,925	-	3,925	1,088	5,013
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(108,480)	1,997	-	(106,483)	81	(106,402)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(106,059)	5,922	-	(100,137)	(5,799)	(105,936)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(106,059)	5,922	1,699,047	1,598,910	(3,435)	1,595,475
Adquisición y aumento de participación no controlante (*)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,066)	(758,583)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(905)	(449,509)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(252,907)	10,050,024	11,388,016	172,310	11,560,326

(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 diciembre de 2012, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 26.

(*) Ver Nota 27.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(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			
Saldos al 1 de enero de 2011	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,331,157	1,331,157	89,564	1,420,721
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(276,507)	-	-	(276,507)	(49,285)	(325,792)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,582)	-	(1,582)	334	(1,248)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(43,278)	730	-	(42,548)	-	(42,548)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(319,785)	(852)	-	(320,637)	(48,951)	(369,588)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(319,785)	(852)	1,331,157	1,010,520	40,613	1,051,133
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(1,930)	-	(1,930)	577	(1,353)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(22,695)	(424,078)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	11,172,943
	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
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,127,367	1,127,367	13,680	1,141,047
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	67,473	-	-	67,473	40,711	108,184
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	4,643	-	4,643	(310)	4,333
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	11,413	1,049	-	12,462	-	12,462
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	78,886	5,692	-	84,578	40,401	124,979
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	78,886	5,692	1,127,367	1,211,945	54,081	1,266,026
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(367)	-	(367)	(2,651)	(3,018)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(31,881)	(433,264)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580

(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 diciembre de 2011 y 2010, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2012	2011	2010
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		1,701,411	1,420,721	1,141,047
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	567,654	554,345	506,902
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	(160,951)	120,904	(25,447)
Pérdida / (Ganancia) por inversiones en compañías asociadas	7	63,534	(61,509)	(70,057)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	(25,305)	(24,880)	17,700
Variación en provisiones		(12,437)	(2,443)	(364)
Reverso por desvalorización	5	-	-	(67,293)
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	(303,012)	(649,640)	(676,582)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		29,519	(74,194)	44,914
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,860,413	1,283,304	870,820
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(789,731)	(862,658)	(847,316)
Adquisiciones de subsidiarias y compañías asociadas	27	(510,825)	(9,418)	(302)
Aumento por disposiciones de compañías asociadas	12	3,140	-	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		8,012	6,431	9,290
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	18,708	17,229	14,034
Inversiones financieras de corto plazo		(213,633)	245,448	(96,549)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,484,329)	(602,968)	(920,843)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(448,604)	(401,383)	(401,383)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(905)	(22,695)	(31,881)
Adquisiciones de participación no controlante	27	(758,583)	(16,606)	(3,018)
Aumento de deudas bancarias y financieras		2,054,090	726,189	647,608
Pago de deudas bancarias y financieras		(1,271,537)	(953,413)	(862,921)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(425,539)	(667,908)	(651,595)
(Disminución) / Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(49,455)	12,428	(701,618)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		815,032	820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		7,079	(17,561)	(6,924)
(Disminución) / Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(49,455)	12,428	(701,618)
Al 31 de diciembre,	28(iv)	772,656	815,032	820,165
Al 31 de diciembre				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2012	2011	2010
Efectivo y depósitos bancarios	19	828,458	823,743	843,861
Descubiertos bancarios	20	(55,802)	(8,711)	(23,696)
		772,656	815,032	820,165

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación

- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedades, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Desvalorizaciones de activos no financieros
- H Otras inversiones
- I Inventarios
- J Créditos por ventas y otros créditos
- K Efectivo y equivalentes de efectivo
- L Patrimonio Neto
- M Deudas bancarias y financieras
- N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido
- O Deudas sociales
- P Provisiones
- Q Deudas Comerciales
- R Reconocimiento de ingresos
- S Costo de ventas y gastos de ventas
- T Ganancia por acción
- U Instrumentos financieros

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Instrumentos financieros por categoría
- C Valor razonable por jerarquía
- D Estimación del valor razonable

- E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros resultados operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Resultado y dividendos por acción
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías asociadas
- 13 Otras inversiones - no corrientes
- 14 Otros créditos - no corrientes
- 15 Inventarios
- 16 Otros créditos y anticipos
- 17 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 18 Créditos por ventas
- 19 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
- 20 Deudas bancarias y financieras
- 21 Impuesto a las ganancias diferido
- 22 Otras deudas
- 23 Provisiones no corrientes
- 24 Provisiones corrientes
- 25 Instrumentos financieros derivados
- 26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 29 Operaciones con sociedades relacionadas
- 30 Principales subsidiarias
- 31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 32 Honorarios pagados por la Compañía a los principales contadores
- 33 Hecho posterior

I. INFORMACION 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 Consolidados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas.

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 21 de febrero de 2013.

II. POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados Contables Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente en los ejercicios presentados, excepto menciones específicas.

A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados. Los Estados Contables Consolidados se presentan, excepto menciones específicas, en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Cada vez que fuera necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

De acuerdo con la ley mexicana, las subsidiarias mexicanas de la Compañía están sujetas al pago de un beneficio anual a sus empleados calculado sobre bases similares a aquellas utilizadas para fines del impuesto a las ganancias local. La participación de los empleados en las utilidades es expuesta en Otras deudas corrientes en el Estado de Posición Financiera Consolidado. Efectivo a partir del 1 de enero de 2012 la provision por la participación de los empleados en las utilidades mexicanas ha sido incluida en el costo laboral (aproximadamente USD43.8 millones y USD48.0 millones en Costo de los productos vendidos y USD6.0 millones y USD6.5 millones en Gastos de comercialización y administración, respectivamente, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 respectivamente), mientras que en el pasado formaban parte de la línea Impuesto a las ganancias, y reclasificado a fines comparativos.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados 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 ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

(1) *Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2012 relevantes para Tenaris*

No se ha publicado ninguna interpretación de las NIIFs o CINIIFs que entre en vigencia por primera vez para los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2012 que tenga un impacto material para Tenaris.

A Bases de presentación (Cont.)

(2) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente.*

- Norma Internacional de Contabilidad 1 (“NIC”) (revisada en 2012), “Presentación de los Estados Financieros”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en “Otros Resultados Integrales” en dos grupos, basados en si van o no 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 o a partir del 1 de julio de 2012.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente la NIC 19 revisada. El impacto de la adopción a partir del 1 de enero de 2013, en el cambio en el valor de los planes de pensión se estima será un incremento de aproximadamente USD69 millones en el valor presente de los planes fondeados y no fondeados, con el correspondiente impacto en patrimonio.

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

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

En noviembre 2009 y octubre 2010, el CNIC emitió la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” que establece principios para la exposición de activos financieros simplificando su clasificación y medición.

Esta norma es aplicable para los períodos anuales iniciados en o a partir del 1° de enero de 2015. Su aplicación anticipada no está permitida para entidades que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la UE dado que dicha norma no ha sido aún adoptada en la UE.

- NIIF 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 o a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 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 o a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

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

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, excepto por el indicado anteriormente.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas aún y concluyó que no son relevantes para Tenaris.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Las subsidiarias son todas las entidades controladas por Tenaris como resultado de su facultad de ejercer el control sobre las políticas operativas y financieras de la entidad generalmente acompañando una tenencia mayor al 50% de los votos. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de la compra es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida a valor razonable o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos. El exceso de la consideración transferida y el monto de la participación no controlante en la adquirida sobre la participación de Tenaris sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si este valor es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía registra las transacciones con participaciones no controlantes que no resultan en la pérdida de control como transacciones con accionistas de la Compañía. En compras a participaciones no controlantes, la diferencia entre el precio pagado y la proporción adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria son registrados en patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por ventas a participaciones no controlantes también son registradas en la patrimonio neto.

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

Ver en Nota 30 la lista de las principales subsidiarias.

(2) Asociadas

Asociadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en asociadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Los resultados no trascendidos de operaciones entre Tenaris y sus asociadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías asociadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

La participación de la Compañía en los resultados de las asociadas es reconocida como *Ganancia de inversiones en compañías asociadas* en el Estado de Resultados Consolidado. Los cambios en las reservas de las compañías asociadas son reconocidos en *Otras Reservas* en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado al porcentaje de participación.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Asociadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium (incluyendo acciones en cartera). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

- Tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustín S.A.
- Cuatro de los nueve miembros del directorio de Ternium (incluyendo al presidente de Ternium) son también miembros del directorio de la Compañía.
- En el marco del acuerdo de accionistas por y entre la Compañía y Techint Holdings S.àr.l. una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A. y el principal accionista de Ternium, con fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para a) que uno de los miembros del directorio de Ternium sea designado por la Compañía y b) cualquier director designado por la Compañía sea sólo removido del directorio de Ternium, bajo instrucciones previas por escrito de la Compañía.

La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin S.A. (anteriormente San Faustin N.V.), Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial ("OPT") de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

Al 31 de diciembre de 2012, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab, 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del capital total de Usiminas. Ver Nota 27 para conocer los factores y circunstancias que evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Usiminas y que por ello registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional.

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros.

La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

La inversión en Usiminas se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, incluyendo el valor llave y activos intangibles identificados. Al 31 de diciembre de 2012, un cargo por desvalorización fue reconocido en la inversión de Tenaris en Usiminas, ver Nota 27.

C Información por segmentos

Siguiendo la adquisición de la participación no controlante en Confab Industrial S.A. (Confab) y su posterior desliste, la Compañía ha cambiado su organización interna y consecuentemente combinado los segmentos de Tubos y Proyectos, expuestos en los Estado Contables Consolidados al 31 de diciembre 2011.

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

C Información por segmentos (Cont.)

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

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

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

Los gastos generales y administrativos corporativos fueron asignados al segmento Tubos.

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

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

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

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

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

- Otras diferencias temporales y diferencias no significativas.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos e inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21(revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a las operaciones globales de Tenaris.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

Tenaris determinó que la moneda funcional de sus respectivas subsidiarias argentinas (como es el caso de Siderca S.A.I.C (“Siderca”) y sus respectivas subsidiarias en ese país) es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio considera las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- Los precios de las materias primas críticas son fijados y liquidados en dólares estadounidenses;
- Sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses;
- El tipo de cambio de Argentina ha sido afectado por recurrentes y severas crisis económicas.

Adicionalmente, las subsidiarias colombianas y la mayor parte de las subsidiarias de la red comercial y las subsidiarias “holding” intermedias, tienen como moneda funcional el dólar estadounidense, reflejando el entorno en el que operan y el flujo de efectivo de estas operaciones.

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

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

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

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

Como consecuencia del cambio en la moneda funcional, la mayoría de las subsidiarias de la Compañía (distintas de las subsidiarias italianas y brasileras) tienen al dólar estadounidense como moneda funcional.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son remedidos.

Al cierre de cada período: (i) los ítems monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre; (ii) los ítems no monetarios que son medidos en términos de costo histórico en una moneda distinta de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones; y (iii) los ítems no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda distinta a la moneda funcional son convertidos usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha en la que el valor razonable fue determinado.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional (Cont.)

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en “Otros resultados financieros” en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en “la reserva para activos disponibles para la venta” en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

(3) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta.

E Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización; el costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los ítems. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando los beneficios económicos probables asociados al bien en cuestión beneficien al grupo y las inversiones mejoren las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Los gastos de mantenimiento ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (R) (“Costos de préstamos”). Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-40 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), no afectó significativamente la depreciación del 2012.

Tenaris deprecia cada parte significativa que compone una unidad de propiedad, planta y equipo para sus distintas unidades productivas que (i) puede ser identificada como un componente independiente con un costo significativo en relación al valor total de la unidad, y (ii) tiene una vida útil operativa que difiere de otra parte significativa de la misma unidad de propiedad, planta y equipo.

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otros ingresos operativos* u *Otros egresos operativos* en el Estado de Resultados Consolidado.

F Activos intangibles

(1) Valor llave

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos como parte de una combinación de negocios, determinado principalmente por una valuación independiente. El valor llave es analizado anualmente para desvalorización y registrado al costo menos las pérdidas por desvalorización acumuladas. Las pérdidas por desvalorización del valor llave no son reversadas. El valor llave está incluido en '*Activos intangibles netos*' en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año.

Los desarrollos de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se imputan principalmente en la línea Gastos de comercialización y administración en el Estado de Resultados Consolidado.

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2012, 2011 y 2010 totalizaron USD83.0 millones, USD68.4 millones y USD61.8 millones, respectivamente.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick y Hydril.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición. La Clientela adquirida en una combinación de negocios tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables son revisados por desvalorización al nivel más bajo para el que existen flujos de fondos separables e identificables (unidades generadoras de efectivo o UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes flujos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización.

Para determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de caja y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos y económicos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que valor libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave alocado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a pro rata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los flujos de caja reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. En el 2010, la Compañía reversó el cargo por desvalorización registrado en 2008 correspondiente a la clientela de la UGE Prudential (ver Nota 5).

En 2012 y 2011, ninguna de las UGE de la Compañía incluyendo los activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeadas por desvalorización dado que no se identificaron indicadores.

H Otras inversiones

Otras inversiones consiste principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financiera y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición.

Estas inversiones son clasificadas como activos financieros mantenidos a “valor de mercado con cambios en resultados”.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

H Otras inversiones (Cont.)

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estima el valor razonable utilizando técnicas de valuación estándar (ver Sección III Administración de Riesgo Financiero).

Los resultados generados por las inversiones financieras son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, "PEPS") o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Excluye el costo de los préstamos. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando de ser posible ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

Tenaris establece una previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia. En relación a la previsión por baja rotación de los materiales y repuestos, la misma es calculada por la gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos.

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta previsión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente. A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los giros en descubierto.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

L Patrimonio Neto (Cont.)

(2) Capital Accionario

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. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2012, 2011 y 2010 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

Los dividendos distribuidos son registrados en los estados contables de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los leyes de Luxemburgo (ver Nota 26).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

O Deudas sociales

(1) Indemnizaciones por despido

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan al cierre de cada ejercicio utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, la deuda se valúa al valor actual de los flujos futuros de fondos estimados, basados en cálculos actuariales realizados por consultores independientes y de acuerdo a la actual legislación y a los contratos laborales vigentes en cada país. El costo de esta deuda es registrado en el Estado de Resultados Consolidado en función de los años de servicio esperados de los empleados.

O Deudas sociales (Cont)

(1) Indemnizaciones por despido (Cont)

Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris.

A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

(2) Planes de beneficio por retiro

Los Planes de beneficio por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el Estado de Posición Financiera Consolidado con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del ejercicio menos el valor razonable de los activos del plan conjuntamente con los ajustes no reconocidos de servicios pasados y las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos es calculado, al menos al cierre de cada ejercicio por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Ciertos ejecutivos de Tenaris están cubiertos con el beneficio de plan de retiro creados para proveer pensiones y otros beneficios posteriores al retiro.

Los beneficios de este plan están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de siete años.

Tenaris auspicia otros planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los planes proveen beneficios definidos basados en los años de servicios y, en el caso de empleados asalariados, en el promedio de salario final.

Todos los planes de Tenaris reconocen las ganancias y pérdidas actuariales a lo largo de la vida laboral restante de los empleados.

(3) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Otras compensaciones basadas en el tiempo de servicio de los empleados en el caso de muerte o desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

(4) Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados

A partir del 1 de enero de 2007, Tenaris adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo. Conforme a este programa, ciertos altos directivos recibirán un número de unidades equivalentes al valor libros del Patrimonio Neto por acción (excluyendo la Participación no controlante). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y Tenaris las recomprará siguiendo un período de siete años de la fecha de otorgamiento, o cuando el empleado deje el empleo, al valor libros del patrimonio neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también un importe en efectivo por unidad equivalente al dividendo pagado por acción, cada vez que la Compañía pague un dividendo en efectivo a sus accionistas. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19.

O Deudas sociales (Cont)

(4) Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados (Cont.)

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción asciende a USD71.9 millones y USD55.5 millones al 31 de diciembre del 2012 y 2011 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Tenaris reconoció un pasivo de USD68.8 millones y USD50.3 millones respectivamente basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Previsiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una previsión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

En los casos en que Tenaris estima ser reembolsado por una provisión registrada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

Q Deudas Comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable y posteriormente medidas a costo amortizado.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 2.2%, 1.3% y 1.2% al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

S Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo el costo de despacho y embarque se clasifican como “*Gastos de comercialización y administración*” en el Estado de Resultados Consolidado.

T Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

U Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización; comprende créditos por ventas y otros créditos.
- Activos disponibles para la venta: Ver Nota 31.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

De acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los derivados implícitos fueron contabilizados separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio”.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y de mercado de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones lógicas netas. Para cada exposición neta de moneda, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2012.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Riesgo de mercado de capital

Tenaris busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.13 al 31 de diciembre de 2012 en comparación con 0.08 al 31 de diciembre de 2011. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

Dado que algunas subsidiarias tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) los cuales afectan los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Peso argentino / Dólar estadounidense	(168,816)	(181,622)
Euro / Dólar estadounidense	(117,370)	66,272
Dólar canadiense / Dólar estadounidense	(37,782)	(23,670)
Dólar estadounidense / Real brasilero	(27,269)	(64,060)
Peso mexicano / Dólar estadounidense	(2,456)	56,652
Yen japones / Dólar estadounidense	2,099	(68,366)

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio (Cont.)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2011 y 2012 consisten principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.7 millones y USD1.8 millones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2012 consisten principalmente en deudas denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.2 millones, que sería parcialmente compensada por cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Al 31 de diciembre 2011 consisten principalmente en préstamos denominados en USD, en ciertas subsidiarias europeas cuya moneda funcional es el Euro, parcialmente compensada por deudas comerciales denominados en Euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.1 millones.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2012 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD4.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de hasta USD10.6 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.9 millón. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2011, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.4 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.3 millón debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neto de Tenaris de USD1.0 millón.

Adicionalmente, desde el 2007 hasta el 1 de enero de 2012, la Compañía había reconocido un derivado implícito en conexión con un acuerdo de provisión de acero a diez años firmado en 2007 por una subsidiaria canadiense. La Compañía estima que el impacto de un movimiento favorable / desfavorable de un 1% en los tipos de cambio de moneda extranjera USD/CAD resultaría en una ganancia / pérdida máxima antes de impuestos de aproximadamente USD1.9 millones al 31 de diciembre de 2011.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portfolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portfolio de inversiones. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés (Cont.)*

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio.

	Al 31 de diciembre de			
	2012		2011	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija	778,774	45%	651,934	70%
Tasa variable	965,418	55%	278,942	30%
Total	1,744,192		930,876	

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD10.9 millones en 2012 y USD7.3 millones en 2011.

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también está cubierta con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altas, entonces las ganancias adicionales antes de impuestos hubiera sido USD5.7 millones en 2012 y USD7.1 millones en 2011, contribuyendo a compensar las pérdidas netas de los costos de deuda de Tenaris.

(iv) *Riesgo crediticio*

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2012 y 2011.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Sección II J).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los créditos por venta ascienden a USD2,070.8 millones y USD1,900.6 millones respectivamente. Estos créditos por ventas tienen garantías bajo cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD100.3 millones y USD240.1 millones, seguros de créditos por USD539.3 millones y USD562.1 millones y otras garantías por USD11.8 millones y USD16.2 millones, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, créditos por ventas que ascienden a USD364.3 millones y USD352.6 millones respectivamente, estaban vencidos pero no desvalorizados. Estos se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historial reciente de cesación de pagos.

El monto de provision para créditos incobrables ascendía a USD29.1 millones y USD25.9 millones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(v) *Riesgo de la contraparte*

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente “Investment grade”.

Aproximadamente el 88.7% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos “investment Grade-rated” al 31 de diciembre de 2012, en comparación con aproximadamente del 94.7% al 31 de diciembre de 2011.

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2012, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris tiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) eran 9.2% del total de los activos al cierre de 2012 comparados con el 8.4% al cierre de 2011.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2012 la exposición directa de Tenaris sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas asciende a USD2.1 millones. Al 31 de diciembre 2011 Tenaris no poseía una exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 79% y 66% del total de los activos financieros líquidos respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 aproximadamente el 20% de los activos financieros líquidos de la Compañía fueron invertidos temporalmente en instrumentos denominados en Reales de Brasil y mantenidos en su subsidiaria brasilera, Confab Industrial S.A., para financiar la adquisición de la participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas) que se completó en enero 2012 (Ver Nota 27).

B. Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

Al 31 de diciembre de 2012	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	17,852	-	-	17,852
Créditos por ventas	-	2,070,778	-	2,070,778
Otros créditos	-	157,614	-	157,614
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	647,012	-	-	647,012
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	-	-	828,458
Total	1,493,322	2,228,392	21,572	3,743,286

Al 31 de diciembre de 2012	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	1,744,192	1,744,192
Instrumentos financieros derivados	14,031	-	14,031
Deudas comerciales y otras (*)	-	926,764	926,764
Total	14,031	2,670,956	2,684,987

Al 31 de diciembre de 2011	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	6,382	-	-	6,382
Créditos por ventas	-	1,900,591	-	1,900,591
Otros créditos	-	119,283	-	119,283
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	433,319	-	-	433,319
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,743	-	-	823,743
Total	1,263,444	2,019,874	21,572	3,304,890

Al 31 de diciembre de 2011	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	930,876	930,876
Instrumentos financieros derivados	45,749	-	45,749
Deudas comerciales y otras (*)	-	946,392	946,392
Total	45,749	1,877,268	1,923,017

(*) El vencimiento de las deudas comerciales menor a un año.

C. Jerarquía del valor razonable

La NIIF 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	-	-	828,458
Otras inversiones	451,152	193,257	2,603	647,012
Contratos derivados de moneda extranjera	-	17,852	-	17,852
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,279,610	211,109	24,175	1,514,894
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	14,031	-	14,031
Total	-	14,031	-	14,031
Al 31 de diciembre de 2011				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,743	-	-	823,743
Otras inversiones	350,481	80,295	2,543	433,319
Contratos derivados de moneda extranjera	-	5,238	-	5,238
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	1,144	1,144
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,174,224	85,533	25,259	1,285,016
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	45,040	-	45,040
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	709	709
Total	-	45,040	709	45,749

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación, que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valuar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valua sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades implícitas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valua sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	Activos / Pasivos	
Activos (pasivos) netos al inicio del ejercicio	24,550	41,021
Pérdida del ejercicio	(435)	(3,078)
Reclasificaciones	-	(13,320)
Efecto de conversión monetaria	60	(73)
Activos netos al cierre del ejercicio	24,175	24,550

D. Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde el día de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de todos los derivados remanentes es determinado utilizando modelos de precios específicos que incluyen las fuentes que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los los contratos forward de moneda extranjera se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados en cada moneda, basados en curvas de rendimiento observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 101.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2012, comparados con 98.8% en 2011. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.1% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2012 y 0.3% en 2011. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas mensualmente para verificar su consistencia. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la porción efectiva de los flujos de fondos designados para contabilidad de cobertura asciende a USD2.9 millones y USD8.2 millones y está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados usados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 25. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 25.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(en las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Información por segmentos

Como se menciona en la sección II. PC - C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

	Tubos	Otros	Total
Gestional			
Ingresos por ventas netos	10,022,501	741,074	10,763,575
· Ventas de energía, excedentes de materias primas y otros	822	69,633	70,455
IFRS - Ingresos por Ventas Netos	10,023,323	810,707	10,834,030
Gestional			
Resultado Operativo	2,198,704	109,385	2,308,089
· Diferencias en costo de venta y otros	(58,385)	(1,147)	(59,532)
· Depreciaciones y Amortizaciones (**)	111,509	(3,459)	108,050
IFRS - Resultado operativo	2,251,828	104,779	2,356,607
Ingresos (gastos) financieros netos			(50,104)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			2,306,503
Resultado de inversiones en compañías asociadas			(63,534)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,242,969
Inversiones de capital	771,734	17,997	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	549,130	18,524	567,654

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (*)

	Tubos	Otros	Total
IFRS			
Ingresos por ventas netos	9,111,691	860,787	9,972,478
Resultado Operativo	1,702,188	142,693	1,844,881
Ingresos (gastos) financieros netos			(10,299)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,834,582
Resultado de inversiones en compañías asociadas			61,509
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,896,091
Inversiones de capital	849,362	13,296	862,658
Depreciaciones y amortizaciones	538,921	15,424	554,345

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (*)

	Tubos	Otros	Total
IFRS			
Ingresos por ventas netos	7,032,388	679,210	7,711,598
Resultado Operativo	1,427,373	91,677	1,519,050
Ingresos (gastos) financieros netos			(52,553)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,466,497
Resultado de inversiones en compañías asociadas			70,057
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,536,554
Inversiones de capital	842,127	5,189	847,316
Depreciaciones y amortizaciones	488,670	18,232	506,902
Cargo por desvalorización	67,293	-	67,293

1 Información por segmentos (Cont.)

Segmentos operativos reportables (Cont.)

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento Otros al segmento de Tubos por USD345,285, USD266,806, USD204,478 en 2012, 2011 y 2010 respectivamente.

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

(**) Las depreciaciones y amortizaciones bajo la visión gestional son USD108.0 millones mayor principalmente por el valor llave y otros activos tangibles e intangibles que son amortizados en forma diferente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD1,463 millones, mientras que bajo IFRS ascendió a USD1,701 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciladas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012							
Ingresos por ventas netos	5,270,062	2,717,234	1,092,642	1,271,585	482,507	-	10,834,030
Total de activos	7,779,205	3,824,931	2,327,901	449,056	578,199	1,004,633	15,963,925
Créditos por ventas	528,443	867,223	273,824	286,212	115,076	-	2,070,778
Propiedades, planta y equipo, netos	2,222,906	1,003,871	985,617	64,632	157,944	-	4,434,970
Inversiones de capital	338,827	237,456	185,354	9,720	18,374	-	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	316,158	103,537	116,771	7,989	23,199	-	567,654
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011							
Ingresos por ventas netos	4,350,815	2,564,518	1,119,887	1,349,334	587,924	-	9,972,478
Total de activos	7,226,605	3,373,855	2,396,443	522,926	651,986	691,820	14,863,635
Créditos por ventas	518,272	545,336	320,075	377,569	139,339	-	1,900,591
Propiedades, planta y equipo, netos	2,051,826	892,572	882,185	64,450	162,620	-	4,053,653
Inversiones de capital	496,021	150,419	176,861	22,669	16,688	-	862,658
Depreciaciones y amortizaciones	294,602	113,729	117,360	2,495	26,159	-	554,345
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010							
Ingresos por ventas netos	3,295,081	1,911,824	805,617	1,264,610	434,466	-	7,711,598
Total de activos	7,316,794	3,106,212	2,292,675	347,492	607,731	693,427	14,364,331
Créditos por ventas	430,184	332,263	315,443	259,434	84,318	-	1,421,642
Propiedades, planta y equipo, netos	1,883,992	862,433	837,764	34,047	162,344	-	3,780,580
Inversiones de capital	561,782	123,586	130,232	20,839	10,877	-	847,316
Depreciaciones y amortizaciones	258,428	104,992	115,776	1,215	26,491	-	506,902

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

(*) Incluye inversiones en compañías asociadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2012, 2011 y 2010 (ver Nota 12 y 31).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Inventarios al inicio del ejercicio	2,806,409	2,460,384	1,687,059
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	4,330,547	4,409,698	3,690,900
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	1,486	10,688	-
Honorarios y servicios	433,944	368,910	329,687
Costos laborales	1,256,041	1,177,067	989,332
Depreciación de propiedades, planta y equipo	333,466	312,601	290,299
Amortización de activos intangibles	7,091	6,561	3,351
Gastos de mantenimiento	260,274	220,240	174,966
Previsión por obsolescencia	49,907	11,067	(34,522)
Impuestos	6,793	4,958	7,121
Otros	137,140	97,642	70,958
	6,816,689	6,619,432	5,522,092
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,985,805)	(2,806,409)	(2,460,384)
	6,637,293	6,273,407	4,748,767

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Honorarios y servicios	213,073	218,991	207,427
Costos laborales	570,950	533,219	460,667
Depreciación de propiedades, planta y equipo	15,023	12,400	12,506
Amortización de activos intangibles	212,074	222,783	200,746
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	550,611	545,228	420,417
Previsión para juicios y contingencias	21,163	35,847	26,430
Previsión por créditos incobrables	3,840	7,749	(17,361)
Impuestos	170,582	148,912	120,591
Otros	126,473	134,111	90,987
	1,883,789	1,859,240	1,522,410

4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,778,117	1,666,176	1,414,491
Indemnizaciones por despido	16,549	14,923	12,850
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	12,480	10,300	8,795
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	19,845	18,887	13,863
	1,826,991	1,710,286	1,449,999

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 26,673 en 2012, 26,980 en 2011 y 25,422 en 2010.

5 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros (Ver nota 26 b))	49,495	695	9,810
Ingresos netos por otras ventas	12,314	5,510	1,955
Rentas netas	2,988	2,487	2,793
Recupero cargo por desvalorización (*)	-	-	67,293
Otros	6,583	2,849	3,807
	71,380	11,541	85,658
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	22,226	4,341	3,304
Previsión para juicios y contingencias	(668)	1,411	2,741
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarrados	227	48	352
Previsión para otros créditos incobrables	5,936	691	632
	27,721	6,491	7,029

(*) Recupero cargo por desvalorización de 2010

En 2010, la Compañía reversó la desvalorización registrada en el 2008, correspondiente a la clientela de la UGE Prudential dado que hubo una mejora en las perspectivas de las condiciones económicas y competitivas, para el mercado canadiense de gas y petróleo comparado con aquel proyectado al cierre del 2008. Los principales supuestos que Tenaris consideró fueron la evolución esperada del precio del petróleo y gas y el nivel de actividad de perforación en Canadá. Tenaris utilizó el número promedio de equipos de perforación de petróleo y gas, o equipos de perforación, tal como lo publica Baker Hughes, como un indicador general de actividad en el sector de petróleo y gas. Los equipos de perforación en Canadá se incrementaron un 59% de un promedio anual de 221 en el 2009 y un promedio anual de 351 en 2010. En ese contexto, Tenaris esperaba que las condiciones competitivas y niveles de actividad continuarían incrementándose.

El valor recuperable de la UGE Prudential (Canadá) fue estimado basado en el valor en uso. El valor en uso fue calculado en el mismo modo que la UGE que contiene el valor llave (ver Nota 11). La tasa de descuento utilizada fue basada en el costo promedio ponderado del capital ("WACC") de 10.7%.

La Compañía ha incrementado el valor contable de la clientela por USD67.3 millones a su valor recuperable el cual, de acuerdo con NIC 36 es el que se debiera haber determinado (neto de amortización) si no se hubiera reconocido ningún cargo por desvalorización para el activo en el año 2008. Adicionalmente, la Compañía reconoció el cargo respectivo por impuesto diferido por USD16.9 millones en *Impuesto a las ganancias* en el Estado de Resultados Consolidado.

6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Intereses ganados	33,459	30,840	32,855
Intereses perdidos (*)	(55,507)	(52,407)	(64,103)
Intereses netos	(22,048)	(21,567)	(31,248)
Resultado neto por diferencia de cambio	(10,929)	65,365	(26,581)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(3,194)	(49,349)	7,183
Otros	(13,933)	(4,748)	(1,907)
Otros resultados financieros	(28,056)	11,268	(21,305)
Resultados financieros netos	(50,104)	(10,299)	(52,553)

6 Resultados Financieros (Cont.)

(*) Incluye las pérdidas por swaps de tasa de interés por USD5.2 millones y USD15.6 millones en 2011 y 2010 respectivamente. A fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, Tenaris ha celebrado swaps de tasa de interés y swaps con opciones “knock-in” implícitas. Un swap con opción “knock-in” es una opción de barrera que se activa si la tasa de referencia alcanza un nivel determinado (“knock in”) al cierre de un cierto período. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos, cuya cobertura comenzó entre abril y junio de 2009 y finalizó entre abril y junio de 2011.

(**) Incluye pérdidas en ciertos derivados implícitos por US\$0.4 millones, USD3.1 millones y ganancias de USD6.1 millones para 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
De compañías asociadas	4,217	61,509	70,553
Ganancia / Pérdida por venta de compañías asociadas y otros	5,899	-	(496)
Cargo por desvalorización de compañías asociadas (Ver Nota 27)	(73,650)	-	-
	(63,534)	61,509	70,057

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Impuesto corriente	636,624	573,769	340,686
Impuesto diferido	(95,066)	(98,399)	54,821
	541,558	475,370	395,507

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,242,969	1,896,091	1,536,554
Impuesto calculado con la tasa de cada país	456,530	418,358	361,235
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	80,527	43,265	22,202
Cambios en las tasas impositivas	4,707	(7,736)	(17)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	5,214	25,000	12,158
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(5,420)	(3,517)	(71)
Cargo por Impuesto	541,558	475,370	395,507

(*) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultará en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

9 Resultados y dividendos por acción

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,699,047	1,331,157	1,127,367
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	1.44	1.13	0.95
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	2.88	2.26	1.91
Dividendos pagados	(448,604)	(401,383)	(401,383)
Dividendos básicos y diluidos por acción (USD por acción)	0.38	0.34	0.34
Dividendos básicos y diluidos por ADS (USD por ADS) (*)	0.76	0.68	0.68

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

El 7 de noviembre de 2012, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153.5 millones el 22 de noviembre de 2012, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 19 de noviembre de 2012.

El 2 de Mayo de 2012, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2011, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.5 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2012. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2011 y el remanente pagado en mayo de 2012 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

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 ascendió 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.

El 2 de junio de 2010, 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 2009, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 24 de junio de 2010. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2009 y el remanente pagado en junio de 2010 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,311,786	7,149,005	287,202	318,297	40,822	9,107,112
Diferencias por conversión	(8,824)	877	(2,881)	(5,201)	38	(15,991)
Altas	29,000	14,765	3,121	693,729	6,313	746,928
Bajas / Consumos	(1,513)	(57,128)	(6,927)	(58)	(4,060)	(69,686)
Altas por combinaciones de negocios	-	5,325	138	720	102	6,285
Transferencias / Reclasificaciones	87,545	390,514	40,618	(517,593)	459	1,543
Valores al cierre del ejercicio	1,417,994	7,503,358	321,271	489,894	43,674	9,776,191
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	293,438	4,580,997	164,292	-	14,732	5,053,459
Diferencias por conversión	(1,869)	396	(2,043)	-	247	(3,269)
Depreciación del ejercicio	39,082	282,375	25,702	-	1,330	348,489
Transferencias / Reclasificaciones	1,256	831	(754)	-	(377)	956
Bajas / Consumos	(101)	(53,274)	(5,028)	-	(11)	(58,414)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	331,806	4,811,325	182,169	-	15,921	5,341,221
Al 31 de diciembre de 2012	1,086,188	2,692,033	139,102	489,894	27,753	4,434,970
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011						
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	850,865	6,669,883	214,568	930,125	36,923	8,702,364
Diferencias por conversión	(101,796)	(302,323)	(5,947)	(12,343)	(1,283)	(423,692)
Altas	24,282	1,400	2,729	790,211	7,718	826,340
Bajas / Consumos	(296)	(13,305)	(4,963)	-	(2,553)	(21,117)
Altas por combinaciones de negocios	-	9,563	291	-	285	10,139
Transferencias / Reclasificaciones	538,731	783,787	80,524	(1,389,696)	(268)	13,078
Valores al cierre del ejercicio	1,311,786	7,149,005	287,202	318,297	40,822	9,107,112
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	210,139	4,551,800	146,315	-	13,530	4,921,784
Diferencias por conversión	(26,304)	(147,688)	(4,277)	-	(309)	(178,578)
Depreciación del ejercicio	30,554	267,449	25,475	-	1,523	325,001
Transferencias / Reclasificaciones	79,093	(79,710)	577	-	(12)	(52)
Bajas / Consumos	(44)	(10,854)	(3,798)	-	-	(14,696)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	293,438	4,580,997	164,292	-	14,732	5,053,459
Al 31 de diciembre de 2011	1,018,348	2,568,008	122,910	318,297	26,090	4,053,653

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de USD4,038 (de los cuales no hubo intereses capitalizados durante el año 2012) y USD4,560 (de los cuales USD537 fueron capitalizados durante el año 2011), respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	268,237	495,417	2,146,243	2,059,946	4,969,843
Diferencias por conversión	(1,277)	(78)	73	-	(1,282)
Altas	42,762	41	-	-	42,803
Transferencias / Reclasificaciones	874	(1,558)	-	-	(684)
Altas por combinaciones de negocios	11	-	1,117	-	1,128
Bajas	(83)	-	-	-	(83)
Valores al cierre del ejercicio	310,524	493,822	2,147,433	2,059,946	5,011,725
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	191,571	243,580	340,488	818,274	1,593,913
Diferencias por conversión	(827)	(242)	-	-	(1,069)
Amortización del ejercicio	27,808	30,284	-	161,073	219,165
Bajas	(103)	-	-	-	(103)
Transferencias / Reclasificaciones	82	(179)	-	-	(97)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	218,531	273,443	340,488	979,347	1,811,809
Al 31 de diciembre de 2012	91,993	220,379	1,806,945	1,080,599	3,199,916
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	241,116	498,162	2,147,066	2,071,315	4,957,659
Diferencias por conversión	(8,955)	(3,144)	(1,908)	(11,369)	(25,376)
Altas	35,848	470	-	-	36,318
Transferencias / Reclasificaciones	261	(71)	-	-	190
Altas por combinaciones de negocios	-	-	1,085	-	1,085
Bajas	(33)	-	-	-	(33)
Valores al cierre del ejercicio	268,237	495,417	2,146,243	2,059,946	4,969,843
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	159,661	213,092	342,396	660,694	1,375,843
Diferencias por conversión	(4,646)	(139)	(1,908)	(4,558)	(11,251)
Amortización del ejercicio	36,579	30,627	-	162,138	229,344
Bajas	(23)	-	-	-	(23)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	191,571	243,580	340,488	818,274	1,593,913
Al 31 de diciembre de 2011	76,666	251,837	1,805,755	1,241,672	3,375,930

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD189.4 millones para América del Sur por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2012 y 2011. Para Europa, USD2.4 millones y USD0.8 millon y para Oriente Medio y África USD0.7 millon y USD1.1 millon para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2012, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

31 de diciembre de 2012	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	
OCTG (E.E.U.U. y Colombia)	721.5	-	-	-	721.5
Tamsa (Hydril y otros)	-	345.9	19.4	-	365.3
Siderca (Hydril y otros)	-	265.0	93.3	-	358.3
Hydril	-	309.0	-	-	309.0
Equipos de conducción eléctrica	45.8	-	-	-	45.8
Coiled Tubing	-	-	-	4.0	4.0
Otros	-	-	3.0	-	3.0
Total	767.3	919.9	115.7	4.0	1,806.9

Tests de desvalorización

En 2012 y 2011, las UGE detalladas en la tabla precedente fueron testeadas por desvalorización. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2012 y 2011 ya que no se identificaron indicios de desvalorización..

Tenaris determinó que las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total de valor llave al 31 de diciembre de 2012, eran: OCTG, Tamsa, Siderca y Hydril, que representaban el 97.1% del total del valor llave.

El valor en uso fue usado para determinar el valor recuperable de todas las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total del valor llave.

El valor en uso es calculado descontando los flujos de fondos estimados sobre un período de cinco años basados en proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el promedio de crecimiento a largo plazo para la industria de petróleo y gas, la mayor demanda para compensar consumo de los yacimientos existentes y la expectativa de penetración en el mercado de la Compañía.

La fuente principal de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios para la industria de petróleo y gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación. Las principales asunciones claves, compartidas por las cuatro UGE son la evolución de los precios del petróleo y gas natural y el nivel de actividad de perforación. Tenaris usa el número promedio de equipos de perforación de petróleo y gas activos, o equipos de perforación, como lo publica Baker Hughes, como un indicador general de la actividad en el sector del petróleo y gas. En el caso de la UGE OCTG, estas asunciones están principalmente relacionadas al mercado de Estados Unidos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, las asunciones están principalmente relacionadas con los países en las que éstas se encuentran, México y Argentina, respectivamente, y a los mercados internacionales dado que ambas compañías exportan un monto importante de su producción. En referencia a la UGE Hydril, las asunciones están principalmente relacionadas al mercado mundial.

Adicionalmente, las asunciones clave para la UGE OCTG, la UGE Tamsa y la UGE Siderca, también incluyen los costos de la materia prima dado que sus procesos productivos consisten en la transformación de acero en tubos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, el acero proviene de sus propias acerías, consecuentemente consumen materias primas propias de una acería (e.j: hierro esponja y chatarra). En el caso de la UGE OCTG, la principal materia prima son las bovinas de acero enrolladas. En el caso de la UGE Hydril, el costo de la materia prima es despreciable.

Para propósitos de determinación de las asunciones clave, Tenaris usa fuentes externas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Las tasas de descuento usadas están basadas en el respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2012 y 2011, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 12%.

Para las UGE con un monto significativo de valor llave asignado en comparación con el monto total del valor llave, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual, un cambio razonablemente posible en las asunciones clave hubiera causado que el valor en libros de la UGE exceda su valor recuperable es la UGE OCTG.

En la UGE OCTG, el valor recuperable calculado basado en el valor en uso excede el valor libros en USD102 millones al 31 de diciembre, 2012. Los factores principales que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / baja en la tasa de crecimiento usada en las proyecciones de flujos de caja utilizadas por la Compañía y un deterioro del negocio, factores económicos y competitivos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación en el mercado de Estados Unidos. Como existe una significativa interacción de las principales premisas utilizadas para estimar sus proyecciones de flujos de caja, la Compañía estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en una premisa por vez podría conducir a supuestos erróneos. Una reducción en los flujos de caja de 4.8%, una baja en la tasa de crecimiento de 1.4% y un aumento en la tasa de descuento de 40 puntos básicos removería el exceso remanente.

Al 31 de diciembre de 2012, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Al inicio del ejercicio	670,248	671,855
Diferencias por conversión	(108,480)	(43,278)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	10,116	61,509
Cargo por desvalorización	(73,650)	-
Dividendos y distribuciones recibidas	(18,708)	(17,229)
Acciones en poder de compañías asociadas	-	(3,339)
Adquisiciones	504,597	-
Venta de compañías asociadas	(3,140)	-
Incremento en reservas de capital	2,078	730
Al cierre del ejercicio	983,061	670,248

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2012	2011	2012	2011
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46% (*)	611,764	651,021
Usiminas S.A.	Brasil	2.5% - 5%	-	346,941	-
Otros	-	-	-	24,356	19,227
				983,061	670,248

(*) Incluye acciones en cartera.

12 Inversiones en compañías asociadas (Cont.)

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium y Usiminas detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	2012		2011	
	Usiminas S.A.	Ternium S.A.	Total	Ternium S.A.
Activo no corriente	10,762,700	7,211,371	17,974,071	5,195,688
Activo corriente	5,275,579	3,655,628	8,931,207	5,547,374
Total del Activo	16,038,279	10,866,999	26,905,278	10,743,062
Pasivo no corriente	4,334,830	2,245,907	6,580,737	1,922,481
Pasivo corriente	2,643,954	2,125,446	4,769,400	1,979,383
Total del Pasivo	6,978,784	4,371,353	11,350,137	3,901,864
Participación no controlante	932,050	1,074,763	2,006,813	1,084,827
Ingresos por ventas	6,502,352	8,608,054	15,110,406	9,122,832
Ganancia bruta	340,380	1,736,964	2,077,344	2,102,705
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	(319,116)	139,235	(179,881)	513,540

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Depósitos en otras compañías	2,293	2,277
Otras	310	266
	2,603	2,543

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Organismos gubernamentales	2,962	3,387
Anticipos y préstamos con el personal	12,583	14,763
Créditos fiscales	22,352	12,440
Créditos con sociedades relacionadas	19,349	22,177
Depósitos legales	24,312	31,643
Anticipos a proveedores y otros anticipos	22,752	27,167
Instrumentos financieros derivados	-	427
Otros	40,745	24,721
	145,055	136,725
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(2,995)	(3,445)
	142,060	133,280

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Productos terminados	1,024,746	969,636
Productos en proceso	757,185	693,739
Materias primas	473,278	499,112
Materiales varios	524,539	465,443
Bienes en tránsito	391,225	331,216
	3,170,973	2,959,146
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(185,168)	(152,737)
	2,985,805	2,806,409

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	49,456	72,278
Organismos gubernamentales	6,600	7,392
Anticipos y préstamos al personal	13,421	11,978
Anticipos a proveedores y otros anticipos	65,843	61,659
Reembolsos por exportaciones	30,206	25,973
Créditos con sociedades relacionadas	42,361	14,892
Instrumentos financieros derivados	17,852	5,955
Diversos	45,309	47,354
	271,048	247,481
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(10,516)	(5,680)
	260,532	241,801

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	97,173	114,561
Anticipos de impuestos	78,389	53,768
	175,562	168,329

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	129,419	222,087
I.V.A. débito fiscal	27,394	24,392
Otros impuestos	97,790	80,001
	254,603	326,480

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Comunes	2,077,117	1,911,952
Créditos con sociedades relacionadas	22,804	14,588
	2,099,921	1,926,540
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(29,143)	(25,949)
	2,070,778	1,900,591

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2012				
Garantizados	651,399	547,986	98,475	4,938
No garantizados	1,448,522	1,159,158	259,165	30,199
Garantizados y no garantizados	2,099,921	1,707,144	357,640	35,137
Previsión para créditos incobrables	(29,143)	-	(1,138)	(28,005)
Valor neto	2,070,778	1,707,144	356,502	7,132
Al 31 de diciembre de 2011				
Garantizados	818,438	657,786	137,344	23,308
No garantizados	1,108,102	890,188	195,324	22,590
Garantizados y no garantizados	1,926,540	1,547,974	332,668	45,898
Previsión para créditos incobrables	(25,949)	-	(4,129)	(21,820)
Valor neto	1,900,591	1,547,974	328,539	24,078

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Otras inversiones		
Instrumentos de deuda financiera y certificados de depósito	644,409	430,776
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	285,395	202,927
Fondos líquidos	301,663	258,723
Inversiones a corto plazo	241,400	362,093
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	823,743

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
No Corrientes		
Préstamos bancarios	536,134	151,475
Leasing financiero	1,547	100
Costo de emisión de deuda	(5,274)	(1,800)
	532,407	149,775
Corrientes		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	1,157,983	772,825
Giros bancarios en descubierto	55,802	8,711
Leasing financiero	630	160
Costo emisión de deuda	(2,630)	(595)
	1,211,785	781,101
Total Deudas bancarias y financieras	1,744,192	930,876

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2012							
Leasing financiero	630	415	403	372	225	132	2,177
Otros préstamos	1,211,155	231,007	161,997	83,599	45,622	8,635	1,742,015
Total Deudas bancarias y financieras	1,211,785	231,422	162,400	83,971	45,847	8,767	1,744,192
Interés a devengar (*)	18,615	12,802	5,753	3,344	748	230	41,492
Total	1,230,400	244,224	168,153	87,315	46,595	8,997	1,785,684
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2011							
Leasing financiero	160	90	10	-	-	-	260
Otros préstamos	780,941	110,819	8,518	8,753	6,578	15,007	930,616
Total Deudas bancarias y financieras	781,101	110,909	8,528	8,753	6,578	15,007	930,876
Interés a devengar (*)	16,050	1,797	808	725	618	749	20,747
Total	797,151	112,706	9,336	9,478	7,196	15,756	951,623

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Principal & Pendiente	Vencimiento
2012	Tamsa	Bancario	420.8	2013 & 2014
Enero 2012	Confab	Sindicado	350.0	Enero 2017(**)
Abril 2012	Maverick	Sindicado	350.0	Abril 2015 (**)
2012	Siderca	Bancario	223.7	Principalmente 2013
2012	Dalmine	Bancario	162.7	Principalmente 2013

(**) Las principales restricciones sobre estos préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en distribuciones, restricción en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses) y restricciones en modificaciones o pagos de deuda subordinada.

Al 31 de diciembre de 2012, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (considerando contabilidad de cobertura). Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables y a la designación para contabilidad de cobertura de ciertas deudas denominadas en pesos argentinos.

	2012	2011
Total préstamos bancarios y financieros	2.60%	3.84%

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2012	2011
USD	Variable	510,892	65,087
ARS	Fija	13,491	-
MXN	Fija	-	77,553
Otros	Variable	1,206	480
Otros	Fija	6,818	6,655
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		532,407	149,775

Apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2012	2011
USD	Variable	240,894	165,827
USD	Fija	104,845	173
EURO	Variable	179,549	38,076
EURO	Fija	65,107	814
MXN	Fija	339,683	173,313
BRL	Fija	-	49,171
ARS	Fija	239,446	339,733
ARS	Variable	32,650	6,911
Others	Variable	227	2,561
Others	Fixed	9,384	4,522
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		1,211,785	781,101

21 Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

Pasivos impositivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	354,053	25,739	596,954	976,746
Diferencias por conversión	541	-	(239)	302
Incremento por combinación de negocios	636	-	-	636
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	618	618
Resultado ganancia	(19,746)	(10,470)	(46,202)	(76,418)
Al 31 de diciembre de 2012	335,484	15,269	551,131	901,884

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	373,759	31,852	673,201	1,078,812
Diferencias por conversión	(31,095)	(2,055)	(3,567)	(36,717)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	234	234
Resultado pérdida/(ganancia)	11,389	(4,058)	(72,914)	(65,583)
Al 31 de diciembre de 2011	354,053	25,739	596,954	976,746

(*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(70,388)	(171,465)	(35,196)	(105,912)	(382,961)
Diferencias por conversión	2,301	647	-	(199)	2,749
Incremento por combinación de negocios	(45)	(189)	-	-	(234)
Resultado pérdida/(ganancia)	11,726	(12,553)	12,055	2,370	13,598
Al 31 de diciembre de 2012	(56,406)	(183,560)	(23,141)	(103,741)	(366,848)

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(68,855)	(146,413)	(29,440)	(110,401)	(355,109)
Diferencias por conversión	5,299	454	(805)	3,555	8,503
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	1,246	1,246
Resultado ganancia	(6,832)	(25,506)	(4,951)	(312)	(37,601)
Al 31 de diciembre de 2011	(70,388)	(171,465)	(35,196)	(105,912)	(382,961)

El análisis de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(111,616)	(135,918)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	889,543	913,867

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Activo impositivo diferido	(214,199)	(234,760)
Pasivo impositivo diferido	749,235	828,545
	535,036	593,785

Los movimientos netos de las cuentas de impuesto diferido pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Al inicio del ejercicio	593,785	723,703
Diferencias por conversión	3,051	(28,214)
Cargo directo a otros resultados integrales	618	1,480
Resultado ganancia	(95,066)	(98,399)
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	32,246	(4,785)
Incremento por combinación de negocios	402	-
Al cierre del ejercicio	535,036	593,785

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Indemnizaciones por despido	44,040	44,598
Beneficios por retiro	49,221	43,621
Programa de retención e incentivo a largo plazo para empleados	68,771	50,260
Deudas impositivas	2,065	4,307
Instrumentos financieros derivados	-	13,738
Otros	61,301	77,129
	225,398	233,653

Indemnizaciones por despido

Los importes reconocidos en el Estado de Posición Financiera son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Al inicio del ejercicio	44,598	46,459
Costo del servicio corriente	1,123	810
Costo por intereses	1,487	1,676
Pérdidas netas actuariales	3,054	937
Diferencias por conversión	213	(1,203)
Usos	(5,825)	(4,399)
Altas por combinaciones de negocios	1,189	-
Otros	(1,799)	318
Al cierre del ejercicio	44,040	44,598

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Los importes reconocidos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Gastos para planes de contribucion definidos	10,885	11,500
Costo del servicio corriente	1,123	810
Costo por intereses	1,487	1,676
Pérdidas netas actuariales	3,054	937
Total incluido en Costos laborales	16,549	14,923

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Tasa de descuento	3% - 6%	4% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 5%	3% - 5%

Beneficios por retiro

- No fondeados

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y los cuatro ejercicios previos son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				
	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	68,870	63,133	52,917	44,261	40,339
Pérdidas actuariales no reconocidas	(21,613)	(20,611)	(15,643)	(11,235)	(14,580)
Pasivo	47,257	42,522	37,274	33,026	25,759
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	2,194	6,011	5,141	(2,482)	2,104

Los importes expuestos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo del servicio corriente	2,043	2,062
Costo por intereses	4,132	3,518
Pérdidas netas actuariales reconocidas en el ejercicio	924	959
Total incluido en Costos laborales	7,099	6,539

Movimientos en el valor presente de las obligaciones no fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Al inicio del ejercicio	63,133	52,917
Diferencias por conversión	(62)	(210)
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	884	969
Gasto total	6,175	5,580
Pérdidas netas actuariales	2,194	6,011
Beneficios pagados	(3,517)	(1,871)
Otros	63	(263)
Al cierre del ejercicio	68,870	63,133

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Tasa de descuento	4% - 7%	5% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 3%

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Beneficios por retiro (Cont.)

- **Fondeados**

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y los cuatro ejercicios previos son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				
	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente de las obligaciones fondeadas	187,772	172,116	162,740	144,005	117,463
Pérdidas actuariales no reconocidas	(47,502)	(38,754)	(20,425)	(10,053)	(4,581)
Valor razonable de los activos del plan	(140,550)	(134,581)	(134,346)	(120,505)	(99,511)
(Activo) / Pasivo (*)	(280)	(1,219)	7,969	13,447	13,371
Perdidas / (Ganancias) actuariales - Pasivo	14,902	11,315	11,142	11,827	(11,787)
(Ganancias) / Pérdidas actuariales - Activo	(2,908)	8,813	(366)	(7,694)	18,820

(*) En 2012 y 2011 USD2.3 millones y USD2.3 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fue reclasificado a otros activos no corrientes respectivamente.

Los importes reconocidos en el Estado de Resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo del servicio corriente	2,584	2,556
Costo por intereses	7,921	8,285
Pérdidas netas actuariales	3,194	1,599
Retorno esperado sobre los activos del plan	(8,318)	(8,679)
Total incluido en Costos laborales	5,381	3,761

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Al inicio del ejercicio	172,116	162,740
Diferencias por conversión	(62)	(2,888)
Gasto total	10,505	10,841
Pérdidas netas actuariales	14,902	11,315
Beneficios pagados	(9,636)	(10,077)
Otros	(53)	185
Al cierre del ejercicio	187,772	172,116

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Al inicio del ejercicio	(134,581)	(134,346)
Diferencias por conversión	1,588	2,617
Retorno esperado sobre los activos del plan	(8,318)	(8,679)
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	(2,908)	8,813
Contribuciones pagadas	(5,972)	(13,108)
Beneficios pagados	9,636	10,077
Otros	5	45
Al cierre del ejercicio	(140,550)	(134,581)

Las principales categorías de los activos del plan expresadas como porcentaje del total de los activos del plan son las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Instrumentos de Capital	40.0%	55.5%
Instrumentos de Deuda	43.0%	40.4%
Otros	17.0%	4.1%

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Beneficios por retiro (Cont.)

• **Fondeados (Cont.)**

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Tasa de descuento	4% - 5%	5% - 6%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%
Tasa esperada de retorno de los activos del plan	4% - 6%	3% - 7%

El rendimiento previsto de los activos del plan se determina considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calcula considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2013 asciende aproximadamente a USD5.9 millones.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Sueldos y cargas sociales a pagar	261,223	225,823
Deudas con partes relacionadas	4,023	745
Instrumentos financieros derivados	14,031	32,011
Diversos	39,551	46,635
	318,828	305,214

23 Provisiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Valores al inicio del ejercicio	(3,445)	(3,806)
Diferencias por conversión	450	276
Reversiones	-	3
Usos	-	82
Al 31 de diciembre,	(2,995)	(3,445)

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Valores al inicio del ejercicio	72,975	83,922
Diferencias por conversión	(4,427)	(7,480)
Provisiones adicionales	10,871	10,402
Reclasificaciones	-	(274)
Usos	(12,234)	(13,595)
Al 31 de diciembre,	67,185	72,975

24 Previsiones corrientes

(i) Deducidas de activos

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012			
Valores al inicio del ejercicio	(25,949)	(5,680)	(152,737)
Diferencias por conversión	(65)	359	985
Previsiones adicionales	(3,840)	(5,936)	(49,907)
Incremento por combinación de negocios	(269)	-	(604)
Usos	980	741	17,095
Al 31 de diciembre de 2012	(29,143)	(10,516)	(185,168)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011			
Valores al inicio del ejercicio	(20,828)	(6,574)	(151,439)
Diferencias por conversión	142	305	3,969
Previsiones adicionales	(7,749)	(694)	(11,067)
Usos	2,486	1,283	5,800
Al 31 de diciembre de 2011	(25,949)	(5,680)	(152,737)

(ii) Pasivos

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012			
Valores al inicio del ejercicio	11,286	22,319	33,605
Diferencias por conversión	(82)	245	163
Previsiones adicionales / (Reversiones)	16,619	(6,995)	9,624
Reclasificaciones	344	(354)	(10)
Usos	(14,055)	(2,369)	(16,424)
Al 31 de diciembre de 2012	14,112	12,846	26,958
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011			
Valores al inicio del ejercicio	6,182	18,919	25,101
Diferencias por conversión	(534)	(493)	(1,027)
Previsiones adicionales	10,915	15,941	26,856
Reclasificaciones	2,463	(2,038)	425
Usos	(7,740)	(10,010)	(17,750)
Al 31 de diciembre de 2011	11,286	22,319	33,605

25 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC son los siguientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2012	2011
Contratos derivados de monedas extranjeras	17,852	5,238
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	-	1,144
Contratos con valores razonables positivos	17,852	6,382
Contratos derivados de monedas extranjeras	(14,031)	(45,040)
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	-	(709)
Contratos con valores razonables Negativos	(14,031)	(45,749)
Total	3,821	(39,367)

25 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Cont.)

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, incluyendo derivados embebidos y aquellos que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Moneda de compra	Contrato de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva por cobertura	
			diciembre de 2012	diciembre de 2011	diciembre de 2012	diciembre de 2011
ARS	USD	2013	1,301	(842)	(4,043)	(8,067)
USD	BRL	2013	824	3,260	(818)	-
EUR	BRL	2013	1,272	161	2,913	(144)
USD	KWD	2013	(151)	12	(125)	-
USD	CAD	2013	(105)	(749)	-	-
EUR	USD	2013	1,201	(625)	-	-
MXN	USD	2013	1,324	(41,163)	(563)	-
USD	COP	2013	(847)	77	-	-
Otros			(998)	67	(224)	-
Subtotal			3,821	(39,802)	(2,860)	(8,211)
CAD	USD (Embedded derivative)	2012	-	435		
Total			3,821	(39,367)	(2,860)	(8,211)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en P.N. Dic-10	Movimientos 2011	Reserva en P.N. Dic- 11	Movimientos 2012	Reserva en P.N. Dic- 12
Diferencia de cambio	(3,562)	(4,649)	(8,211)	5,351	(2,860)
Tasa de interés	(5,367)	5,367	-	-	-
Total Cobertura de flujos de caja	(8,929)	718	(8,211)	5,351	(2,860)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2012, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2013.

26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios. Basados en la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser materiales a la situación financiera consolidada, al resultado de las operaciones y a los flujos de fondos de Tenaris.

a) Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 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 impositiva 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 con la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de ARS116.7 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD23.8 millones) al 31 de diciembre de 2012 en concepto de impuestos y cargos punitivos. Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades (Cont.)

Contingencias (Cont.)

b) Cobranza de Fallo Judicial en Brasil

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

Compromisos:

A continuación se describen los principales compromisos pendientes 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. Este contrato ha finalizado el 31 de diciembre de 2012. Un nuevo contrato por un periodo de 3 meses hasta marzo 2013 ha sido renegociado y por ello al 31 de diciembre 2012 no origina compromisos significativos.
- Una compañía de Tenaris ha renegociado su contrato previo de diez años de compra de barras de acero con Rio Tinto Fer et Titane (ex- QIT), bajo el cual la Compañía de Tenaris se había originalmente comprometido a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El contrato modificado da a cualquiera de las partes el derecho a terminar el acuerdo con un anticipo por escrito de 2 años. Al 31 de diciembre de 2012, no origina ningún compromiso significativo.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD79.8 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2012, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2012, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD23,021.6 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria es BRL36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 millones y caja en mano.

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

A la fecha de emisión de estos Estados Contables Consolidados, la Compañía ha completado el proceso de asignación del precio de compra y determinó un valor llave incluido dentro del valor de la inversión de USD142.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha realizado un test de desvalorización sobre la inversión en Usiminas, subsiguientemente desvalorizó el valor llave de la inversión en USD73.7 millones. El fundamento de la desvalorización se debió principalmente a perspectivas industriales más débiles en el ambiente de negocios en Brasil, donde la producción industrial y consecuentemente la demanda de acero han sufrido ajustes a la baja. Adicionalmente, el mayor grado de incertidumbre relacionado con el precio futuro del mineral de hierro, llevaron a una reducción en la proyección a largo plazo del precio del mineral de hierro que afectaron las expectativas del flujo de fondos.

Para determinar el valor recuperable, se utilizó el valor en uso, que fue calculado como el valor presente de los flujos de fondos esperados, considerando los precios esperados para los años considerados en la proyección. Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de descuento usada para valorar la inversión en Usiminas por desvalorización fue de 9.6%.

En 2012, la inversión de la Compañía en Usiminas reportó una pérdida total de USD93.2 millones, principalmente como resultado de la disminución del valor llave mencionada anteriormente, USD1.4 millones por la amortización de la diferencia entre el valor razonable y el valor libros de los activos fijos y una pérdida de USD8.1 millones por pérdidas netas en el año. Adicionalmente, la Compañía ha reconocido otros ajustes negativos en conexión con su inversión en Usiminas, por un valor total de USD63.5 millones. Estos ajustes negativos que son reconocidos como otras pérdidas integrales, son principalmente atribuibles al efecto de traslación monetaria generada porque la inversión en Usiminas es mantenida en R\$ y calculada de acuerdo con la NIC 21. Como consecuencia de estas pérdidas y del dividendo recibido de aproximadamente USD1.0 millones, la participación de la Compañía en Usiminas al 31 de diciembre de 2012, ascendió a USD346.9 millones.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

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

El 18 de febrero de 2013, Usiminas publicó sus cuentas trimestrales al cierre y por el año finalizado el 31 de diciembre de 2012, que establecen que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD6,502 millones, USD319 millones y USD8,127 millones, respectivamente

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

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta de acciones a los tenedores minoritarios de acciones ordinarios de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o 28.8 R\$, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta.

Tenaris considera que la demanda de CSN es infundada y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de abogados brasileros y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissao de Valores Mobiliarios, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

Tenaris consigue realizar el desliste de Confab

Luego de haber recibido una propuesta de accionistas que representan el 32,6% de las acciones en poder del público en su subsidiaria controlada brasileña Confab, Tenaris lanzo el 22 de marzo de 2012 una oferta de desliste para adquirir la totalidad de las acciones ordinarias y preferidas en poder del público en Confab por un precio en efectivo de R\$5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes, como se describe en los documentos de la oferta. Los accionistas parte en la propuesta han acordado el precio de oferta y se han comprometido a ofrecer sus acciones en la oferta.

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

Posteriormente Tenaris adquirió acciones adicionales representando aproximadamente el 2.3% de Confab al mismo precio pagado en la subasta de la oferta y el 6 de junio de 2012, Confab ejerció su derecho a rescatar el remanente de acciones, al mismo precio pagado a los accionistas ofertantes (ajustado por la tasa SELIC de Brasil) y Confab se convirtió en una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris.

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

Combinación de negocios

En agosto 2012, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Filettature attrezzature speciali tubolari S.R.L. (“Fast”), a través del pago de un precio de USD21.4 millones. El patrimonio neto adquirido asciende a USD19.9 millones (principalmente efectivo y equivalentes de efectivo por USD14.9 millones, y activos fijos por USD6.3 millones).

En octubre 2011, Tenaris adquirió Pipe Coaters Nigeria Ltd (Pipe Coaters), por un valor de USD11.3 millones. Tenaris posee 40% de las acciones y el control. Los activos netos adquiridos ascienden a USD24.7 millones.

De haberse producido ambas transacciones el 1 de enero de 2012 y 1 de enero 2011, respectivamente, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

Participaciones no controlantes

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2011 y 2010 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron adquiridas a los accionistas no-controlantes por aproximadamente USD16.6 millones y USD3.0 millones, respectivamente.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(174,670)	(335,337)	(773,325)
Otros créditos y anticipos	(26,285)	122,419	(51,449)
Créditos por ventas	(166,985)	(456,874)	(111,340)
Otras deudas	6,202	(30,058)	22,781
Anticipos de clientes	78,446	(16,168)	(25,056)
Deudas comerciales	(19,720)	66,378	261,807
	(303,012)	(649,640)	(676,582)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	541,558	475,370	395,507
Impuestos pagados	(702,509)	(354,466)	(420,954)
	(160,951)	120,904	(25,447)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	22,048	21,567	31,248
Intereses recibidos	41,996	38,399	44,269
Intereses pagados	(89,349)	(84,846)	(57,817)
	(25,305)	(24,880)	17,700
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	828,458	823,743	843,861
Giros en descubierto	(55,802)	(8,711)	(23,696)
	772,656	815,032	820,165

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, los componentes de la línea “otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria” son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (Société Anonyme) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.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.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de R&P.

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

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD23.55 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente de USD541.0 millones. Al 31 de diciembre de 2012, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD611.8 millones. Ver Sección II.B.2.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías “Asociadas” son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2012	2011	2010
(i)	Transacciones			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos a asociadas	43,501	39,476	38,442
	Venta de productos a otras relacionadas	77,828	106,781	104,036
	Venta de servicios a asociadas	14,583	14,732	12,073
	Venta de servicios a otras relacionadas	4,000	4,740	4,063
		139,912	165,729	158,614
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos a asociadas	444,742	170,675	169,506
	Compra de productos a otras relacionadas	19,745	22,134	30,671
	Compra de servicios a asociadas	112,870	88,707	63,043
	Compra de servicios a otras relacionadas	87,510	113,764	132,614
		664,867	395,280	395,834
(ii)	Saldos al cierre			
	(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
	Créditos con sociedades asociadas	64,125	40,305	
	Créditos con otras sociedades relacionadas	20,389	11,352	
	Deudas con sociedades asociadas	(86,379)	(38,129)	
	Deudas con otras sociedades relacionadas	(14,123)	(6,983)	
		(15,988)	6,546	
	(b) Deudas financieras			
	Préstamos con sociedades asociadas	(2,212)	(1,851)	
	Préstamos con otras sociedades relacionadas	(6,121)	(10,501)	
		(8,333)	(12,352)	

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD24.1 millones, USD25.7 millones y USD18.6 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 542, 555 y 485 mil unidades por un total de USD5.2 millones, USD4.9 millones y USD4.1 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (4).

30 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2012.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2012	2011	2010
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	41%	41%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NIGERIA LIMITED	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NORWAY A.S.	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (d)	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.à r.l.	Luxemburgo	Inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG and subsidiaries (except detailed)	Suiza	Holding Company	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

(a) Para 2011 y 2010, Tenaris poseía 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A.

(b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 60%.

(c) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca, excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.

(d) Tenaris posee el 95% de Tenaris Supply Chain S.A., 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited, 60% Gepnaris S.A. y 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters.

31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Nacionalización de Compañías venezolanas

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

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

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

En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró los activos de Matesi de interés público y social y ordenó al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos. En junio 2011, el presidente Chávez emitió el decreto 8280, que ordena la 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.

Las inversiones de Tenaris en las Compañías venezolanas están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Belga-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

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

En julio 2012, dada la ausencia de avance en las discusiones por la compensación desde la expropiación de Tavsa y Comsigua, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, consecuencia de los tratados de inversiones bilaterales celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta buscan una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en las compañías mencionadas más arriba.

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.

31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

Nacionalización de Compañías Venezolanas (Cont.)

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 31 de diciembre de 2012 por un monto total de aproximadamente USD28 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio Finalizado el 31 de,		
	2012	2011	2010
Honorarios de auditoría	5,446	5,398	4,291
Honorarios relacionados de auditoría	335	99	77
Honorarios por impuestos	137	151	161
Otros honorarios	32	4	88
Total	5,950	5,652	4,617

33 Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

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

Ricardo Soler
Chief Financial Officer