

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2011	2010	2009
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	9,972,478	7,711,598	8,149,320
Costo de los productos vendidos	1 & 2	(6,229,526)	(4,700,810)	(4,864,922)
Ganancia bruta		3,742,952	3,010,788	3,284,398
Gastos de comercialización y administración	1 & 3	(1,853,244)	(1,515,870)	(1,473,791)
Otros ingresos operativos	5 (i)	11,541	85,658	7,673
Otros egresos operativos	5 (ii)	(6,491)	(7,029)	(4,673)
Resultado operativo		1,894,758	1,573,547	1,813,607
Intereses ganados	6	30,840	32,855	30,831
Intereses perdidos	6	(52,407)	(64,103)	(118,301)
Otros resultados financieros	6	11,268	(21,305)	(64,230)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		1,884,459	1,520,994	1,661,907
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	7	61,509	70,057	87,041
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		1,945,968	1,591,051	1,748,948
Impuesto a las ganancias	8	(525,247)	(450,004)	(513,211)
Ganancia por operaciones continuas		1,420,721	1,141,047	1,235,737
Operaciones discontinuas				
Resultado por operaciones discontinuas	29	-	-	(28,138)
Ganancia del ejercicio		1,420,721	1,141,047	1,207,599
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,331,157	1,127,367	1,161,555
Participación no controlante		89,564	13,680	46,044
		1,420,721	1,141,047	1,207,599
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
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia básica y diluída por acción (USD por acción)	9	1.13	0.95	0.98
Ganancia básica y diluída por ADS (USD por ADS)	9	2.26	1.91	1.97
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluída por acción (USD por acción)		1.13	0.95	1.00
Ganancia básica y diluída por ADS (USD por ADS)		2.26	1.91	2.00

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Ganancia del ejercicio	1,420,721	1,141,047	1,207,599
Otros resultados integrales:			
Efecto de conversión monetaria	(325,789)	108,184	357,511
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	983	7,649	1,384
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(43,278)	11,413	(1,302)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	730	1,049	2,722
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	(2,234)	(3,316)	2,089
Otros resultados integrales del ejercicio netos de impuesto	(369,588)	124,979	362,404
Total de resultados integrales del ejercicio	1,051,133	1,266,026	1,570,003
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	1,010,520	1,211,945	1,423,986
Participación no controlante	40,613	54,081	146,017
	1,051,133	1,266,026	1,570,003

(*) 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 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	4,053,653	3,780,580
Activos intangibles, netos	11	3,375,930	3,581,816
Inversiones en compañías asociadas	12	670,248	671,855
Otras inversiones	13	2,543	43,592
Activo por impuesto diferido	21	234,760	210,523
Otros créditos	14	133,280	120,429
		8,470,414	8,408,795
Activo corriente			
Inventarios	15	2,806,409	2,460,384
Otros créditos y anticipos	16	241,801	282,536
Créditos fiscales	17	168,329	249,317
Créditos por ventas	18	1,900,591	1,421,642
Activos disponibles para la venta	32	21,572	21,572
Otras inversiones	19	430,776	676,224
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	823,743	843,861
		6,393,221	5,955,536
Total del Activo		<u>14,863,635</u>	<u>14,364,331</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10,506,227	9,902,359
Participación no controlante		666,716	648,221
Total del Patrimonio Neto		<u>11,172,943</u>	<u>10,550,580</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	149,775	220,570
Pasivo por impuesto diferido	21	828,545	934,226
Otras deudas	22 (i)	233,653	193,209
Previsiones	23 (ii)	72,975	83,922
Deudas comerciales		2,045	3,278
		1,286,993	1,435,205
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	781,101	1,023,926
Deudas fiscales	17	344,932	207,652
Otras deudas	22 (ii)	286,762	233,590
Previsiones	24 (ii)	33,605	25,101
Anticipos de clientes		55,564	70,051
Deudas comerciales		901,735	818,226
		2,403,699	2,378,546
Total del Pasivo		<u>3,690,692</u>	<u>3,813,751</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>14,863,635</u>	<u>14,364,331</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 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 y aumento 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

(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, 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.

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		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Total	
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 y aumento 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
	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Total	
Saldos al 1 de enero de 2009	1,180,537	118,054	609,733	(223,779)	2,127	6,489,899	8,176,571	525,316	8,701,887
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,161,555	1,161,555	46,044	1,207,599
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	254,614	-	-	254,614	102,897	357,511
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	6,397	-	6,397	(2,924)	3,473
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(1,302)	2,722	-	1,420	-	1,420
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	253,312	9,119	-	262,431	99,973	362,404
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	253,312	9,119	1,161,555	1,423,986	146,017	1,570,003
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(783)	-	(783)	3,425	2,642
Cambios en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(46,086)	(553,717)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,180,537	118,054	609,733	29,533	10,484	7,143,823	9,092,164	628,672	9,720,836

(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 2010 y 2009, 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,		
		2011	2010	2009
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		1,420,721	1,141,047	1,207,599
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	554,345	506,902	504,864
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28 (ii)	117,633	(57,979)	(458,086)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	7	(61,509)	(70,057)	(86,179)
Intereses devengados netos de pagos	28 (iii)	(24,880)	17,700	(24,167)
Variación en provisiones		(2,443)	(364)	(7,268)
Reverso por desvalorización	5	-	(67,293)	-
Variaciones en el capital de trabajo	28 (i)	(646,369)	(644,050)	1,737,348
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(74,194)	44,914	189,837
Flujos de efectivo originados en actividades operativas		1,283,304	870,820	3,063,948
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(862,658)	(847,316)	(460,927)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	27	(11,254)	(302)	(64,029)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		6,431	9,290	16,310
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	17,229	14,034	11,420
Cambios en inversiones financieras de corto plazo		245,448	(96,549)	(533,812)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(604,804)	(920,843)	(1,031,038)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados		(401,383)	(401,383)	(507,631)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(22,695)	(31,881)	(46,086)
Adquisiciones de participación no controlante	27	(16,606)	(3,018)	(9,555)
Aumento de deudas bancarias y financieras		726,189	647,608	631,544
Pago de deudas bancarias y financieras		(953,413)	(862,921)	(2,096,925)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(667,908)	(651,595)	(2,028,653)
Aumento / (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		10,592	(701,618)	4,257
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		820,165	1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(17,561)	(6,924)	9,124
Baja por desconsolidación	32	-	-	(9,696)
Altas por combinaciones de negocios		1,836	-	-
Aumento / (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		10,592	(701,618)	4,257
Al 31 de diciembre,	28 (iv)	815,032	820,165	1,528,707

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 Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley
- Q Provisiones
- R Deudas Comerciales
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y gastos de ventas
- U Ganancia por acción
- V Instrumentos financieros

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Instrumentos financieros por categoría
- C Jerarquía del valor razonable
- 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 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones
- 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 discontinuas
- 30 Operaciones con sociedades relacionadas
- 31 Principales subsidiarias
- 32 Proceso en Venezuela
- 33 Honorarios pagados por la Compañía a los principales contadores
- 34 Hechos posteriores

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 23 de febrero de 2012.

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.

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 2011 relevantes para Tenaris*

No se ha publicado ninguna interpretación de las NIIFs o CINIIFs que entren en vigencia por primera vez para los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2011 que tengan un impacto material para Tenaris.

(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 2011), “Presentación de los Estados Financieros”

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

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

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 (Cont.)*

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

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

Esta interpretación 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 interpretación 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 el 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 el 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 el 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.

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*

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, instrumentos de capital emitidos y 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.

B Bases de consolidación (Cont.)

(1) Subsidiarias (Cont.)

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 31 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.

Al 31 de diciembre de 2011, 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 ("OPI") de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

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 2011, 2010 y 2009, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

C Información por segmentos

La Compañía está organizada en dos segmentos de negocios principales: Tubos y Proyectos los que también son los segmentos reportables.

Para propósitos de esta determinación, la Compañía consideró no sólo la naturaleza de productos y servicios, las características económicas y los efectos financieros de cada una de las actividades de negocio que la Compañía realiza y el ambiente económico relacionado en el que opera pero también factores tales la naturaleza de los procesos productivos, el tipo o clase de clientes para los productos y servicios y el método usado para distribuir los productos o proveer los servicios relacionados.

El segmento de Tubos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos sin y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de energía y gas, particularmente “oil country tubular goods” (OCTG) utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento son principalmente dependientes en la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de productos de acero tubulares, particularmente OCTG utilizados en actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares para la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas principalmente a los clientes finales, con las exportaciones siendo realizadas mediante una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a los clientes finales a través de subsidiarias locales.

El segmento de Proyectos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos de acero con costura utilizados principalmente en la construcción de ductos para el transporte de gas y fluidos con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares con costura de gran diámetro incluyendo el proceso “SAW” y revestimiento específico para la mayor parte de los productos. Los proyectos tubulares son típicamente distribuidos a lo largo de cientos de kilómetros y están sujetos a políticas gubernamentales específicas y otras regulaciones. Consecuentemente, este negocio depende en gran medida del número de proyectos tubulares activos (y no del nivel de la actividad de perforación), particularmente en el mercado regional de América del Sur, que es la región de la cual la mayoría de las ventas de este segmento se derivan. En gran medida, los productos son distribuidos directamente a los clientes finales mediante subsidiarias locales. Cada orden involucra la entrega de volúmenes significativos de productos en etapas, por un largo período de tiempo.

El segmento Otros incluye todas las otras actividades de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo las operaciones que consisten en la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

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

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 “holding” intermedias subsidiarias, 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 y canadienses, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense.

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

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten en 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 con el bien en cuestión benefician 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 2011.

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 identificables netos 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 desarrollo o 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 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 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 asciende a USD86.7 millones y USD89.7 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. 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 2011, 2010 y 2009 totalizaron USD 68.4 millones, USD61.8 millones y USD62.7 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 2011 y 2010, 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

Las Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financiera y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses.

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 incluye 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 2011, 2010 y 2009 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 netas 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. En este caso, el impuesto es también reconocido 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 cuáles 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

(a) Indemnizaciones por despidos

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 por indemnizaciones por despido 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)

(a) Indemnizaciones por despidos (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.

(b) 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, 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.

(c) 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.

(d) 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)

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

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 USD55.5 millones y USD40.4 millones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Tenaris reconoció un pasivo de USD50.3 millones y USD33.5 millones respectivamente basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

Bajo ley mexicana, las subsidiarias mexicanas de la Compañía deben pagar un beneficio anual a sus empleados que se calcula usando una base similar a la utilizada para el cálculo del impuesto a las ganancias local. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula conforme al método del pasivo, y es registrada en *Otras deudas corrientes y no corrientes* en el Estado de Posición Financiera Consolidado. Dado que la participación de los trabajadores mexicanos en las utilidades establecida por ley es determinada sobre una base similar a la utilizada para la determinación del impuesto a las ganancias local, Tenaris registra las diferencias temporarias entre el cálculo legal y el gasto reportado conforme a lo establecido bajo NIIF de manera similar al cálculo por impuesto a las ganancias diferido.

Q 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.

R Deudas Comerciales

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

S 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.

S Reconocimiento de ingresos (Cont.)

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 1.3%, 1.2% y 0.7% al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

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.

T 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.

U 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.

V 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 32.
- 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 tiempo del reconocimiento inicial.

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

Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado 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 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.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Riesgo 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 0.08 al 31 de diciembre de 2011 en comparación con 0.11 al 31 de diciembre de 2010. 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 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 un número de 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 2011 y 2010.

Posiciones Largo / (Corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Peso argentino / Dólar estadounidense	(181,622)	(74,440)
Peso mexicano / Dólar estadounidense	56,652	177,227
Dólar canadiense / Dólar estadounidense	(23,670)	(68,195)
Dólar estadounidense / Yen japonés	68,366	37,726
Dólar estadounidense / Euro	(66,272)	(113,836)
Dólar estadounidense / Real de Brasil	(64,060)	304,229

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Las principales exposiciones al 31 de diciembre de 2011 corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Consisten principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es 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 USD1.8 millones y USD0.7 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

Las principales exposiciones al 31 de diciembre de 2010 corresponden a:

- Real de Brasil / Dólar estadounidense.

Consistían principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real de Brasil. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio BRL/USD hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.7 millones, que en gran medida hubiera sido compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris. Tenaris también celebró contratos derivados de moneda extranjera para preservar el valor del dólar estadounidense en ciertas ventas proyectadas denominadas en el real de Brasil, que pudieron haber incorporado una ganancia / pérdida de hasta USD0.3 millones por un cambio del uno por ciento en el tipo de cambio BRL/USD.

- Peso mexicano / Dólar estadounidense.

Consistían principalmente en varios contratos derivados de moneda extranjera para preservar el valor del Dólar estadounidense de los préstamos denominados en pesos mexicanos. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio MXN/USD hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD2.0 millones. Adicionalmente, Tenaris tenía efectivo y equivalentes de efectivo y ventas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias cuya moneda funcional era el peso mexicano, que pudieron haber compensado este impacto en USD0.2 millones por un cambio de un 1% en el tipo de cambio MXN/USD.

- Euro / Dólar estadounidense.

Consistían principalmente en préstamos en Dólar estadounidense en ciertas subsidiarias europeas cuya moneda funcional es el Euro, parcialmente compensados por deudas comerciales en Euros en subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EUR/USD hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.1 millones, que en gran medida hubieran sido compensadas con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2011 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 USD6.4 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de hasta USD0.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.0 millón. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2010, 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 USD7.9 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.8 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en el patrimonio neto de Tenaris de USD3.6 millones.

Adicionalmente, la Compañía ha reconocido un derivado implícito en conexión con un acuerdo de provisión de acero a diez años firmado en 2007 por una subsidiaria canadiense que al 31 de diciembre de 2011, tiene un monto estimado remanente de aproximadamente USD199 millones. 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 y USD2.2 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(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 interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2011		2010	
	Montos en miles de USD	Porcentaje	Montos en miles de USD	Porcentaje
Tasa fija	651,939	70%	632,766	51%
Tasa variable	278,937	30%	611,730	49%
Total	930,876		1,244,496	

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicable a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD7.3 millones en 2011 y USD10.5 millones en 2010. Estos resultados excluyen el efecto de los swaps de tasas de interés existentes en 2010.

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también está cubierto 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 USD7.1 millones en 2011 y USD9.4 millones en 2010, contribuyendo a compensar las pérdidas netas de los costos de deuda de Tenaris.

A fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, Tenaris ha celebrado, en 2008 y 2009, swaps de intereses y swaps con opción “knock-in” implícita (Ver Nota 25). Todos los derivados de tasas de interés de Tenaris son designados para cobertura. Los diferenciales de interés generados por estos contratos son reconocidos en la línea de intereses perdidos al mismo tiempo que los intereses son cargados por la deuda subyacente, y consecuentemente descargando la reserva de cobertura. Todos los derivados de tasas de interés fueron liquidados durante 2011. El monto nominal remanente al 31 de diciembre de 2010 era de USD350 millones.

Tenaris estima que, si las tasas de interés del mercado aplicable a sus préstamos cubiertos hubiera sido 100 puntos básicos más altos, entonces una pérdida adicional antes de impuesto de USD2.4 millones hubiera sido registrada en 2010, parcialmente compensando las pérdidas de los préstamos de Tenaris estimadas más arriba. Ningún impacto se hubiera registrado en 2011 dado que Tenaris había fijado las tasas de referencia hacia finales del 2010.

(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 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 2011 y 2010.

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).

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los créditos por venta ascienden a USD1,900.6 millones y USD1,421.6 millones respectivamente. Estos créditos por ventas tienen garantías bajo cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD240.1 millones y USD137.2 millones, seguros de créditos por USD562.1 millones y USD475.8 millones y otras garantías por USD16.2 millones y USD2.7 millones, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, créditos por ventas que ascienden a USD353 millones y USD246 millones respectivamente, estaban vencidos pero no desvalorizados. Estos se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historia reciente de cesación de pagos.

El monto de prevision para créditos incobrables ascendía a USD25.9 millones y USD20.8 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente. La prevision para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudoso cobro.

(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”.

Más del 94.7% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos “investment Grade-rated” al 31 de diciembre de 2011, en comparación con más del 92.9% al 31 de diciembre de 2010.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2011, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como 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 mantiene 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 8.4% del total de los activos al cierre de 2011 comparados con 10.6% al cierre de 2010.

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 vencimiento 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 2011 Tenaris no tiene 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 2011 y 2010, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 66% y 84% del total de los activos financieros líquidos respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 aproximadamente 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 34).

B. Instrumentos financieros por categoría

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

Al 31 de diciembre de 2011	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible 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

Al 31 de diciembre de 2010	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	31,537	-	-	31,537
Créditos por ventas	-	1,421,642	-	1,421,642
Otros créditos	-	115,469	-	115,469
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	719,816	-	-	719,816
Efectivo y equivalentes de efectivo	843,861	-	-	843,861
Total	1,595,214	1,537,111	21,572	3,153,897

Al 31 de diciembre de 2010	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	1,244,496	1,244,496
Instrumentos financieros derivados	11,972	-	11,972
Deudas comerciales y otras (*)	-	852,678	852,678
Total	11,972	2,097,174	2,109,146

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

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 2011 y 2010.

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
Al 31 de diciembre de 2010				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	843,861	-	-	843,861
Otras inversiones	540,298	163,347	16,171	719,816
Contratos derivados de moneda extranjera	-	28,259	-	28,259
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	3,278	3,278
Activos disponibles para la venta (**)	-	-	21,572	21,572
Total	1,384,159	191,606	41,021	1,616,786
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	6,613	-	6,613
Contratos derivados de tasa de interés	-	5,359	-	5,359
Total	-	11,972	-	11,972

(**) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 32.

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 un intercambio, 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 al interés que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 32).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
	Activos / Pasivos	
Activos netos al inicio del ejercicio	41,021	29,439
(Pérdida) / ganancia del ejercicio	(3,078)	6,002
Reclasificaciones	(13,320)	5,603
Efecto de conversión monetaria	(73)	(23)
Activos netos al cierre del ejercicio	24,550	41,021

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 standard.

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 “swaps” de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos de fondo futuros estimados basados en curvas de rendimiento observables, mientras que el valor razonable de 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 98.8% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2011, comparados con 99.5% en 2010. Tenaris estima que un cambio de 50 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado menor al 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2011 y 0.1% en 2010. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación standard 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 para verificar su consistencia mensualmente. 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 no corriente cuando el remanente del ítem cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del ítem cubierto es menor a 12 meses.

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 por transacciones de cobertura. Tenaris también documenta su evaluación en forma constante, 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 2011, la porción efectiva de los flujos de fondos designados para contabilidad de cobertura asciende a 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 Nota 25. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en 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

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011						
Ingresos por ventas netos	8,481,299	724,174	767,005	-	9,972,478	-
Costo de los productos vendidos	(5,200,327)	(490,105)	(539,094)	-	(6,229,526)	-
Ganancia bruta	3,280,972	234,069	227,911		3,742,952	-
Gastos de comercialización y administración	(1,668,444)	(94,307)	(90,493)	-	(1,853,244)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6,263	(937)	(276)	-	5,050	-
Resultado Operativo	1,618,791	138,825	137,142	-	1,894,758	-
Activos por segmento	12,707,487	1,016,752	447,576	691,820	14,863,635	-
Pasivos por segmento	3,348,150	235,263	107,279	-	3,690,692	-
Inversiones de capital	790,454	58,908	13,296	-	862,658	-
Depreciaciones y amortizaciones	517,726	21,195	15,424	-	554,345	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010						
Ingresos por ventas netos	6,676,429	428,771	606,398	-	7,711,598	-
Costo de los productos vendidos	(3,975,935)	(286,415)	(438,460)	-	(4,700,810)	-
Ganancia bruta	2,700,494	142,356	167,938	-	3,010,788	-
Gastos de comercialización y administración	(1,365,757)	(80,485)	(69,628)	-	(1,515,870)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	68,601	1,817	8,211	-	78,629	-
Resultado Operativo	1,403,338	63,688	106,521	-	1,573,547	-
Activos por segmento	12,215,642	1,018,607	436,655	693,427	14,364,331	-
Pasivos por segmento	3,453,083	259,691	100,977	-	3,813,751	-
Inversiones de capital	799,724	42,740	4,852	-	847,316	-
Depreciaciones y amortizaciones	471,717	19,843	15,342	-	506,902	-
Cargo por desvalorización	67,293	-	-	-	67,293	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009						
Ingresos por ventas netos	6,670,929	986,548	491,843	-	8,149,320	18,558
Costo de los productos vendidos	(3,769,895)	(704,238)	(390,789)	-	(4,864,922)	(31,866)
Ganancia bruta	2,901,034	282,310	101,054	-	3,284,398	(13,308)
Gastos de comercialización y administración	(1,325,441)	(75,841)	(72,509)	-	(1,473,791)	(9,540)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,249	2,165	(414)	-	3,000	(179)
Resultado Operativo	1,576,842	208,634	28,131	-	1,813,607	(23,027)
Activos por segmento	11,365,861	971,783	521,520	624,144	13,483,308	-
Pasivos por segmento	3,463,294	234,549	64,629	-	3,762,472	-
Inversiones de capital	425,545	30,820	4,562	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	464,841	18,593	21,403	-	504,837	27

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 USD 266,806, USD204,478, USD113,408 en 2011, 2010 y 2009 respectivamente.

1 Información por segmentos (Cont.)

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 Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 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 al 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	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009								
Ingresos por ventas netos	2,891,523	2,285,677	866,692	1,623,541	481,887	-	8,149,320	18,558
Total de activos	6,722,816	2,790,249	2,469,042	386,242	490,815	624,144	13,483,308	-
Créditos por ventas	344,548	361,976	235,708	327,924	40,146	-	1,310,302	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,387,146	826,028	864,612	14,357	162,444	-	3,254,587	-
Inversiones de capital	261,781	99,521	68,394	5,580	25,651	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	272,677	100,089	108,770	1,367	21,934	-	504,837	27

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 Italia, Noruega, Rumania y Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Arabia Saudita, Emiratos Arabes Unidos y Jordania; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia y Japon.

(*) Corresponde a las operaciones en Compañías Venezolanas (año 2009) (ver Nota 29 y 32).

(**) Incluye inversiones en compañías asociadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2011, 2010 y 2009 (ver Nota 32).

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
Inventarios al inicio del ejercicio	2,460,384	1,687,059	3,091,401
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	4,409,698	3,690,900	1,948,596
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	10,688	-	53,541
Honorarios y servicios	368,910	329,687	240,346
Costos laborales	1,133,186	941,375	737,883
Depreciación de propiedades, planta y equipo	312,601	290,299	263,634
Amortización de activos intangibles	6,561	3,351	2,813
Gastos de mantenimiento	220,240	174,966	145,413
Previsión para juicios y contingencias	-	-	1,984
Previsión por obsolescencia	11,067	(34,522)	89,041
Impuestos	4,958	7,121	6,799
Otros	97,642	70,958	46,122
	6,575,551	5,474,135	3,536,172
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	-	-	(43,726)
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,806,409)	(2,460,384)	(1,687,059)
	6,229,526	4,700,810	4,896,788
De operaciones discontinuas	-	-	(31,866)
	6,229,526	4,700,810	4,864,922

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
Honorarios y servicios	218,991	207,427	207,202
Costos laborales	527,223	454,127	407,235
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,400	12,506	14,524
Amortización de activos intangibles	222,783	200,746	223,893
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	545,228	420,417	368,451
Previsión para juicios y contingencias	35,847	26,430	33,880
Previsión por créditos incobrables	7,749	(17,361)	13,837
Impuestos	148,912	120,591	114,976
Otros	134,111	90,987	99,333
	1,853,244	1,515,870	1,483,331
De operaciones discontinuas	-	-	(9,540)
	1,853,244	1,515,870	1,473,791

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,616,299	1,359,994	1,113,757
Indemnizaciones por despido	14,923	12,850	13,436
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	10,300	8,795	8,734
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	18,887	13,863	9,191
	1,660,409	1,395,502	1,145,118
De operaciones discontinuas	-	-	(23,024)
	1,660,409	1,395,502	1,122,094

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 26,980 en 2011, 25,422 en 2010 y 22,591 en 2009.

5 Otros resultados operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	695	9,810	76
Ingresos netos por otras ventas	5,510	1,955	2,130
Rentas netas	2,487	2,793	3,538
Reverso cargo por desvalorización (*)	-	67,293	-
Otros	2,849	3,807	1,750
	11,541	85,658	7,494
De operaciones discontinuas	-	-	179
	11,541	85,658	7,673
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	4,341	3,304	2,758
Previsión para juicios y contingencias	1,411	2,741	-
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	48	352	27
Previsión para otros créditos incobrables	691	632	1,888
	6,491	7,029	4,673

(*) *Recupero cargo por desvalorización de 2010*

En 2010, la Compañía reversó la desvalorización registrado 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 este contexto, Tenaris espera que las condiciones competitivas y niveles de actividad continuarán incrementándose.

El valor recuperable de la UGE Prudential (Canada) 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,		
	2011	2010	2009
Intereses ganados	30,840	32,855	30,986
Intereses perdidos (*)	(52,407)	(64,103)	(121,881)
Intereses netos	(21,567)	(31,248)	(90,895)
Resultado neto por diferencia de cambio	65,365	(26,581)	(73,015)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(49,349)	7,183	10,467
Otros	(4,748)	(1,907)	(2,564)
Otros resultados financieros	11,268	(21,305)	(65,112)
Resultados financieros netos	(10,299)	(52,553)	(156,007)
De operaciones discontinuas	-	-	4,307
	(10,299)	(52,553)	(151,700)

Los items incluidos en esta nota para el año 2009 difieren de su correspondiente línea en el Estado de Resultados Consolidado ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

6 Resultados Financieros (Cont.)

(*) Incluye las pérdidas por swaps de tasa de interés por USD5.2 millones, USD15.6 millones y USD 21.7 millones en 2011, 2010 y 2009 respectivamente. Como descripto previamente en la “Sección III.A. Factores de Riesgo Financiero”, 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. Entre septiembre y diciembre de 2009, una subsidiaria de Tenaris pagó por adelantado un préstamo sindicado en forma parcial el cual era parte del riesgo subyacente. Consecuentemente, Tenaris ha dado de baja su reserva de cobertura designada (nominal de USD150 millones) para derivados swaps de tasa de interés registrando una pérdida de USD8.2 millones incluido en el total del monto de USD21.7 millones por las pérdidas por intereses de swaps para el período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

(**) Incluye pérdidas en ciertos derivados implícitos por USD3.1 millones y ganancias de USD6.1 millones y USD27.9 millones para 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
De compañías asociadas	61,509	70,553	87,159
Pérdida por venta de compañías asociadas y otros	-	(496)	(980)
	61,509	70,057	86,179
De operaciones discontinuas	-	-	862
	61,509	70,057	87,041

8 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
Impuesto corriente	623,646	395,183	541,818
Impuesto diferido	(98,399)	54,821	(28,665)
	525,247	450,004	513,153
De operaciones discontinuas	-	-	58
	525,247	450,004	513,211

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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(Valores expresados en miles de USD)			
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,945,968	1,591,051	1,748,948
Impuesto calculado con la tasa de cada país	493,507	440,882	525,844
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	17,993	(2,948)	(25,760)
Cambios en las tasas impositivas	(7,736)	(17)	837
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	25,000	12,158	13,203
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(3,517)	(71)	(913)
Cargo por Impuesto	525,247	450,004	513,211

(*) 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 las subsidiarias donde la moneda funcional difiere de la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas bajo las NIIF a pesar que la menor base impositiva de los activos solo reducirá la deducción impositiva en ejercicios futuros. En consecuencia, el cargo por impuesto a las ganancias diferido resultante no representa una obligación separada y exigible en ninguno de los ejercicios relevantes.

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,		
	2011	2010	2009
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,331,157	1,127,367	1,161,555
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)	1.13	0.95	0.98
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	2.26	1.91	1.97
Dividendos pagados	(401,383)	(401,383)	(507,631)
Dividendos básicos y diluidos por acción (USD por acción)	0.34	0.34	0.43
Dividendos básicos y diluidos por ADS (USD por ADS) (*)	0.68	0.68	0.86
Ganancia neta de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas	-	-	(16,454)
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	-	(0.01)
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	-	(0.03)

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

El 3 de noviembre de 2011, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones el 24 de noviembre de 2011, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 21 de noviembre de 2011.

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.

El 3 de junio de 2009, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2008, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de junio de 2009. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2008 y el remanente pagado en junio de 2009 ascendió aproximadamente a USD507 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

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						
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)
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
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010						
	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	758,489	6,455,124	187,557	451,019	35,793	7,887,982
Diferencias por conversión	16,159	(3,095)	2,173	21,068	(603)	35,702
Altas	28,780	2,535	2,921	783,325	2,255	819,816
Bajas / Consumos	(1,455)	(26,080)	(4,663)	-	(1,476)	(33,674)
Transferencias / Reclasificaciones	48,892	241,399	26,580	(325,287)	954	(7,462)
Valores al cierre del ejercicio	850,865	6,669,883	214,568	930,125	36,923	8,702,364
Depreciación						
Acumulada al inicio del ejercicio	183,823	4,310,819	125,945	-	12,808	4,633,395
Diferencias por conversión	4,337	4,704	1,470	-	(440)	10,071
Depreciación del ejercicio	22,697	256,182	22,483	-	1,443	302,805
Transferencias / Reclasificaciones	(225)	103	189	-	(139)	(72)
Bajas / Consumos	(493)	(20,008)	(3,772)	-	(142)	(24,415)
Acumulada al cierre del ejercicio	210,139	4,551,800	146,315	-	13,530	4,921,784
Al 31 de diciembre de 2010	640,726	2,118,083	68,253	930,125	23,393	3,780,580

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de USD 4,560 (de los cuales USD537 fueron capitalizados durante el año 2011) y USD4,450 (de los cuales USD1,390 fueron capitalizados durante el año 2010), respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
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					
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)
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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	232,184	498,319	2,142,762	2,045,672	4,918,937
Diferencias por conversión	1,082	1,590	4,304	25,643	32,619
Altas	27,188	312	-	-	27,500
Transferencias / Reclasificaciones	2,513	(685)	-	-	1,828
Bajas	(21,851)	(1,374)	-	-	(23,225)
Valores al cierre del ejercicio	241,116	498,162	2,147,066	2,071,315	4,957,659
Amortización y desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	160,446	185,070	338,092	564,409	1,248,017
Diferencias por conversión	492	(213)	4,304	9,592	14,175
Amortización del ejercicio	20,005	30,106	-	153,986	204,097
Transferencias / Reclasificaciones	541	(500)	-	-	41
Reverso cargo por desvalorización	-	-	-	(67,293)	(67,293)
Bajas	(21,823)	(1,371)	-	-	(23,194)
Acumulada al cierre del ejercicio	159,661	213,092	342,396	660,694	1,375,843
Al 31 de diciembre de 2010	81,455	285,070	1,804,670	1,410,621	3,581,816

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD189.4 millones para América del Sur y USD0.8 millones para Europa para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Para el 2011, la asignación geográfica incluye un valor llave de USD1.1 millones en Medio Oriente y África.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2011, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2011	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total	
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros		Adquisición de Maverick
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		-	-	1.9	-	1.9
Total		725.5	919.9	114.6	45.8	1,805.8

Tests de desvalorización

En 2011 y 2010, las UGE detalladas en la tabla precedente fueron testeadas por desvalorización. Adicionalmente la UGE Prudential fue testada por reversión de desvalorización en 2010. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2011 y 2010 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 2011, 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, Méjico 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 a 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 son 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 2011, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 12%; en 2010, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 13% .

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 USD108 millones al 31 de diciembre, 2011. 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 en 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 5.1%, 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 2011, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	671,855	602,572
Diferencias por conversión	(43,278)	11,413
Resultado de inversiones en compañías asociadas	61,509	70,553
Dividendos y distribuciones recibidas	(17,229)	(14,034)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	(3,339)	-
Adquisiciones	-	302
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium	730	1,049
Al cierre del ejercicio	670,248	671,855

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,	
		2011	2010	2011	2010
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46%	651,021	651,361
Otros	-	-	-	19,227	20,494
				670,248	671,855

(*) Incluye acciones en cartera

12 Inversiones en compañías asociadas (Cont.)

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

	Ternium S.A.	
	2011	2010
Activo no corriente	5,181,973	5,579,438
Activo corriente	5,564,601	5,532,893
Total del Activo	10,746,574	11,112,331
Pasivo no corriente	1,934,775	2,540,594
Pasivo corriente	1,970,600	1,555,636
Total del Pasivo	3,905,375	4,096,230
Participación no controlante	1,084,827	1,135,361
Ingresos por ventas	9,157,198	7,382,004
Ganancia bruta	2,062,946	1,716,750
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	513,541	622,076

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Depósitos en compañías de seguro	-	27,372
Inversiones en otras sociedades	2,277	2,474
Otras	266	13,746
	2,543	43,592

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Organismos gubernamentales	3,387	3,667
Anticipos y préstamos con el personal	14,763	14,631
Créditos fiscales	12,440	18,220
Créditos con sociedades relacionadas	22,177	930
Depósitos legales	31,643	26,687
Anticipos a proveedores y otros anticipos	27,167	35,530
Instrumentos financieros derivados	427	1,853
Otros	24,721	22,717
	136,725	124,235
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(3,445)	(3,806)
	133,280	120,429

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Productos terminados	969,636	890,313
Productos en proceso	693,739	576,092
Materias primas	499,112	443,265
Materiales varios	465,443	429,409
Bienes en tránsito	331,216	272,744
	2,959,146	2,611,823
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(152,737)	(151,439)
	2,806,409	2,460,384

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	72,278	58,176
Organismos gubernamentales	7,392	7,190
Anticipos y préstamos al personal	11,978	19,479
Anticipos a proveedores y otros anticipos	61,659	54,048
Reembolsos por exportaciones	25,973	30,130
Créditos con sociedades relacionadas	14,892	35,153
Instrumentos financieros derivados	5,955	29,684
Diversos	47,354	55,250
	247,481	289,110
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(5,680)	(6,574)
	241,801	282,536

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	114,561	126,214
Anticipos de impuestos	53,768	123,103
	168,329	249,317

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	240,539	108,744
I.V.A. débito fiscal	24,392	24,384
Otros impuestos	80,001	74,524
	344,932	207,652

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Comunes	1,911,952	1,410,235
Créditos con sociedades relacionadas	14,588	32,235
	1,926,540	1,442,470
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(25,949)	(20,828)
	1,900,591	1,421,642

18 Créditos por ventas (Cont.)

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 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
Al 31 de diciembre de 2010				
Garantizados	615,672	543,346	62,842	9,484
No garantizados	826,798	632,274	173,573	20,951
Garantizados y no garantizados	1,442,470	1,175,620	236,415	30,435
Previsión para créditos incobrables	(20,828)	-	(4,202)	(16,626)
Valor neto	1,421,642	1,175,620	232,213	13,809

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Otras inversiones		
Instrumentos de deuda financiera y certificados de depósito	430,776	676,224
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	202,927	174,167
Fondos líquidos	258,723	361,999
Inversiones a corto plazo	362,093	307,695
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,743	843,861

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
No Corrientes		
Préstamos bancarios	151,475	222,596
Otros préstamos	-	402
Leasing financiero	100	260
Costo de emisión de deuda	(1,800)	(2,688)
	149,775	220,570
Corrientes		
Préstamos bancarios	760,604	997,378
Otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	12,221	4,729
Giros bancarios en descubierto	8,711	23,696
Leasing financiero	160	163
Costo emisión de deuda	(595)	(2,040)
	781,101	1,023,926
Total Deudas bancarias y financieras	930,876	1,244,496

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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 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
Al 31 de diciembre de 2010							
Leasing financiero	163	163	97	-	-	-	423
Otros préstamos	1,023,763	154,064	33,106	7,999	7,873	17,268	1,244,073
Total Deudas bancarias y financieras	1,023,926	154,227	33,203	7,999	7,873	17,268	1,244,496
Interés a devengar (*)	19,075	4,818	1,813	1,544	1,357	2,060	30,667
Contratos derivados de tasa de interés	5,359	-	-	-	-	-	5,359
Total	1,048,360	159,045	35,016	9,543	9,230	19,328	1,280,522

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD		
			Principal	Pendiente	Vencimiento
Mayo 2007	Hydril	Sindicado	300.0	33.3	Mayo 2012 (*)
Junio 2008	Dalmine	Sindicado	150.0	75.0	Junio 2013
2011	Siderca	Prestamo bancario	339.7	339.7	Varios en 2012
2011	Tamsa	Prestamo bancario	250.9	250.9	Varios en 2012 y 2013

(*) Las principales restricciones sobre estos préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, ciertas restricciones para inversiones de capital, restricción en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses).

Al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 y 2010 (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.

	2011	2010
Total préstamos bancarios y financieros	3.84%	4.08%

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Deudas bancarias y financieras no corrientes

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

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2011	2010
USD	Variable	65,087	155,356
MXN	Fija	77,553	-
BRL	Fija	-	55,059
Otras	Variable	480	7,284
Otras	Fija	6,655	2,871
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		149,775	220,570

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD7.3 millones de Dalmine con garantía real sobre activos de esta subsidiaria. El valor corriente de esos activos al 31 de diciembre de 2011 ascendían a USD122.2 millones

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

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2011	2010
USD	Variable	165,827	384,644
ARS	Fija	339,733	342,614
MXN	Fija	173,313	200,174
EUR	Variable	38,076	37,817
USD	Fija	173	34,451
BRL	Fija	49,171	-
Otras	Variable	9,472	17,657
Otras	Fija	5,336	6,569
Total deudas bancarias y financieras corrientes		781,101	1,023,926

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 (a)	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

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (a)	Total
Al inicio del ejercicio	251,174	38,736	708,641	998,551
Diferencias por conversión	8,020	1,175	4,429	13,624
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	1,133	1,133
Resultado pérdida/(ganancia)	114,565	(8,059)	(41,002)	65,504
Al 31 de diciembre de 2010	373,759	31,852	673,201	1,078,812

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

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activos impositivos diferidos

	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 pérdida/(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)

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(51,157)	(139,971)	(35,772)	(108,467)	(335,367)
Diferencias por conversión	(1,778)	(266)	(2,926)	(1,842)	(6,812)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	972	972
Resultado pérdida/(ganancia)	(15,920)	(6,176)	9,258	(1,064)	(13,902)
Al 31 de diciembre de 2010	(68,855)	(146,413)	(29,440)	(110,401)	(355,109)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(135,918)	(129,416)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	913,867	1,012,852

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	
	2011	2010
Activo impositivo diferido	(234,760)	(210,523)
Pasivo impositivo diferido	828,545	934,226
	593,785	723,703

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	723,703	663,184
Diferencias por conversión	(28,214)	6,812
Cargo directo a otros resultados integrales	1,480	2,105
Resultado (ganancia) / pérdida	(98,399)	54,821
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	(4,785)	(3,219)
Al cierre del ejercicio	593,785	723,703

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	32,246	31,551
Indemnizaciones por despido (a)	44,598	46,459
Beneficios por retiro (b)	43,621	45,243
Programa de retención e incentivo a largo plazo para empleados	50,260	33,460
	170,725	156,713
Deudas impositivas	4,307	1,518
Instrumentos financieros derivados	13,738	-
Diversos	44,883	34,978
	62,928	36,496
	233,653	193,209

(a) Indemnizaciones por despido

Los importes reconocidos en el estado de posición financiera son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	46,459	52,725
Costo del servicio corriente	12,310	11,291
Costo por intereses	1,676	2,094
Diferencias por conversión	(1,203)	(3,467)
Pérdidas (ganancias) actuariales	937	(535)
Usos	(15,899)	(18,177)
Otros	318	2,528
Al cierre del ejercicio	44,598	46,459

Los importes reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Costo del servicio corriente	12,310	11,291
Costo por intereses	1,676	2,094
Pérdidas / (Ganancia) neta actuarial	937	(535)
Total incluido en Costos laborales	14,923	12,850

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Tasa de descuento	5% - 8%	5% - 8%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 6%	3% - 6%

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) 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,				
	2011	2010	2009	2008	2007
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	63,133	52,917	44,261	40,339	36,153
Pérdidas actuariales no reconocidas	(20,611)	(15,643)	(11,235)	(14,580)	(13,137)
Pasivo	42,522	37,274	33,026	25,759	23,016
Perdidas y ganancias actuariales	6,011	5,141	(2,482)	2,104	8,243

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Costo del servicio corriente	2,062	1,355
Costo por intereses	3,518	2,956
Pérdidas netas actuariales	959	536
Total incluido en Costos laborales	6,539	4,847

Movimientos en el valor presente de las obligaciones no fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	52,917	44,261
Diferencias por conversión	(210)	450
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	969	2,453
Gasto total	5,580	4,311
Pérdidas actuariales	6,011	5,141
Beneficios pagados	(1,871)	(1,951)
Otros	(263)	(1,748)
Al cierre del ejercicio	63,133	52,917

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Tasa de descuento	5% - 7%	5% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 3%

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) 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,				
	2011	2010	2009	2008	2007
Valor presente de las obligaciones fondeadas	172,116	162,740	144,005	117,463	142,452
Pérdidas actuariales no reconocidas	(38,754)	(20,425)	(10,053)	(4,581)	(1,404)
Valor razonable de los activos del plan	(134,581)	(134,346)	(120,505)	(99,511)	(122,187)
(Activo) / Pasivo (*)	(1,219)	7,969	13,447	13,371	18,861
Pérdidas y ganancias actuariales - Pasivo	11,315	11,142	11,827	(11,787)	3,455
Pérdidas y ganancias actuariales - Activo	8,813	(366)	(7,694)	18,820	(1,530)

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

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Costo del servicio corriente	2,556	2,389
Costo por intereses	8,285	7,953
Pérdidas netas actuariales reconocidas en el año	1,599	866
Retorno esperado sobre los activos del plan	(8,679)	(7,886)
Costos de servicios pasados reconocidos	-	626
Total incluido en Costos laborales	3,761	3,948

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	162,740	144,005
Diferencias por conversión	(2,888)	4,674
Gasto total	10,841	10,342
Pérdidas actuariales	11,315	11,142
Beneficios pagados	(10,077)	(7,895)
Contribuciones pagadas	185	-
Otros	-	472
Al cierre del ejercicio	172,116	162,740

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

• **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Al inicio del ejercicio	(134,346)	(120,505)
Diferencias por conversión	2,617	(3,729)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(8,679)	(7,886)
Pérdidas (ganancias) actuariales	8,813	(366)
Contribuciones pagadas	(13,108)	(9,915)
Beneficios pagados	10,077	7,895
Otros	45	160
Al cierre del ejercicio	(134,581)	(134,346)

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,	
	2011	2010
Instrumentos de capital	55.5%	59.5%
Instrumentos de deuda	40.4%	33.3%
Otros	4.1%	7.2%

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,	
	2011	2010
Tasa de descuento	5% - 6%	5% - 6%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%
Tasa esperada de retorno sobre los activos del plan	3% - 7%	4% - 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 2012 asciende aproximadamente a USD6.1 millones.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Sueldos y cargas sociales a pagar	207,371	187,034
Deudas con partes relacionadas	745	426
Instrumentos financieros derivados	32,011	11,971
Diversos	46,635	34,159
	286,762	233,590

23 Previsiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Valores al inicio del ejercicio	(3,806)	(4,725)
Diferencias por conversión	276	201
Reversiones / (Previsiones adicionales)	3	(86)
Reclasificaciones	-	(37)
Usos	82	841
Al 31 de diciembre,	(3,445)	(3,806)

(ii) *Pasivos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Valores al inicio del ejercicio	83,922	80,755
Diferencias por conversión	(7,480)	1,054
Previsiones adicionales	10,402	7,290
Reclasificaciones	(274)	-
Usos	(13,595)	(5,177)
Al 31 de diciembre,	72,975	83,922

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 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)

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010			
Valores al inicio del ejercicio	(40,172)	(6,944)	(184,771)
Diferencias por conversión	424	44	(1,284)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	17,095	(280)	34,044
Reclasificaciones	-	37	-
Usos	1,825	569	572
Al 31 de diciembre de 2010	(20,828)	(6,574)	(151,439)

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
	Valores al inicio del ejercicio	6,182	18,919
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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
	Valores al inicio del ejercicio	7,023	21,609
Diferencias por conversión	33	(657)	(624)
Previsiones adicionales	14,195	5,195	19,390
Reclasificaciones	-	(5)	(5)
Usos	(15,069)	(7,223)	(22,292)
Al 31 de diciembre de 2010	6,182	18,919	25,101

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados expuestos dentro de *Otras Deudas* y *Otros Créditos* a la fecha de reporte, de acuerdo con NIC 39, son:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Contratos derivados de monedas extranjeras	5,238	28,259
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	1,144	3,278
Contratos con valores razonables positivos	6,382	31,537
Contratos derivados de tasas de interés	-	(5,359)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(45,040)	(6,613)
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	(709)	-
Contratos con valores razonables negativos	(45,749)	(11,972)
Total	(39,367)	19,565

Contratos derivados de moneda extranjera

Los valores razonables de los derivados de tipo de cambio, incluyendo los derivados implícitos, eran los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a diciembre 2011	Valor razonable a diciembre 2010
ARS	USD	2012	(842)	24,819
USD	BRL	2012	3,260	(2,087)
USD	KWD	2012	12	(1,732)
USD	CAD	2012	(749)	(1,563)
MXN	USD	2013	(41,163)	1,451
JPY	USD	2012	76	1,043
Otras			(396)	(285)
Subtotal			(39,802)	21,646
CAD	USD (Derivados implícitos)	2017	435	3,278
Total			(39,367)	24,924

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de tasas de interés

Los valores razonables de los derivados de tasa de interés, eran los siguientes:

Tipo de derivado	Tasa de referencia	Plazo	Valor razonable a diciembre 2011	Valor razonable a diciembre 2010
Swaps con KI (2,50%)	Libor 6M	2011	-	(5,359)
			-	(5,359)

Contabilidad de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los siguientes son los derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

- Derivados de moneda extranjera

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		Reserva por cobertura Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
			2011	2010	2011	2010
ARS	USD	2012	(842)	24,723	(8,067)	(1,482)
EUR	USD	2011	-	219	-	(622)
EUR	BRL	2013	161	(823)	(144)	(823)
USD	KWD	2011	-	(796)	-	(635)
EUR	MXN	2011	-	(255)	-	-
			(681)	23,068	(8,211)	(3,562)

- Derivados de tasa de interés

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Tasa de interés	Valor razonable Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		Reserva por cobertura Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
				2011	2010	2011	2010
Swaps con KI (2,50%)	Libor 6M	2011	4.60% - 5.08%	-	(5,359)	-	(5,367)
				-	(5,359)	-	(5,367)

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

	Reserva en P.N. Dic-09	Movimientos 2010	Reserva en P.N. Dic-10	Movimientos 2011	Reserva en P.N. Dic-11
Diferencia de cambio	1,005	(4,567)	(3,562)	(4,649)	(8,211)
Tasa de interés	(17,716)	12,349	(5,367)	5,367	-
Total Cobertura de flujos de caja	(16,711)	7,782	(8,929)	718	(8,211)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2011, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2012 y 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.

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

Contingencias (Cont.)

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 ARS107.8 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD25.2 millones) al 31 de diciembre de 2011 en concepto de impuestos y cargos punitivos. Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses

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

El 17 de mayo de 2011, Tenaris alcanzó un acuerdo extrajudicial con relación a las investigaciones de la SEC y el DOJ. Los acuerdos describen la conducta de ciertos ex-empleados de Tenaris en el área de ventas regionales relativas a pagos a funcionarios de una empresa productora de gas y petróleo con control estatal en la región del Mar Caspio, así como ciertas deficiencias en los registros contables y controles internos relacionados con dicha conducta. Los acuerdos también destacan que Tenaris voluntariamente reportó esta conducta a la SEC y el DOJ en forma oportuna y completa, realizó una investigación interna, brindó cooperación plena y en tiempo real a la SEC y el DOJ, y encaró medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer sus programas de cumplimiento normativo. En el acuerdo con la SEC, Tenaris acordó pagar aproximadamente USD5.4 millones en devolución de lucros obtenidos e intereses, y en el acuerdo con el DOJ Tenaris acordó pagar USD3.5 millones como penalidad. Tenaris pagó los montos en los tiempos establecidos al DOJ y a la SEC.

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. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2011 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD328 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Río Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 31 de diciembre de 2011, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD199 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.
- 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 USD94 millones.

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

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2011, 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 2011	23,024,194
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	24,932,518

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 2011, 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.

Al 31 de diciembre de 2011, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD23,634 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Participación no controlante

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no-controlantes por aproximadamente USD16.6 millones, USD3.0 millones y USD9.5 millones respectivamente.

(a) Combinaciones de negocios

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 la transacción el 1 de enero de 2011, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(335,337)	(773,325)	1,414,157
Otros créditos y anticipos	122,419	(51,449)	(52,395)
Créditos por ventas	(456,874)	(111,340)	792,345
Otras deudas	(26,787)	55,313	80,696
Anticipos de clientes	(16,168)	(25,056)	(180,531)
Deudas comerciales	66,378	261,807	(316,924)
	(646,369)	(644,050)	1,737,348
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	525,247	450,004	513,153
Impuestos pagados	(407,614)	(507,983)	(971,239)
	117,633	(57,979)	(458,086)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	21,568	31,248	90,896
Intereses recibidos	38,398	44,269	26,900
Intereses pagados	(84,846)	(57,817)	(141,963)
	(24,880)	17,700	(24,167)
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	823,743	843,861	1,542,829
Giros en descubierto	(8,711)	(23,696)	(14,122)
	815,032	820,165	1,528,707

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, 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 discontinuas

Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Los resultados de las operaciones y los flujos de fondos generados por las Compañías Venezolanas (tal como se definen en la Nota 32) son presentados como operaciones discontinuas en estos Estados Contables Consolidados. Para mayor información, ver Nota 32.

Análisis de los resultados por operaciones discontinuas:

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2009
Pérdida por operaciones discontinuas	(28,138)
Pérdida neta por operaciones discontinuas	(28,138)

(ii) Flujos de efectivo netos atribuibles a las operaciones discontinuas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2009
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	1,788
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(801)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	5,306

Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición dado que los flujos de efectivo por operaciones discontinuas no se manejaba separadamente de otros flujos de efectivo.

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (Société Anonyme) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.ar.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (Société à Responsabilité Limitée) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existían accionistas 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.

Al 31 de diciembre de 2011, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD18.39 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximado de USD422.4 millones. Al 31 de diciembre de 2011, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basados en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD651.0 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:

Al 31 de diciembre de 2011		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	39,476	106,781	146,257
	Venta de servicios	14,732	4,740	19,472
		54,208	111,521	165,729
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	170,675	22,134	192,809
	Compra de servicios	88,707	113,764	202,471
		259,382	135,898	395,280
Al 31 de diciembre de 2010				
		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	38,442	104,036	142,478
	Venta de servicios	12,073	4,063	16,136
		50,515	108,099	158,614
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	169,506	30,671	200,177
	Compra de servicios	63,043	132,614	195,657
		232,549	163,285	395,834

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	25,561	75,097	100,658
Venta de servicios	12,752	4,352	17,104
	38,313	79,449	117,762
(b) Compra de productos y servicios (2)			
Compra de productos	40,171	9,705	49,876
Compra de servicios	89,023	71,541	160,564
	129,194	81,246	210,440

Al 31 de diciembre de 2011

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	40,305	11,352	51,657
Deudas con sociedades relacionadas	(38,129)	(6,983)	(45,112)
	2,176	4,369	6,545
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(8,650)	(1,851)	(10,501)

Al 31 de diciembre de 2010

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	39,761	28,557	68,318
Deudas con sociedades relacionadas	(17,534)	(19,110)	(36,644)
	22,227	9,447	31,674
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(3,843)	-	(3,843)

Al 31 de diciembre de 2009

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	18,273	7,093	25,366
Deudas con sociedades relacionadas	(23,898)	(5,856)	(29,754)
	(5,625)	1,237	(4,388)
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(2,907)	-	(2,907)

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Conusid C.A. ("Conusid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm") y Hydril Jindal International Private Ltd.

(2) Incluye USD2.5 millones de compras por las compañías Venezolanas nacionalizadas.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD27,6 millones, USD18.6 millones y USD18.2 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 555, 485 y 436 mil unidades por un total de USD4.9 millones, USD4.1 millones y USD3.4 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (d).

31 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 2011.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2011	2010	2009
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	41%	41%	40%
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%
HYDRIL U.K. LTD.	Reino Unido	Fabricación de productos de acero	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE. LLC (e)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	0%	0%	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	82%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIDTAM S.A. (f)	México	Inversora	0%	0%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTION Limited y subsidiarias	San Vicente y las Granadinas	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	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 S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (d)	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD y subsidiarias (excepto detalladas)	Irlanda	Inversora y compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.ar.l.	Luxemburgo	Inversora	100%	100%	0%
TENARIS INVESTMENTS S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Inversora y compañía financiera	100%	100%	0%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG	Suiza	Inversora	100%	100%	0%
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%

31 Principales subsidiarias (Cont.)

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

(a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 41% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de Bombeo S.A. donde posee el 71%.

(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.

(e) Fusionada con Maverick Tube Corporation.

(f) Fusionada con Tubos de Acero de Mexico S.A.

32 Procesos en Venezuela

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 Bélgica-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.

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.

32 Procesos en Venezuela (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 2011 por un monto total de aproximadamente USD28 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio 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.

33 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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Honorarios de auditoría	5,398	4,291	3,966
Honorarios relacionados de auditoría	99	77	267
Honorarios por impuestos	151	161	129
Otros honorarios	4	88	-
Total	5,652	4,617	4,362

35 Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

El 23 de febrero de 2012, 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 2012, el pago de un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS), o aproximadamente USD449 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 24 de noviembre de 2011. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), o aproximadamente USD295 serán pagados el 24 de mayo de 2012 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 21 de mayo de 2012. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

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

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria de Tenaris, Confab Industrial S.A. ("Confab") adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria es BRL36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD500 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 y caja en mano.

Esta adquisición es parte de una transacción mayor mediante la cual Ternium, ciertas de sus subsidiarias y Confab se incorporan al grupo de control existente 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.

34 Hechos posteriores (Cont.)

Tenaris acuerda realizar oferta pública de desliste por acciones de Confab

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

Si la oferta es aprobada, Tenaris ofrecerá un precio en efectivo en Reales brasileños, o BRL, de 5,85 por acción ordinaria o preferida. Este precio será ajustado para deducir dividendos o intereses sobre el capital declarados o pagados luego del 1 de diciembre de 2011. Los accionistas parte de la propuesta han aceptado dicho precio y se han comprometido a vender sus acciones en la oferta.

Si todas las acciones de Confab que no son actualmente poseídas por Tenaris fuesen adquiridas, la transacción estaría valuada en BRL1.398 millones (aproximadamente USD745 millones al tipo de cambio BRL/USD al 31 de diciembre de 2011). Si Tenaris no alcanzase el umbral de 2/3 necesario para deslistar Confab, adquirirá igualmente hasta 1/3 de las acciones de Confab en poder del público.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer