

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)		Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2011	2010	2011	2010
Notas		(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	2,494,840	2,027,242	7,221,927	5,647,725
Costo de ventas	3 & 4	(1,548,822)	(1,252,583)	(4,506,632)	(3,423,055)
Ganancia bruta		946,018	774,659	2,715,295	2,224,670
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(462,415)	(370,267)	(1,380,530)	(1,108,798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	1,654	694	4,303	3,857
Resultado operativo		485,257	405,086	1,339,068	1,119,729
Intereses ganados	6	5,547	13,968	19,747	25,468
Intereses perdidos	6	(14,073)	(10,003)	(39,362)	(51,961)
Otros resultados financieros	6	28,019	(16,223)	16,669	(15,900)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		504,750	392,828	1,336,122	1,077,336
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		1,514	15,575	48,519	58,389
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		506,264	408,403	1,384,641	1,135,725
Impuesto a las ganancias		(140,776)	(105,696)	(390,253)	(315,838)
Ganancia del período		365,488	302,707	994,388	819,887
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		324,991	304,812	931,583	806,459
Participación no controlante		40,497	(2,105)	62,805	13,428
		365,488	302,707	994,388	819,887
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.28	0.26	0.79	0.68
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.55	0.52	1.58	1.37

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)		Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2011	2010	2011	2010
		(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del período		365,488	302,707	994,388	819,887
Otros resultados integrales:					
Efecto de conversión monetaria		(466,628)	215,268	(231,136)	64,382
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		(18,389)	7,108	(12,599)	4,913
Participación en otros resultados integrales de asociadas:					
- Efecto de conversión monetaria		(36,776)	7,647	(31,127)	9,672
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		447	283	1,279	514
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)		(1,090)	(1,928)	(2,762)	(1,466)
Otros resultados integrales del período netos de impuesto		(522,436)	228,378	(276,345)	78,015
Total de resultados integrales del período		(156,948)	531,085	718,043	897,902
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		(125,295)	496,330	695,205	855,727
Participación no controlante		(31,653)	34,755	22,838	42,175
		(156,948)	531,085	718,043	897,902

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	30 de septiembre de 2011 (No auditados)	31 de diciembre de 2010	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,029,640	3,780,580	
Activos intangibles, netos	9	3,434,038	3,581,816	
Inversiones en compañías asociadas		669,958	671,855	
Otras inversiones		48,238	43,592	
Activo por impuesto diferido		217,219	210,523	
Otros créditos		138,509	120,429	8,408,795
Activo corriente				
Inventarios		2,772,199	2,460,384	
Otros créditos y anticipos		241,974	282,536	
Créditos fiscales		170,405	249,317	
Créditos por ventas		1,798,844	1,421,642	
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572	
Otras inversiones		634,238	676,224	
Efectivo y equivalentes de efectivo		764,787	6,404,019	5,955,536
Total del Activo		14,941,621	14,364,331	
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		10,344,372	9,902,359	
Participación no controlante		644,721	648,221	
Total del Patrimonio Neto		10,989,093	10,550,580	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		177,120	220,570	
Pasivo por impuesto diferido		852,279	934,226	
Otras deudas		225,878	193,209	
Previsiones		79,057	83,922	
Deudas comerciales		2,378	3,278	1,435,205
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		994,331	1,023,926	
Deudas fiscales		270,732	207,652	
Otras deudas		356,959	233,590	
Previsiones		40,285	25,101	
Anticipos de clientes		78,364	70,051	
Deudas comerciales		875,145	2,615,816	2,378,546
Total del Pasivo		3,952,528	3,813,751	
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		14,941,621	14,364,331	

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)	Total	Participación no controlante	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 período	-	-	-	-	-	931,583	931,583	62,805	994,388
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(190,232)	-	-	(190,232)	(40,904)	(231,136)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(16,298)	-	(16,298)	937	(15,361)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(31,127)	1,279	-	(29,848)	-	(29,848)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(221,359)	(15,019)	-	(236,378)	(39,967)	(276,345)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(221,359)	(15,019)	931,583	695,205	22,838	718,043
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(1,940)	-	(1,940)	(14,639)	(16,579)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(11,699)	(259,612)
Saldos al 30 de septiembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(112,940)	(4,489)	8,553,477	10,344,372	644,721	10,989,093

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación no controlante	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 período	-	-	-	-	-	806,459	806,459	13,428	819,887
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	35,862	-	-	35,862	28,520	64,382
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,220	-	3,220	227	3,447
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	9,672	514	-	10,186	-	10,186
Otros resultados integrales del período	-	-	-	45,534	3,734	-	49,268	28,747	78,015
Total resultados integrales del período	-	-	-	45,534	3,734	806,459	855,727	42,175	897,902
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(366)	-	(366)	(2,595)	(2,961)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(19,019)	(266,932)
Saldos al 30 de septiembre de 2010	1,180,537	118,054	609,733	75,067	13,852	7,702,369	9,699,612	649,233	10,348,845

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2011 calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre,	
		2011 (No auditados)	2010 (No auditados)
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		994,388	819,887
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	400,465	377,890
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		107,008	(67,542)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(48,519)	(58,885)
Intereses devengados netos de pagos		(28,455)	20,313
Variaciones en provisiones		10,319	5,280
Variaciones en el capital de trabajo		(489,686)	(491,392)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(118,460)	11,430
Flujos netos originados en actividades operativas		827,060	616,981
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(673,930)	(561,218)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		3,339	6,961
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas		17,229	13,732
Inversiones financieras de corto plazo		41,986	(62,323)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(611,376)	(602,848)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(247,913)	(247,913)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(11,699)	(19,019)
Adquisiciones en la participación no controlante	11	(16,579)	(2,961)
Tomas de deudas bancarias y financieras		713,518	369,718
Pagos de deudas bancarias y financieras		(715,262)	(733,868)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(277,935)	(634,043)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(62,251)	(619,910)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		820,165	1,528,707
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(3,798)	(8,028)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(62,251)	(619,910)
Al 30 de septiembre,		754,116	900,769
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos bancarios		764,787	919,027
Descubiertos bancarios		(10,671)	(18,258)
		754,116	900,769

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Resultados y dividendos por acción
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Otras adquisiciones
- 12 Transacciones con partes relacionadas
- 13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas
- 14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris
- 15 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En las notas los valores se encuentran expresados en USD, excepto menciones específicas)

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (société anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 3 de noviembre de 2011.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2010, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de acuerdo a NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	(No auditados)			
	Tubos	Proyectos	Otros	Total
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011				
Ingresos por ventas netos	6,115,395	538,145	568,387	7,221,927
Costo de ventas	(3,752,219)	(358,026)	(396,387)	(4,506,632)
Ganancia bruta	2,363,176	180,119	172,000	2,715,295
Gastos de comercialización y administración	(1,244,690)	(68,936)	(66,904)	(1,380,530)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	4,841	(623)	85	4,303
Resultado Operativo	1,123,327	110,560	105,181	1,339,068
Depreciaciones y amortizaciones	373,633	15,940	10,892	400,465
Inversiones de capital	617,185	52,001	4,744	673,930
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010				
Ingresos por ventas netos	4,917,357	282,593	447,775	5,647,725
Costo de ventas	(2,914,316)	(185,042)	(323,697)	(3,423,055)
Ganancia bruta	2,003,041	97,551	124,078	2,224,670
Gastos de comercialización y administración	(998,796)	(59,519)	(50,483)	(1,108,798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(1,910)	2,104	3,663	3,857
Resultado Operativo	1,002,335	40,136	77,258	1,119,729
Depreciaciones y amortizaciones	351,468	14,730	11,692	377,890
Inversiones de capital	524,419	33,681	3,118	561,218

Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011						
Ingresos por ventas netos	3,122,603	1,886,460	839,378	960,245	413,241	7,221,927
Depreciaciones y amortizaciones	211,529	78,622	88,491	1,318	20,505	400,465
Inversiones de capital	410,356	118,701	121,699	12,784	10,390	673,930
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010						
Ingresos por ventas netos	2,391,673	1,391,724	586,708	964,960	312,660	5,647,725
Depreciaciones y amortizaciones	192,572	78,830	85,796	950	19,742	377,890
Inversiones de capital	370,141	81,536	90,661	11,003	7,877	561,218

La asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente. La asignación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

No hay ingresos por clientes atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Argelia, Egipto, Kazajistán, Kuwait, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente Australia, China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,460,384	1,687,059
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,231,953	2,696,198
Honorarios y servicios	268,064	242,266
Costos laborales	836,662	690,777
Depreciación de propiedades, planta y equipo	233,968	215,221
Amortización de activos intangibles	3,892	2,610
Gastos de mantenimiento	159,886	132,662
Previsión por obsolescencia	5,833	(30,104)
Impuestos	3,883	5,334
Otros	74,306	51,308
	4,818,447	4,006,272
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,772,199)	(2,270,276)
	4,506,632	3,423,055

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	164,494	154,218
Costos laborales	400,204	332,500
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,809	9,415
Amortización de activos intangibles	153,796	150,644
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	403,461	306,534
Previsión para juicios y contingencias	37,917	25,028
Previsión por créditos incobrables	5,233	(14,496)
Impuestos	109,304	88,412
Otros	97,312	56,543
	1,380,530	1,108,798

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Intereses ganados	19,747	25,468
Intereses perdidos (*)	(39,362)	(51,961)
Intereses netos	(19,615)	(26,493)
Resultado por diferencia de cambio neta	63,812	(12,450)
Resultados de derivados por diferencias de cambio (**)	(42,276)	(1,490)
Otros	(4,867)	(1,960)
Otros resultados financieros	16,669	(15,900)
Resultados financieros netos	(2,946)	(42,393)

6 Resultados financieros (Cont.)

El resultado por diferencia de cambio neta incluye aquellos montos que afectan el margen bruto de ciertas subsidiarias cuyas monedas funcionales son diferentes del dólar estadounidense.

(*) Incluye pérdidas por swaps de interés por USD5.2 millones y USD11.6 millones por los períodos de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.

(**) Incluye una pérdida de USD7.7 millones y una pérdida de USD2.0 millones en un derivado implícito identificado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, respectivamente.

7 Resultados y dividendos por acción

Las ganancias por acción son calculadas dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario del número de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2011	2010
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	931,583	806,459
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.79	0.68
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.58	1.37

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

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

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio del período	3,780,580	3,254,587
Efectos de conversión monetaria	(150,383)	16,971
Altas	645,751	543,394
Bajas	(3,339)	(6,937)
Transferencias	(192)	(7,225)
Depreciaciones	(242,777)	(224,636)
Al 30 de septiembre de,	4,029,640	3,576,154

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2011	2010
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio del período	3,581,816	3,670,920
Efectos de conversión monetaria	(18,461)	6,420
Altas	28,179	17,824
Bajas	-	(24)
Transferencias	192	1,622
Amortizaciones	(157,688)	(153,254)
Al 30 de septiembre de,	3,434,038	3,543,508

10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Conversión de quebrantos fiscales

El 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N° 24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de ARS105 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD25 millones) al 30 de septiembre de 2011 en concepto de impuestos y cargos punitivos. Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses

En 2009, Tenaris anunció que había sido informada por uno de sus clientes en Asia Central que ciertas comisiones de agencia pagadas por una de sus subsidiarias podría haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y a otras personas, posiblemente en violación del U.S. Foreign Corrupt Practices Act (FCPA, o Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero). El comité de auditoría del directorio de la Compañía contrató abogados externos para hacer una revisión de esos pagos y asuntos relacionados. La Compañía notificó voluntariamente a la *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 de Tenaris relacionados con dicha conducta. Los acuerdos también destacan que Tenaris voluntariamente reportó esta conducta a la SEC y el DOJ en forma oportuna y completa, realizó una investigación interna, brindó cooperación plena y en tiempo real a la SEC y el DOJ, y encaró medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer sus programas de cumplimiento normativo. En el acuerdo con la SEC, Tenaris acordó pagar aproximadamente 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 compromisos principales de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. La compañía de Tenaris ha negociado una extensión de un año al contrato original, hasta diciembre de 2012. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones de mercado. Al 30 de septiembre de 2011 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD408 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Rio Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 30 de septiembre de 2011, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD214 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercado y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.

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

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de septiembre de 2011, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011	23,189,137
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	25,097,461

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2010, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 30 de septiembre de 2011, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23,799 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)
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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 2011	(23,654)
Dividendos pagados	(247,913)
Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo	23,189,137
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 30 de septiembre de 2011 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	23,798,870

(*) Como fue explicado en la Nota 33 a los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, 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 una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La segunda etapa de la reorganización corporativa se realizó en septiembre 2011 y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos contribuidos.

11 Otras adquisiciones

Participación no controlante

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 y 2010, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD 16.6 millones y USD 3.4 millones, respectivamente.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2011:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (*société anonyme*) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.ar.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (*société à responsabilité limitée*) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

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

El 30 de septiembre de 2011, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD20.83 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD478.5 millones. Al 30 de septiembre de 2011, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD651.6 millones.

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos		29,361	78,916	108,277
Venta de servicios		11,104	3,527	14,631
		40,465	82,443	122,908
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos		108,814	16,201	125,015
Compra de servicios		65,604	90,562	156,166
		174,418	106,763	281,181
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos		26,432	41,965	68,397
Venta de servicios		8,580	2,128	10,708
		35,012	44,093	79,105
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos		135,358	20,088	155,446
Compra de servicios		43,865	106,595	150,460
		179,223	126,683	305,906

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2011		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del período				
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios				
Créditos con partes relacionadas		45,108	9,721	54,829
Deudas con partes relacionadas		(49,256)	(11,972)	(61,228)
		(4,148)	(2,251)	(6,399)
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(5,967)	(1,187)	(7,154)
Al 31 de diciembre de 2010		(No auditados)		
		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre del ejercicio				
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios				
Créditos con partes relacionadas		39,761	28,557	68,318
Deudas con partes relacionadas		(17,534)	(19,110)	(36,644)
		22,227	9,447	31,674
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(3,843)	-	(3,843)

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

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

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

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

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

En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró los activos de Matesi de interés público y social y ordenó al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos. En junio 2011, el presidente Chávez emitió el decreto 8280, que ordena la adquisición forzosa de los activos de Matesi que sean requeridos para la ejecución de la obra estatal que tendrá por objeto la producción, comercialización, venta y distribución de briquetas, y asimismo instruye a efectuar las negociaciones y expropiaciones necesarias para la adquisición de tales activos.

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

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 Bélgica-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

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.

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

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de septiembre 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 septiembre, 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris

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

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

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

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

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

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

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

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

14 Pronunciamientos contables recientemente emitidos relevantes para Tenaris

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

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

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

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

15 Hecho posterior

Pago de dividendo anticipado

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.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer